THE UNIVERSITY
OF ILLINOIS
LIBRARY
330.5
ECE
v.32

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY

32me VOLUME

Du numéro 808 au numéro 833 inclusivement (du 5 Juillet au 27 Décembre 1907)

(DEUXIÈME SEMESTRE 1907)

POUR LES ÉTUDES ET DOCUMENTS PUBLIÉS

Voir la TABLE DES MATIÈRES au commencement du Volume

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN paraît le Vendredi avec 32 pages de texte

ABONNEMENTS

France et Algérie :	Un an.....	25 fr.	Étranger : (U. P.) :	Un an......	32 fr.
— —	Six mois. .	14 fr.	— —	Six mois ...	18 fr.

Bureaux : *Administration et Rédaction :*

PARIS — 50, Rue Sainte-Anne, 50 — PARIS

Supplément à **L'Économiste Européen** *du 17 janvi.r 1908*

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

TRENTE-DEUXIÈME VOLUME

N°s 808 à 833 (du 5 juillet au 27 décembre 1907 inclusivement. Deuxième semestre 1907)

TABLE ALPHABÉTIQUE

QUESTIONS DU JOUR

664310

CHAMBRES SYNDICALES DES AGENTS DE CHANGE (AVIS DES)

BANQUES ET CHANGES

CHRONIQUE MONÉTAIRE

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIERES

REVUE COMMERCIALE

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE

SITUATION POLITIQUE

ÉTRANGER

ALLEMAGNE

ANGLETERRE

AUTRICHE-HONGRIE

BELGIQUE

BULGARIE

DANEMARK

ÉGYPTE

ESPAGNE

GRÈCE

HOLLANDE

ITALIE

LUXEMBOURG (GRAND-DUCHÉ)

NORVÈGE

PORTUGAL

ROUMANIE

RUSSIE

SERBIE

SUÈDE

SUISSE

TURQUIE

AMÉRIQUE

BOLIVIE

BRESIL

CANADA

CHILI

COSTA-RICA

CUBA

ÉTATS-UNIS

MEXIQUE

Paris — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imprimeur.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Économiste-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
Téléphone N° 246-61

N° 808. — 32e volume. (1) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 5 Juillet 1907.

SOMMAIRE DU N° 808

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France								
1906	5 juillet...	2.935	1.065	4 681	612	785	545	3
1907	20 juin	2.754	993	4.669	500	909	570	3½
1907	27 juin ...	2.762	992	4 670	626	1.064	568	3½
1907	4 juillet. ..	2.773	991	4.919	571	1.245	585	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire								
1906	30 juin	802	253	2 060	749	1.451	277	4½
1907	15 juin ...	906	287	1 712	779	1 242	105	5½
1907	22 juin	919	291	1 729	801	1.248	93	5½
1907	29 juin	789	249	2 161	783	1 643	258	5½
ALLEMAGNE — Banques locales								
1906	23 juin	73	23	185	98	135	87	»
1907	7 juin......	60	15	163	90	136	90	»
1907	15 juin	64	20	176	91	136	95	»
1907	23 juin......	65	21	183	93	138	93	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1906	5 juillet....	920	»	757	1.209	914	»	3½
1907	20 juin	891	»	720	1 065	774	»	4
1907	27 juin	858	»	730	1 171	899	»	4
1907	4 juillet.	980	»	749	1.290	1.022	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1906	5 mai.. ...	128	17	184	»	»	»	»
1907	9 mars. ...	118	21	172	»	»	»	»
1907	6 avril .. .	119	20	176	»	»	»	»
1907	4 mai.	126	19	182	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1906	5 mai......	71	9	167	»	»	»	»
1907	9 mars.....	75	10	165	»	»	»	»
1907	6 avril.....	75	9	170	»	»	»	»
1907	4 mai......	78	9	179	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1906	23 juin	1.182	322	1.730	198	493	43	4
1907	7 juin......	1.149	320	1.848	247	690	59	4½
1907	15 juin	1.151	319	1.829	222	644	59	4½
1907	23 juin......	1.152	318	1.825	227	653	58	4½
BELGIQUE — Banque Nationale								
1906	28 juin	104	16	682	64	587	37	3½
1907	13 juin	100	26	709	65	598	61	5
1907	20 juin	102	19	702	71	602	59	5
1907	27 juin.	99	19	714	80	622	58	5
BULGARIE — Banque Nationale								
1906	20 juin	27	10	44	85	24	14	7
1907	4 juin	29	14	53	92	26	20	7
1907	13 juin	30	15	52	90	26	19	7
1907	20 juin	30	14	51	90	26	20	7
DANEMARK — Banque Nationale								
1906	30 juin	134	»	175	4	45	11	5
1907	30 avril.....	117	»	157	3	50	9	6
1907	31 mai......	129	»	167	4	48	12	6
1907	30 juin	134	»	181	4	56	14	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1906	30 juin	379	622	1.528	583	655	117	4½
1907	15 juin	388	643	1.528	530	561	118	4½
1907	22 juin	388	646	1.523	527	562	115	4½
1907	29 juin	389	647	1.525	520	563	119	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1906	31 mai......	1	1	116	110	34	13	»
1907	31 mars.....	2	1	121	122	36	14	»
1907	30 avril.....	2	1	121	130	37	15	»
1907	31 mai......	2	2	117	131	37	14	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise								
1906	30 juin......	139	147	565	13	148	151	4½
1907	15 juin......	135	143	521	20	144	143	5
1907	22 juin	135	145	516	21	142	145	5
1907	29 juin	136	145	543	22	150	159	5
ITALIE — Banque d'Italie								
1906	10 juin... ..	650	106	955	184	347	36	5
1907	20 mai.. ...	726	127	1 113	172	351	35	5
1907	31 mai......	727	126	1.136	181	363	38	5
1907	10 juin......	728	124	1.118	178	361	36	5
ITALIE — Banque de Naples								
1906	31 mai......	146	15	322	79	139	20	5
1907	10 mai......	163	15	330	79	133	21	5
1907	20 mai......	163	15	330	77	133	21	5
1907	31 mai......	163	15	335	83	135	23	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1906	31 mai.	43	2	71	37	48	3	5
1907	10 mai......	44	2	73	43	52	12	5
1907	20 mai......	44	2	72	43	52	12	5
1907	31 mai......	44	2	73	44	52	12	5
NORVÈGE — Banque de Norvege								
1906	31 mai......	40	»	95	13	51	1	5
1907	31 mars.....	44	»	100	10	52	2	5
1907	30 avril.. ..	43	»	106	12	52	2	5
1907	31 mai	44	»	102	12	52	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1906	23 mai......	28	40	368	8	111	25	5½
1907	8 mai......	28	36	379	6	117	22	5½
1907	15 mai......	28	36	378	5	116	21	5½
1907	22 mai......	28	36	379	7	116	21	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 23 juin.. ...	73	2	216	»	96	27	5
1907 8 juin.... .	80	1	263	»	123	30	5
1907 15 juin......	80	2	263	»	127	30	5
1907 22 juin.	80	2	262	»	125	30	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 21 juin......	2.059	159	2.963	516	463	588	6½
1907 5 juin	2.489	174	3.066	493	419	563	7
1907 14 juin.... .	2.[illegible]	175	3.034	484	427	589	7
1907 21 juin......	2.506	176	3.039	491	427	596	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 15 juin.. ...	24	1	93	19	39	20	5
1907 15 mai.. ...	23	1	94	30	45	24	5½
1907 31 mai	28	1	96	30	46	26	5½
1907 15 juin......	28	1	95	32	46	26	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 31 mai......	14	9	33	4	4	7	6
1907 31 mars .. .	13	8	32	4	5	10	6
1907 30 avril.....	13	8	33	3	5	10	6
1907 31 mai.. ...	13	8	32	3	5	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 31 mai......	98	6	236	63	157	11	5
1907 31 mars.....	105	5	276	79	216	23	6
1907 30 avril... .	105	6	256	83	202	21	6
1907 31 mai......	104	6	250	72	190	13	6
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 30 juin	109	7	236	1.471	247	55	4½
1907 15 juin.... .	108	8	235	1.658	307	56	4½
1907 22 juin......	86	5	190	1.658	307	58	4½
1907 29 juin......	85	4	190	1.658	307	58	4½

TOTAUX

1906 5 juillet	10 179	2.832	18 462	6 119	6.973	2.088	»
1907 20 juin	10.573	2.845	18.519	6 089	6.959	1.984	»
1907 27 juin	10 589	2.851	18 465	6.323	7.166	2.001	»
1907 4 juillet	10.477	2.808	19.204	6 391	7 971	2 205	»

TOTAUX aux 31 décembre

1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2 821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre .	9.811	2.753	17 349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre .	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4 675	»
1906 31 décembre .	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin	26 juin	3 juil.
Amsterdam	48 10	48 02	48 02	47 97	47 97	47 88
Anvers	100 42	100 40	100 35	100 31	100 31	100 30
Athènes..	107 50	107 25	107 25	107 50	107 50	108 ..
Barcelone	11 15	11 35	11 75	12 15	12 50	11 85
Berlin..............	81 40	81 35	81 30	81 30	81 30	81 30
Bruxelles	100 36	100 35	100 31	100 26	100 25	100 27
Bucharest	100 75	100 68	100 70	100 65	100 65	100 45
Constantinople.....	22 81	22 51	22 82	22 86	22 86	22 86
Francfort...	81 40	81 36	81 35	81 32	81 37	81 32
Gênes..............	100 15	100 18	100 10	99 91	99 81	99 90
Genève.........	100 10	100 04	100 06	100 04	100 08	100 ..
Lisbonne	550 50	549 50	549 50	550 50	551 ..	553 ..
Londres	25 37	25 37	25 38	25 40	25 40	25 38
Madrid	10 90	11 10	11 40	11 90	12 25	11 55
Rome	100 15	100 15	100 10	99 88	99 86	99 92
Saint-Pétersbourg	37 98	37 94	37 94	37 97	37 95	37 94
Vienne (à vue ..	95 80	95 82	95 92	95 90	95 91	95 87
— (à 3 mois) ..	95 80	95 82	95 92	95 90	95 91	95 80

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	6 juin	13 juin	20 juin	27 juin	4 juil.
Amsterdam..	papier court	5 %	208 ..	208 12	208 31	208 37	208 50
Allemagne...	—	5 ½	122 81	122 84	122 91	122 94	123 ..
Vienne	—	5 %	104 25	104 19	104 25	104 25	104 37
Espagne	—	4 ½	450 .	447 ..	447 50	445 50	447 50
Lisb.-Porto ..	—	5 ½	543 .	545 ..	544 ..	543 .	542 ..
St-Pétersb. ..	—	7 %	263 50	263 62	263 50	263 .	263 37
Londres	—	4 %	25 13	25 14	25 155	25 145	25 145
Belgique	—	5 %	99 56	99 69	99 69	99 69	99 69
Italie	—	5 %	99 81	99 87	100 06	100 12	100 06
Suisse........	—	4 ½	99 94	99 94	99 94	99 87	99 94
New-York. ..	—	5 %	515 ..	515 50	515 50	515 ..	515 25
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.) ...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 .	3437 ..
Argen. id. (le kil.) ...		218 89	113 ..	112 50	113 ..	113 25	113 25
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 .	40 .	40 .	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 6 juin	13 juin	20 juin	27 juin	4 juil.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 228	1 228	1 229	1 229	1 230
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 13	25 14	25 15	25 14	25 14
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	1 ..	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap).	1 »	0 90	0 89	0 895	0 891	0 895
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 43	5 45	5 44	5 44	5 44
Roumanie (leu or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 .	0 99	1 ..
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 63	2 635	2 630	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 .	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 84	22 81	22 87	22 86	22 862
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)...	25 92	25 97	25 99	25 97	25 99	26 02
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 15	5 15	5 15	5 15	5 15
Mexique piastre arg.)	2 58	2 61	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)...	1 89	1 27	1 27	1 33	1 33	1 32
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 61	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent).	1 68	1 68	1 68	1 68	1 69	1 69
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 57	2 56	2 56	2 57
Chine(Shanghaï)(taël arg.)	7 47	3 78	3 78	3 67	3 75	3 75

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 4 juillet 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 42	Billets *Allemands*.......	99 58
En *Angleterre*	100 32	— *Anglais*	99 68
En *Autriche-Hongrie* ...	100 97	— *Austro-Hongrois*.	99 03
En *Belgique*.............	100 31	— *Belges*............	99 69
En *Espagne*.............	111 73	— *Espagnols*........	89 5
En *Grèce*...............	108 .	— *Grecs*.............	92 59
En *Hollande*	100 15	— *Hollandais*.......	99 85
En *Italie*................	99 94	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	102 98	— *Portugais*........	97 14
En *Roumanie*	100 45	— *Roumains*........	96 15
En *Russie*	101 41	— *Russes*............	98 62
En *Suisse*...............	99 25	— *Suisses*...........	99 75
En *Turquie*	99 70	— *Turcs*.............	100 34
—		—	
En *Egypte*	99 70	Pièces d'*Egypte*	100 38
Aux *Etats-Unis*	100 63	— des *Etats-Unis*...	99 37
Au *Mexique*.............	98 71	— du *Mexique*	101 35
En *Républ. Argentine* ..	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*.................	143 10	— du *Chili*..........	69 84
Au *Brésil*...............	177 50	— du *Brésil*.........	56 34
Aux *Indes*..............	99 50	Pièces des *Indes*.........	100 50
Au *Japon*...............	100 40	— du *Japon*	99 61
En *Chine*................	199 20	— de la *Chine*.......	50 20

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 4 juillet 1907.

Le cours des divises étrangères reste ferme; la hausse est à peu près générale sur notre cote des changes.

Le florin de Hollande, après une brusque avance, qui l'avait amené à 207 81, fléchit en clôture jusqu'à 208 50, réalisant un gain net de 13 centimes. La Banque Néerlandaise

réussit à attirer un peu d'or américain. Le reichmark progresse de 6 centimes et la couronne austro-hongroise de 12 centimes, cette dernière influencée par le resserrement de l'argent à Vienne.

La peseta s'améliore également et clôture en hausse de 2 points après avoir touché 449, maximum de la semaine. Le milreis portugais, par contre, perd de nouveau un point. Le rouble regagne 37 centimes.

Le chèque sur Londres, lourd pendant toute la semaine, se rétablit aujourd'hui à son cours do jeudi dernier. Le franc belge est immobile à 99 69 ; la lire italienne s'est élevée jusqu'à 100 19, c'est-à-dire à un cours de nature à rendre très lucratif le drainage de notre circulation ; en clôture, elle fléchit jusqu'à 100 06, Le papier sur la Suisse gagne 7 centimes.

Le New-York est en légère reprise, et la situation monétaire aux Etats-Unis subit une nouvelle tension ; cependant on continue à expédier de l'or en Europe.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	5 juin	12 juin	19 juin	26 juin	3 juillet
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure	2/4 ./	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16
Hong-Kong	2/2 7/16	2/2 1/4	2/2 3/8	2/2 1/4	2/2 5/16
Shanghaï	3/0 ./.	2/11 3/4	2/11 3/4	2/11 3/4	2/11 3/4
Bombay........	1/4 3/32	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 1/16	1/4 1/16
Calcutta	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 3/32	1/4 1/12
Alexandrie.....	97 7/16	97 1/16	97 5/16	97 1/4	97 1/8
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 1/4	15 9/32	15 1/4	15 1/4	15 1/4
Valparaiso	12 19/32	12 3/4	12 23/32	12 9/16	12 17/32
Buenos-Ayres (or)	48 1/4	48 3/8	48 3/8	48 5/16	48 3/8
Or en barres ...	77/10 3/8	77/9 3/4	77/9 3/4	77/9 3/4	77/9 3/4
Argent en barres	31 ./.	30 13/16	31 ./.	30 15/16	31 ./.

Pas de changement à signaler sur le yen japonais et le dollar des Détroits. Les changes chinois restent également à peu près immobiles : le Hong-Kong seul marque une avance de 1/16.

Les demandes de capitaux fléchissent sensiblement dans l'Inde et le cours de la roupie est en baisse de 1/32 à Calcutta. Le 27 juin, la *Banque de Bombay* a réduit son taux d'escompte de 6 à 5 0/0. Il a été adjugé hier des tirages du Conseil de l'Inde pour 6 millions de roupies, même chiffre que précédemment. Pour la semaine dernière, le total des ventes s'est élevé à 6.100.000 roupies, ayant produit 409.647 livres sterling.

La situation reste difficile en Egypte et le cours de la livre sterling à Alexandrie a fléchi de 1/8 piastre; de nouveaux envois d'or ont eu lieu dans cette direction.

Le Rio se maintient à 15 1/4 ; le Valparaiso perd encore une légère fraction ; la prime sur l'or au Chili atteint maintenant 44 0/0. Le peso-or argentin regagne le 1/16 perdu la semaine dernière.

A Londres, l'or en barres est toujours coté 3/4 penny au-dessus du pair et la majeure partie des arrivages entre à la *Banque d'Angleterre*. Les monnaies étrangères se négocient à 76/5, en hausse de 1/4 penny.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 20 au 27 juin, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap...........£	344.000	Bombay..........£	90.200
Nouvelle-Zélande ..	26.000	Colombo	11.450
Afrique occidentale	25.000		
Indes occidentales.	25.000		
Australie..........	18.000		
Détroits...........	8.000		
Total........	446.000	Total........	102.350

Le marché de l'argent en barres est calme, et les achats de l'Inde modérés; les cours finissent en hausse de 1/16.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 20 au 27 juin, à 221.330 liv. st., dont 26.580 liv. st. en piastres mexicaines, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 6.593.936 liv. st., contre 9.402.013 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	6 juin	13 juin	20 juin	27 juin	4 juillet
Paris	3 1/2	3 3/8	3 3/8	3 1/2	3 3/8
Londres........	3 9/16	3 5/8	3 15/16	3 13/16	3 7/16
Berlin..........	4 5/8	4 1/2	4 3/4	4 3/4	4 3/8
New-York (time money)	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/4	6 ./.

Le 28 juin, la *Banque austro-hongroise* a porté à 5 et 5 1/2 0/0 le taux de l'escompte et celui des avances qui étaient respectivement fixés à 4 1/2 et 5 0/0 depuis le 28 septembre de l'année dernière.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* présente, cette semaine, un accroissement de 10.680.000 francs. La circulation intérieure a prélevé 12.503.000 fr. à Paris et 5.302.000 fr. en province ; les achats de matières ont été de 30.995.000 fr. et les ventes de 2.510.000 fr.

L'argent est en diminution de 1.641.000 francs. Il est sorti par les guichets 1.530.000 fr. à Paris et 141.000 fr. dans les succursales. Il a été reçu 40.000 fr. venant du Sénégal.

Il a été mis en circulation 249 millions de billets ; les comptes courants ont retiré 55 millions et le Trésor a prélevé 142 millions, en raison du paiement des arrérages de la Dette. Le portefeuille augmente de 181 millions et les avances de 17 millions. Les effets sur l'étranger, qui figuraient dane le bilan depuis le commencement de décembre, et dont le solde diminuait de semaine en semaine depuis le mois d'avril, ont disparu ; ainsi se trouve achevée la liquidation de l'opération par laquelle la Banque avait mis une fraction de ses ressources à la disposition du marché anglais, dans le but d'atténuer le resserrement monétaire général.

L'influence de la fin de mois se fait fortement sentir dans le bilan de la *Banque d'Allemagne*. La circulation a demandé 172 millions d'espèces et 432 millions de billets, ce qui porte à 413 millions la partie de la circulation soumise à l'impôt. Les comptes courants ont prélevé 18 millions; le portefeuille s'accroît de 395 millions, les avances de 165 millions et les bons du Trésor de 62 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres ..£	752.000	Continent..........£	115.000
Inde	500.000	Egypte	40.000
Australie...........	5.000	Amérique du Sud..	5.000
		Excéd. des entrées.	1.097.000
Total.......	1.257.000	Total	1.257.000

Les entrées dépassent les sorties de 27 millions, mais la circulation a prélevé 35 millions d'or, de sorte que l'encaisse diminue de 8 millions, en même temps que la circulation fiduciaire grossit de 19 millions. Les comptes courants s'accroissent de 119 millions et le portefeuille de 123 millions ; le Trésor a retiré 24 millions. La proportion de la réserve aux engagements fléchit de nouveau et tombe à 38 33 0/0.

Le bilan de la *Banque d'Autriche-Hongrie* ne présente pas de grands mouvements : la circulation fléchit de 4 millions, les comptes courants augmentent de 5 millions et le portefeuille de 9 millions.

La *Banque Nationale de Belgique* a délivré 3 millions d'espèces et 12 millions de billets ; les comptes courants ont déposé 9 millions ; le portefeuille s'accroît de 20 millions, dont 5 millions de papier sur l'étranger.

A la *Banque d'Espagne*, les comptes courants ont prélevé 7 millions, et les avances augmentent de 4 millions : les autres variations sont insignifiantes.

L'échéance de fin de mois grossit de 27 millions la circulation de la *Banque Néerlandaise*, de 7 millions seulement son portefeuille et de 14 millions ses avances. L'encaisse-or se reconstitue lentement.

La seule variation importante à relever au bilan de la *Banque d'Italie* est une réduction de 18 millions dans la circulation.

A la *Banque de Russie*, l'encaisse-or augmente de 6 millions, la circulation de 5 millions, les comptes courants et les avances de 7 millions. Les crédits disponibles à l'étranger s'élèvent à 592 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	*Exportations* Du 8 juin au 15 juin	*Exportations* Depuis le 1er janvier	*Importations* Du 8 juin au 15 juin	*Importations* Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	4.845.085	»	2.540.353
France	2.501.198	6.037.969	»	331.087
Allemagne......	»	»	»	1.155.297
Autres pays	50.000	1.930.266	228.094	1.756.526
Totaux 1907..	2.551.198	12.813.320	228.094	5.783.263
— 1906..	500	5.590.922	155.708	44.708.578
— 1905..	»	32.889.146	76.131	5.429.584
Argent				
Grande-Bretagne	1.010.192	18.022.665	»	2.259
France	»	1.143.000	»	»
Allemagne......	»	6.555	»	158
Autres pays....	1.883	111.940	176.167	935.691
Totaux 1907..	1.012.075	19.284.160	176.167	938.108
— 1906..	1.014.850	26.088.072	34.356	1.112.426
— 1905..	507.076	14.909.801	32.920	1.629.269

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 30 juin.	187.2	87.3	48.4	1.049.6	1.056.9	+ 12.1
1907 15 juin.	210.0	73.0	50.5	1.114.3	1.139.8	+ 4.5
1907 22 juin.	208.3	74.1	50.4	1.107.0	1.134.4	+ 5.6
1907 29 juin.	200.8	74.7	50.4	1.092.0	1.126.5	+ 2.5

La situation des *Banques associées de New-York* se montre encore plus faible que précédemment ; aussi ne faut-il pas s'étonner de la tension qui s'est produite sur le marché monétaire américain.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille	Avances
1906 26 mai..	140.8	242.2	24.1	598.7	29.9	571.2
1907 11 mai..	142.8	271.9	13.2	480.8	79.4	492.3
1907 18 mai..	142.2	270.4	13 2	506.4	73.2	522.8
1907 25 mai..	141.7	275.8	12.7	488.9	60.8	516.9

La situation de trésorerie de la *Banque du Japon* reste favorable, sans changement sensible. La comparaison du portefeuille avec celui de l'année dernière dénote une plus grande animation des affaires.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Monnayage en Belgique en 1906

(*Suite*)

Les monnaies étrangères frappées en 1906 ont comporté surtout 32 180.000 pièces trouées de nickel pour la Roumanie et 300.000 pièces du même métal et de la même forme pour l'Etat indépendant du Congo. De petites frappes de monnaies d'or ont été faites aussi à concurrence de 3 millions de francs pour la Roumanie à l'occasion du jubilé de quarante ans de règne du roi Carol. Enfin, il a été fabriqué pour le même gouvernement et à la même occasion un million de pièces d'argent de 5 lei au titre de 900 et 2 millions 1/2 de lei en pièces d'un lei au titre de 835.

En 1906, le commissaire des monnaies a déclaré fausses 1.042 pièces de monnaie, dont 6 pièces d'or, 1.033 d'argent et 3 de nickel.

En ce qui concerne la circulation monétaire, le tableau reproduit ci-dessus nous montre que, de 1865 à 1882, il a été frappé à la Monnaie de Bruxelles pour 583.996.720 fr. en pièces de 20 fr. La quantité encore existante est inconnue. Depuis vingt ans, la circulation d'or en Belgique a toujours été en diminuant. Actuellement, elle est presque nulle. La Banque Nationale de Belgique avait, au 31 décembre 1906, une encaisse de 103.871.000 fr. en monnaies d'or, outre un portefeuille d'effets sur l'étranger d'une valeur de 144 millions de francs toujours réalisable en or. Ses recettes et ses paiements en or en 1906 se sont élevés respectivement à 15.133.000 fr. et 12.008.000 fr., alors que ses recettes en argent ont atteint le chiffre de 463.873.000 francs.

De 1832 à 1876, il a été frappé pour 495.678.210 fr. en écus de 5 fr. Les refontes faites depuis 1880 jusqu'à la fin de 1904 se sont élevées à 13.002.165 fr. La quantité d'écus belges encore existante peut être présumée inférieure à 375 millions. La circulation des écus de 5 fr. était naguère évaluée à 200 millions. Depuis lors son montant a beaucoup diminué, à raison du change défavorable sur la France, qui est une cause permanente d'exportation. Actuellement, la circulation ne paraît guère dépasser 100 à 150 millions. La Banque Nationale, qui paie en argent, est forcée de se ravitailler à Paris, d'où elle s'est fait adresser 38 millions en 1898, 60 en 1899, 35 1/2 en 1900, 14 1/2 en 1901, 11 en 1902, 25 en 1903, 12 en 1904, 24 en 1905 et 81 1/2 en 1906, soit, depuis neuf ans, plus de 301 millions. Au 31 décembre 1906, l'encaisse en écus était seulement de 10.000.000 fr., y compris 500.000 fr. de pièces belges retirées de la circulation pour cause d'usure.

La circulation des billets, par contre, a suivi une marche ascendante : en 1881, la moyenne était de 330 millions, en 1890 de 382 millions, en 1900 de 576 et elle a atteint 677 millions en 1905 et 702 en 1906. De 1881 à 1906, la circulation moyenne de la coupure de 20 fr., qui se substitue de plus en plus à l'écu de 5 fr., a passé de 21 millions 1/2 à 133 millions.

En ce qui concerne les monnaies divisionnaires d'argent, il en a été émis depuis 1866 pour un total de 43.800.000 fr., représentant le contingent assigné à la Belgique par les conventions monétaires ; mais les quantités réellement existantes sont très inférieures à cette somme. La plus grande partie des frappes belges a disparu et a émigré en France et en Suisse, et la circulation intérieure belge est composée en grande partie de pièces françaises.

Voici pour terminer cette analyse, quelle était la situation du fonds de prévision monétaire à la date du 31 décembre 1906.

31 décembre	Capital nominal (Francs)	31 décembre	Capital nominal (Francs)
1898.....	1.559.200	1903.....	3.673.400
1899.....	2.537.300	1904.....	4.311.500
1900.....	2.741.000	1905.....	5.859.300
1901.....	3.196 500	1906.....	5.954.200
1902.....	3.548.200		

Rappelons que le fonds de prévision monétaire a été constitué en vertu de la loi du 19 mai 1898, au moyen des bénéfices réalisés sur les frappes.

Le Fonds de garantie du papier monnaie au Brésil

Un rapport du Dr David Campista, ministre des finances, donne les renseignements suivants sur le fonds de garantie du papier-monnaie.

Ce fonds est constitué avec les 5 0/0 des droits d'importation payables en or. Depuis son établissement, en 1900, les entrées et les sorties ont été les suivantes :

Entrées provenant des douanes :	Livres sterling
1900....................................	865.572
1901....................................	776.115
1902....................................	950.880
1903....................................	938.805
1904....................................	1.040.680
1905....................................	1.089.813
1906....................................	1.082.756
	6.744.62

Report		6.744.621
Sorties :		
Prêté à la Banque de la République en 1901	1.000.000	
Emprunté pour paiement de l'indemnité de l'Acre en 1903	2.005.000	3.005.000
		3.738.621
Entrées provenant des revenus du territoire de l'Acre :		
1903	28.525	
1904	121.013	
1905	556.716	
1906	570.305	1 276.560
Solde du crédit du fonds de garantie au 31 décembre 1906		5.015.181

A ce taux, la totalité de la somme empruntée pour l'indemnité de l'Acre serait remboursée en moins de deux ans.

Le fonds de rachat est constitué avec le produit de certains droits intérieurs. Ses entrées et ses sorties ont été les suivantes depuis son établissement en 1900 :

		Milreis
		—
1900		2.871:400$
1901		2.950 098
1902		2.714 174
1903		2.807 439
1904		3.552 127
1905		3.232 323
1906		2.590 782
		20.718:343$
Sorties :		
Prêté à la Banque du Brésil	10.000:000$	
Billets retirés et brûlés en 1902	3.000 000	
1905	3.000 000	
1906	4.000 000	
		20.000 000
Solde au crédit de ce fonds au 31 décembre 1906		718:343$

Avec le crédit de cè compte et avec le produit du dividende des actions du gouvernement à la Banque de la République, 1.000 contos de reis de billets ont été retirés et brûlés en avril 1907, ét voici la situation des billets en circulation à l'heure actuelle :

		Reis
Valeur des billets non convertibles (papier-monnaie) en circulation au 31 mars 1906..		669.347:014$250
Retiré ou annulé en 1906...	4.679:603$250	
— — en 1907...	3.975 325 500	
		8.654 928 750
Papier-monnaie en circulation.......		660.692:085$500

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La liquidation de fin juin s'est passée facilement, avec des taux de reports de 2 3/4 à 3 0/0 sur le Marché officiel. En dépit de l'échéance des coupons de juillet et des disponibilités que l'on gardait un peu de tous côtés pour y faire face, les capitaux ont donc été abondants. Il est vrai que, d'autre part, les allégements auxquels il avait été procédé à l'avance avaient considérablement réduit les positions à la hausse. On espère maintenant que les remplois des coupons de juillet vont venir exercer leur influence ordinaire sur le marché. Il semble, du reste, que cette influence se fasse déjà quelque peu sentir.

Allemagne. — Le voyage de M. Etienne en Allemagne, et ses entrevues avec l'Empereur et le Chancelier, ont provoqué de nombreux commentaires dans la presse allemande.

La tension sur le marché monétaire semble devoir augmenter. Néanmoins, la Bourse de Berlin s'est améliorée et les tendances sont à la fermeté.

La situation de la grande industrie reste toujours satisfaisante. La production du fer brut est toujours en augmentation.

Angleterre. — Le marché monétaire se ressent des besoins habituels de fin de semestre : l'argent au jour le jour a valu jusqu'à 4 1/2 0/0. L'encaisse métallique de la Banque d'Angleterre est en diminution légère.

Du 21 mai au 20 juin, les 387 valeurs de Bourse, qu'envisage ordinairement le *Banker's Magazine*, ont diminué de 3.656.271.000 liv. st. à 3.588.277.000, perdant 68 millions de livres sterling.

Dans le premier semestre de l'année, les émissions publiques, en Angleterre, se sont élevées à 89.733.200 livres sterling, contre 85.324.000 dans le même semestre de 1906.

Belgique. — La dernière liquidation s'est opérée facilement à Bruxelles, malgré une élévation du taux des reports. Le marché du terme, comme celui du comptant, sont mieux tenus.

Les nouvelles de l'industrie métallurgique causent quelque malaise : le marché industriel est lourd.

Les nouvelles de l'industrie charbonnière sont excellentes.

Espagne. — Un projet de colonisation intérieure sera approuvé par la Chambre, avant les vacances.

A la Bourse, la dernière liquidation semble avoir été un triomphe pour les haussiers. Les tendances sont restées fermes, mais une campagne de hausse sera difficile, en été.

Le cours du change paraît avoir une tendance à s'améliorer.

La Dette espagnole s'établit à 9.145.987.088 pesetas.

Italie. — Le gouvernement et la Chambre sont tombés d'accord pour réduire l'accroissement des dépenses militaires de 200 millions à 60 millions. Ce dernier chiffre a été voté par le Parlement. Le budget rectifié de 1906-1907 prévoit un excédent de recettes minimum de 53 millions.

La Bourse de Rome s'est bien améliorée depuis plusieurs jours, à la suite de la constitution d'un Syndicat destiné à enrayer la baisse des valeurs.

Dans les quatre premiers mois l'importation s'est élevée à 973.628.000 lire en augmentation de 162.915.000 lire sur celle de la même période de 1906 et l'exportation à 599.298.000, en diminution de 17.237.000 lire.

Norvège. — L'exercice financier 1905-1906 a donné aux recettes 100.080.871 couronnes, aux dépenses 100.414.594.

Roumanie. — Dans les six premiers mois de l'année les importations se sont élevées à 211.359.269 francs et les exportations à 153.304.468 francs. Les premières en diminution, les secondes en augmentation par rapport à la même période de 1907.

Suisse. — D'après les données officielles, la fortune de la Suisse, qui s'élevait au 31 décembre 1905 à 110.349.970 francs n'était plus, à la fin de 1906, que de 107.125.541 francs.

Dans les quatre premiers mois les recettes des Chemins de fer fédéraux ont présenté, sur les dépenses, un excédent de 11.038.995 francs.

Amérique. — *Brésil.* Le Chemin de fer de Sorocabana a été concédé à un Syndicat americano-canadien pour une durée de 60 ans.

Cuba. — L'état des finances cubaines ne laisse rien à désirer pour le moment et elles s'amélioreront encore. Les récoltes s'annoncent comme très belles.

Etats-Unis. — Dans les onze premiers mois de l'année fiscale, les recettes ont atteint 602.595.000 dollars et les dépenses 537.543.000.

M. Rockefeller, interviewé a déclaré que l'avenir financier et industriel s'annonce comme favorable.

La Bourse de New-York qui s'était un peu alourdie sous l'influence de la hausse du coton est restée en reprise.

Mexique. — Dans les huit premiers mois de l'année fiscale 1906-1907 les importations se sont élevées à

149.464.925 piastres en augmentation de 16.144.803 piastres sur celles de la même période de 1905-1906; les exportations à 162.137.607, en diminution de 18.314.977. Dans les exportations, les métaux précieux figurent pour 85.012.410, en diminution de 22.233.640.

Pérou. — Nous donnons, page 30, des renseignements complémentaires sur l'accord intervenu entre le gouvernement péruvien et la Peruvian Corporation.

Asie. — *Chine.* Le commerce extérieur de la Chine, en 1906, a été inférieur à 29 millions de taëls au chiffre de 1905.

Japon. — Dans les quatre premiers mois de 1907, l'exportation du Japon a été de 129.392.200 yens en augmentation de 13.625.792 yens sur celle de la même période de 1906; l'importation a été de 175.086.773, en augmentation de 23.314.369.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	26 juin			4 juillet		
	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	94 07	31 35	3 19	94 77	31 59	3 17
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	84 40	33 49	2 99	86 47	34 31	2 91
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	98 20	24 55	4 08	98 50	24 62	4 06
Belgique 3 %	100 20	33 40	2 99	100 20	33 40	3 ..
Bulgarie 5 % 1896	496 75	19 87	5 05	496 ..	19 84	5 05
Danemark 3 % 1897	91 65	30 55	3 27	90 85	30 28	3 31
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	93 10	23 27	4 31	94 10	23 52	4 25
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	250 50	24 55	4 08	249 ..	24 41	4 09
Hollande 3 %	91 90	30 63	3 26	92 90	30 96	3 23
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	96 50	24 12	4 14	95 90	23 97	4 18
Italie 3 75 % net	104 45	27 88	3 59	103 85	27 72	3 61
Norvége 3 % 1888	86 50	28 83	3 47	85 ..	28 33	3 53
Portugal 3 %	67 20	22 40	4 46	68 ..	22 66	4 42
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	83 70	27 90	3 58	84 ..	28 ..	3 57
Roumanie 4 % 1898	89 20	22 30	4 48	88 50	22 12	4 52
Russie 3 % or 1891	61 37	20 45	4 90	60 35	20 11	4 97
Serbie 4 % amort. 1895	82 50	20 62	4 85	82 75	20 68	4 85
Suède 3 ½ % 1895	98 ..	26 13	3 83	97 50	26 ..	3 84
Suisse 3 % (chemin de fer)	95 ..	31 66	3 16	96 20	32 06	3 12
Turquie convertie unifiée 4 %	94 05	23 51	4 25	95 15	23 78	4 21
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	90 70	22 67	4 42	92 50	23 12	4 32
Brésil 4 % 1889	79 30	19 82	5 05	82 ..	20 15	4 87
Chinois 5 % or 1898	508 50	20 34	4 92	516 ..	20 44	4 99
Egypte unifiée 4 % net	102 70	25 67	3 90	102 75	25 68	3 90
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	128 87	32 21	3 10	128 87	32 21	3 10
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	210 .	14 ..	7 14	212 ..	14 13	7 09
Japon 5 % (à Londres)	100 75	20 15	4 97	100 75	20 15	4 97
Mexique 5 % intérieur	51 45	19 75	5 07	51 20	19 69	5 10

FRANCE

La Politique. — L'impôt sur le revenu devant la Chambre. — La céruse.

Dans sa séance du 1er juillet, le Parlement a commencé la discussion générale du projet d'impôt sur le revenu déposé le 8 février dernier, sur le bureau de la Chambre, par M. Caillaux, ministre des finances.

La discussion comportait les articles suivants: 1° projet de loi portant suppression des contributions directes et établissement d'un impôt général sur les revenus et d'un impôt complémentaire sur l'ensemble du revenu; 2° proposition de loi de M. Maujan tendant à établir un impôt personnel et progressif sur le revenu et sur les capitaux improductifs; 3° proposition de M. Magniaudé ayant pour objet d'établir un impôt général et progressif sur les revenus; 4° proposition de M. Malvy portant également établissement d'un impôt global et progressif.

Devant une Représentation très restreinte, M. Charles Benoist a pris le premier la parole et a examiné le projet dans ses grandes lignes. MM. Laniel et Louis Dreyfus lui ont succédé à la tribune. Puis M. Millevoye est intervenu dans la discussion, demandant au ministre des finances quelle serait la répercussion de la nouvelle loi sur les centimes additionnels. M. Caillaux a répondu que la réforme des centimes additionnels était distincte de celle qui était en discussion, et que sur les évaluations de l'impôt sur le revenu il ne pouvait y avoir d'incertitude que pour l'impôt complémentaire.

Après une réplique de M. Pelletan, président de la Commission, la discussion a été renvoyée à hier, jeudi.

~ Dans sa séance du 27 juin, la Chambre a voté la loi portant interdiction de l'emploi du blanc de céruse.

Le 28 juin elle a terminé la discussion des interpellations sur les événements du Midi. L'ordre du jour de confiance a été adopté par 323 voix contre 233.

~ Le 28 juin, le Sénat a adopté le projet de loi relatif au mouillage et au sucrage des vins.

~ Le Conseil des ministres, revenant sur une décision antérieure, a décidé définitivement de fixer au 28 juillet, au lieu du 21, les élections pour le renouvellement par moitié des conseils généraux et des conseils d'arrondissement.

Le changement de la date des élections cantonales aura pour conséquence d'empêcher de clore la session pour le 6 juillet prochain. La clôture sera nécessairement reportée à la semaine suivante et elle aura lieu le 12 ou le 13 juillet.

~ Le 30 juin, la Ligue de l'Enseignement a célébré le 25e anniversaire de l'école laïque.

~ Dans sa séance du 1er juillet, la Chambre a abordé la discussion de l'impôt sur le revenu. Auparavant, elle a adopté le projet de loi portant approbation du protocole signé à Constantinople entre les puissances et l'Empire ottoman, relatif au relèvement au taux de 11 0/0 des droits de douane à l'importation en Turquie.

~ On a distribué le 1er juillet, à la Chambre, un projet de loi déposé par M. Clemenceau, supprimant les conseils de préfecture et les remplaçant par des « tribunaux administratifs de région ». Ces tribunaux administratifs seraient au nombre de vingt.

~ La Chambre des mises en accusation de Montpellier a repoussé la proposition de mise en liberté de Marcelin Albert et de Ferroul ainsi que des autres membres du comité d'Argeliers.

~ Après avoir repoussé, par 362 voix contre 139, l'article additionnel proposé par M. Beauregard reconnaissant le droit à une indemnité pour les fabricants de céruse; la Chambre a voté, par 505 voix contre une, l'ensemble du projet de loi sur l'emploi de la céruse.

~ L'ambassade persane est arrivée hier, jeudi, à Paris.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 4 au 10 juin 1907 (23e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907	
Etat	2.916	1.034	1.058	22.794	22.859	—	65
Paris-Lyon-Méditer...	9.505	9.820	9.690	214.650	210.130	+	4.520
— Chemins Algériens	513	242	198	5.085	4.337	+	743
Nord	3.765	4.867	4.989	106.890	103.709	+	3.181
Ouest	5.857	3.995	4.313	83.628	81.674	+	1.954
Orléans	7.312	5.131	4.974	106.752	103.344	+	3.408
Est	4.971	4.298	4.188	92 486	87.366	+	5.120
Midi	3.835	2.327	2.151	48.325	47.566	+	759
Est-Algérien	898	200	177	4.322	3.946	+	376
Bône-Guelma	1.386	298	246	5 998	4 791	+	1.207
Ouest-Algérien	296	74	73	1.634	1.569	+	65
Lignes Algériennes	925	91	109	1.760	1 714	+	46
Médoc	103	28	26	578	577	+	1

QUESTIONS DU JOUR

Situation générale du Marché français

PENDANT LE PREMIER SEMESTRE 1907

Les 160 catégories de titres français — représentant un capital nominal de 55.789 millions de francs — dont nous suivons, à l'*Economiste Européen*, les variations semestrielles sur le marché officiel de Paris, valaient 56.533 millions de francs à la fin de décembre 1906 et seulement 55.713 millions à la fin de juin 1907.

C'est une dépréciation de 820 millions de francs, ou 1,45 0/0, qui se répartit ainsi : Obligations des Compagnies de Chemins de fer garanties par l'Etat : 308 millions ; Rentes françaises : 223 millions ; Actions des grandes Sociétés de Crédit : 122 millions ; Obligations de la Ville de Paris et foncières diverses : 93 millions ; Actions et obligations de Sociétés industrielles et diverses : 85 millions.

En voici le détail par catégorie :

Premier semestre 1907 (DU 29 DÉCEMBRE 1906 AU 29 JUIN 1907)

(*Millions de francs*)

Nombre de Valeurs	Désignation des valeurs	Valeur nominale des titres observés	Valeur au 29 déc. 1906	Valeur au 29 juin 1907	Diff. au 29 juin 1907 sur le 29 déc. 1906
11	Rentes françaises	26.594	25.251	25.027	— 223.4
11	Obl. Vil. de Paris.	2.150	2.050	2.027	— 23.3
11	— Crédit Fonc..	4.371	4.367	4.323	— 43.4
5	— Fonc. divers..	1 336	764	739	— 26.1
13	Act. Soc. de Cr. fr..	1.263	2.669	2.547	— 122 1
11	— Ch. de fer fr..	1.436	3 561	3.573	+ 12.0
43	Obl. —	17.016	14.940	14.632	— 308.3
33	Act. Soc. Ind. fr..	851	2.313	2.142	— 71 4
22	Obl. —	771	717	703	— 13.8
160	Totaux......	55.789	56.532	55.713	— 819.8

Seules, dans le tableau ci-dessus, les actions des grandes Compagnies françaises de Chemins de fer se présentent avec une plus-value de 12 millions de francs, mais on ne doit pas oublier que ces mêmes titres s'étaient dépréciés de 255 millions de francs pendant l'année 1906.

En effet, entre le 31 décembre 1905 et le 31 décembre 1906 notre statistique accusait un recul d'ensemble de 2.102 millions de francs ou 3.52 0/0 et ce chiffre aurait été beaucoup plus considérable — puisque les Rentes françaises, les actions et les obligations des Compagnies de chemins de fer subissaient à elles seules une moins-value de 2.182 millions de francs — si les actions de nos grandes Sociétés de crédit n'avaient bénéficié d'une hausse de 138 millions.

La dépréciation du premier semestre 1907 venant s'ajouter à la dépréciation si considérable de l'année 1906 — la plus forte des dix dernières années — explique le malaise actuel du marché de Paris et justifie l'inquiétude persistante des capitalistes français, gros et petits.

Le projet d'impôt global et progressif sur le revenu, en ce moment même en discussion à la Chambre des députés, a certainement contribué à ce malaise et à cette inquiétude, mais il serait injuste de lui en attribuer la seule responsabilité, car la baisse survenue depuis la fin de l'année 1906 sur les Rentes françaises et sur nos grandes valeurs garanties par l'Etat, est elle-même inférieure à celle qui a été subie par les principaux fonds d'Etats européens.

En voici la preuve manifeste :

Cours de clôture des principaux fonds d'Etats de l'Europe

Fonds d'Etats	29 décembre 1906	29 juin 1907	Différences au 29 juin 1907
3 0/0 Français (Paris)........	95.25	94.25	— 1.05 %
Consolidés Prussiens 3 0/0 (Berlin	87.20	84.10	— 3.55 %
Autriche-Unifiée 4 0/0 (Paris).	100.90	98.45	— 2.42 %
Russe 5 0/0 1906 (Paris)......	87.80	86.45	— 1.53 %
Consolidés anglais (Londres).	86.06	84.75	— 1.52 %
Espagne Extérieure 4 0/0 (Paris)	95.10	93.85	— 1.31 %
Italien converti 4 0/0 (Paris).	103 30	103.50	+ 0.19 %
Ottomane Unifiée 4 0/0 (Paris)	94.05	95.22	+ 1.24 %

Comme on le voit par ce tableau, entre la fin de décembre 1906 et la fin de juin 1907, le *3 0/0 Français* n'a perdu que 1,05 0/0, tandis que les *Consolidés Prussiens 3 0/0* ont rétrogradé de 3,55 0/0 ; l'*Autriche Unifiée 4 0/0* de 2,42 0/0 et les *Consolidés Anglais* eux-mêmes ont payé leur tribut à la baisse en réactionnant de 1,52 0/0.

***

Il y a même quelque chose de très curieux à remarquer ; c'est que si l'on relève à dix-huit mois de distance les cours des *Consolidés Anglais*, des *Consolidés Prussiens 3 0/0* et du *3 0/0 Français* — que l'on peut considérer comme les trois grandes valeurs régulatrices des marchés financiers européens — on constate que ces trois fonds d'Etat ont à peu près baissé dans la même proportion :

Fonds	30 déc. 1905	29 juin 1907	Baisse au 29 juin 1907
Consolidés Anglais........	89.65	84.75	4.90 — 5.46 %
Consolidés Prussiens 3 0/0	88.90	84.10	4.80 — 5.40 %
3 0/0 Français	99.07	94.25	4.82 — 4.87 %

Cette coïncidence nous porte donc à croire : 1° Que de la fin de l'année 1905 à la fin du premier semestre 1907, la baisse des grandes valeurs d'Etat a été générale en Europe ; 2° que cette baisse a été provoquée par la contraction monétaire dont nous parlions en dressant le bilan de 1906 ; 3° et que cette contraction est elle-même la conséquence directe des nouveaux emprunts qu'il a fallu brusquement consentir à la Russie et au Japon pour liquider leurs dépenses de guerre, et du prodigieux développement de l'activité industrielle et commerciale dont tous les pays du monde profitent en ce moment.

Ce développement se traduit depuis trois années par une augmentation générale des importations et des exportations de chaque Etat et pour nous en tenir aux résultats connus de 1907, que nous avons déjà donnés dans l'*Economiste Européen*, nous dirons que ces résultats accusent encore par rapport à la période correspondante de 1906, une augmentation de : 22,97 0/0 pour l'Allemagne (3 mois) ; 12,70 0/0 pour l'Angleterre (5 mois) ; 10,44 0/0 pour la Belgique (5 mois) ; 10,21 0/0 pour l'Italie (4 mois) ; 10,06 0/0 pour la Suisse (3 mois) ; et 8.61 0/0 pour la France (5 mois).

Les prix de toutes les marchandises internationales, sous l'influence de demandes de plus en plus importantes, ont haussé dans des proportions

considérables ainsi qu'en témoigne le petit tableau suivant :

Prix moyens en France des principales marchandises internationales, en 1905, 1906 et mai 1907 (*par quintal de 100 kilogr.*)

Marchandises (*100 kilogr.*)	Prix moyens annuels 1905	1906	Prix moyens de mai 1907	Différence entre 1905 et 1907 %
Blé	23.52	23.55	24.60	+ 4.59
Sucre (blanc n° 3)	32.44	25.78	27.03	— 16.67
Café Santos	94.00	94.18	72.24	— 23.14
Cacao	118.00	123.00	190.00	+ 61.02
Riz	24.88	25.57	28.00	+ 12.54
Pétrole	18.45	19.50	21.25	+ 15.17
Coton	125.12	146.54	159.40	+ 27.39
Cuivre-Chili	182.23	229.22	273.37	+ 50.00
Etain Banka	385.43	484.74	514.50	+ 33.50
Zinc	69.27	73.88	71.62	+ 3.39
Plomb	40.26	49.85	56.37	+ 40.01
Fers marchands	16.83	19 79	21.00	+ 24.77
Rails d'acier	18.50	19.68	20.00	+ 8.10
Argent métal (*le kil.*)	101.52	112.70	114.75	+ 13.03

La hausse a été générale, sauf pour le sucre et le café, qui ont respectivement baissé de 16,67 et 23,14 0/0 ; par contre, le cacao tient le record de la hausse avec 61,02 0/0, et cela prouve surtout que les médecins n'ont pas encore interdit le chocolat.

Parmi les métaux, le cuivre tient la tête avec une hausse de 50 0/0 ; puis viennent le plomb (40,01 0/0), l'étain (33,50 0/0), les fers marchands (24,77 0/0). L'argent lui-même a fait bonne figure, puisqu'il enregistre une hausse de 13,03 0/0.

Mais les hauts prix pratiqués sur les métaux semblent avoir à la fois provoqué une augmentation très notable de la production, et un ralentissement des demandes, car, après avoir monté presque sans interruption pendant toute l'année 1906, les prix du cuivre et de l'étain sont en réaction progressive depuis le mois de janvier, et il faut s'attendre, si les stocks se relèvent comme on le suppose dans les milieux industriels, à les revoir bientôt aux cours moyens de 1906, qui étaient de beaucoup les plus élevés de la dernière période décennale.

***

En ce qui concerne la situation monétaire, si elle n'est pas complètement détendue en France, elle est en tous les cas en voie d'amélioration :

Situation de la Banque de France à la fin de décembre 1906 et de juin 1907 (*Millions de francs*)

Désignation	27 décembre 1906	27 juin 1907	Différence en juin 1907
Encaisse-or	2.706	2.762	+ 56
— argent	999	992	— 7
Circulation fiduciaire	4.714	4.670	— 44
Comptes courants et dépôts particuliers	608	626	+ 18
Portefeuille escompte	1.255	1.064	— 191
Avances sur titres	579	568	— 11

Entre la dernière situation de 1905 et la dernière situation du premier semestre 1907, l'encaisse-or de notre grand établissement d'émission a augmenté de 56 millions de francs et les comptes courants et dépôts particuliers de 18 millions. Au contraire, la circulation fiduciaire et les portefeuilles de l'escompte et des avances sur titres ont respectivement diminué de 44 millions, 191 millions et 11 millions. Cette diminution est un indice certain d'un ralentissement du grand mouvement d'affaires qui a caractérisé l'année 1906.

D'ailleurs, de même que les grandes valeurs internationales et les grands marchés financiers de l'Europe sont, peu ou prou, solidaires les uns des autres, de même les phénomènes économiques qui modifient la situation particulière d'une grande banque européenne d'émission, considérée isolément, ont généralement leur répercussion sur les établissements similaires. Voici, à ce sujet, un tableau résumant les situations de toutes les banques d'émission de l'Europe, qui présente un réel intérêt :

Situation générale de toutes les Banques d'émission de l'Europe à la fin de décembre 1906 et de juin 1907 (*Millions de francs*).

Désignation	27 décembre 1906	27 juin 1907	Différence en juin 1907
Encaisse-or	10.141	10.589	+ 448
— argent	2.664	2.851	+ 187
Circulation fiduciaire	19.010	18.465	— 545
Comptes courants et dépôts particuliers	6.048	6.323	+ 275
Portefeuille escompte	7.816	7.166	— 650
Avances sur titres	2.172	2.001	— 171

La détente monétaire et le ralentissement général des affaires en Europe sont manifestes parce que, d'une part, l'encaisse-métallique et les comptes courants et dépôts particuliers des banques d'émission ont augmenté de 635 millions et 275 millions de francs et que, d'autre part, les escomptes et les avances ont diminué de 821 millions de francs. La couverture métallique de la circulation fiduciaire qui était, à la fin de décembre 1906, de 67 fr. 85 par 100 fr. de billets, s'élève à 72 fr. 78 à la fin de juin 1907.

En résumé la situation du marché financier français, malgré la baisse constatée sur nos grandes valeurs nationales pendant le 1er semestre 1907, est actuellement normale, de même d'ailleurs que la situation des autres grands marchés de l'Europe, et il suffirait de bien peu de chose pour la rendre excellente et pour permettre aux grandes valeurs mobilières de regagner rapidement le terrain perdu.

EDMOND THÉRY.

Le Rapport fédéral sur la Compagnie du Standard Oil

Le rapport du Commissaire des Corporations, M. Herbert K. Smith, concernant la Compagnie du *Standard Oil*, s'appuie sur l'enquête faite par M. Garfield. Il constitue à la fois une condamnation des agissements de la Compagnie et un hommage à l'extrême habileté avec laquelle les affaires de celle-ci ont été conduites. Il détruit sur certains points des légendes anciennes ; sur d'autres, il apporte des indications nouvelles (1).

(1) En 1902, il fut créé un nouveau département du Commerce et du Travail comprenant entre autres un Bureau des Compagnies et un Commissaire qui, sous la direction du Secrétaire du Commerce, a le pouvoir de faire des enquêtes portant sur l'organisation, la conduite, la gestion de toute corporation, Compagnie par action, syndicat de Compagnies, trafiquant dans plus d'un Etat ou faisant le commerce avec des nations étrangères ; ce Commissaire a pour attribution aussi de réunir les données nécessaires au Président des Etats-Unis pour faire des recommandations au Congrès en vue de réglementer ce commerce. Les entreprises de trans-

La Compagnie ne possède pas, comme on serait disposé à le croire, un monopole des terrains pétrolifères aux Etats-Unis; sur 135 millions de fûts de pétrole brut extraits en 1905, la part venant de puits appartenant au Standard Oil ou à ses affiliés ne dépasse pas un sixième; dans aucune des grandes régions il ne produit plus de 50 0/0 du total. Sa force n'est pas dans la production de la matière première, elle est dans le raffinage. En 1904, la Standard Oil a raffiné 84 0/0 de l'huile brute américaine; il a produit plus de 86 0/0 de l'huile lampante; il a transporté dans ses *pipe lines* les neuf dixièmes de l'huile brute des anciens terrains pétrolifères; 98 0/0 de l'huile de pétrole du Kansas.

Quelle est la cause de sa prépondérance et de son succès? M. Smith répond que son développement et sa puissance actuelle résultent avant tout de l'influence (*control*) exercée sur les facilités de transport. Le Commissaire américain dit une fois de plus ce que l'on n'a cessé de répéter: « C'est dans les relations des trusts avec les chemins de fer et les Compagnies de navigation que se trouve le secret du succès des trusts, surtout lorsqu'il s'agit de produits sur lesquels la protection douanière n'a pas d'action. » Mlle Ida Tarbell a fort bien expliqué le mécanisme: « Où se trouve la position stratégique centrale qui, occupée par les maîtres de la viande, du sucre, du pétrole, obligera tous les producteurs, transporteurs, commerçants à capituler ou à quitter le métier? » C'est dans la « transportation » (2).

Quels sont donc ces avantages de transport? le *Financial Chronicle*, de New-York, qui se fait volontiers le défenseur des magnats financiers, fait observer que le Commissaire des Corporations admet que le Standard Oil a été l'objet de faveurs spéciales des Compagnies de chemins de fer dans le passé, mais qu'actuellement la grande supériorité résulte du contrôle des facilités résultant des *pipe lines* (transport du pétrole dans les tuyaux souterrains). Ces lignes de tuyaux, dans les mains du Standard Oil, sont l'outil le plus approprié pour dominer le marché des huiles non raffinées; le Standard est pour ainsi dire le seul acheteur.

Le *Financial Chronicle* s'évertue à démontrer que de l'aveu du représentant de l'autorité fédérale, les avantages exclusifs viendraient non pas des relations avec les chemins de fer, mais de la possession des *pipe lines*, qui constituent une partie d'une entreprise privée, qui ont été faites avec les capitaux de celles-ci. En 1899, le système des lignes de tuyaux aurait atteint une longueur de 56.000 kilomètres, ayant coûté 250 millions; depuis lors, le réseau a augmenté de 30 0/0. L'huile brute est pompée du territoire indien à l'Océan Atlantique; une jonction est établie entre les différentes parties du réseau, si bien que toute raffinerie du Standard peut être alimentée par l'un des quatre principaux territoires pétrolifères. Le seul concurrent qui ait de l'importance, c'est la Pure Oil Company, qui possède un réseau de *pipe lines* de 880 kilomètres. Le *Standard Oil* a pu choisir les meilleurs emplacements pour placer ses usines et raffiner le brut, sans être obligé de les établir à proximité des puits; il a pris les positions stratégiques. Le coût du transport de l'huile brute et de la distribution du raffiné se trouve réduit au minimum pour lui.

L'emploi des wagons-citernes constitue une supériorité: le Standard Oil s'en sert dans 81 0/0 des villes, les concurrents dans 38.6 0/0. L'expéditeur en barils ou en caisses paie le prix du transport sur l'emballage aussi bien que sur le contenu, — en wagon-citerne, seulement sur l'huile; en outre, il y a le retour des emballages vides, les pertes éventuelles. Les détaillants préfèrent recevoir la marchandise en vrac qu'en caisses. Le *Standard Oil* vend directement aux détaillants, ce qui lui permet de différencier les prix suivant les localités et les individus; il a éliminé les intermédiaires.

M. Smith est très radical dans les remèdes qu'il suggère; il va plus loin que la loi Hepburn (1906), qui soumet le réseau des *pipe lines* à l'*Inter State Commerce Law* (qui réglemente le transport à travers plus d'un Etat) et met en action la Commission de l'Inter State Commerce. M. Smith voudrait rendre l'accès des pipes lines ouvert à tout le monde, producteurs et expéditeurs, et fixer à un taux très bas le tarif. D'après ses calculs, le coût pour transporter le pétrole brut des divers points d'origine à New-York Harbor, Philadelphie, Baltimore, reviendrait à 3 1/3 cents par barres de 42 gallons; en y ajoutant 5 0/0 pour l'amortissement (remplacement des tuyaux au bout de 14 ans), on arriverait à moins de 6 cents (soit ensemble 11 cents). Le tarif actuel des Appalachian Fields à Philadelphie est de 39 cents; de Lima, Ohio à Philadelphie est de 53 1/2, alors que le coût réel serait de 20 cents.

M. Smith introduit un nouveau principe: il veut établir le tarif de transport sur le prix de revient du service, non plus sur le prix que le trafic peut supporter. L'application de son système équivaudrait à une sorte de confiscation et de mainmise sur une propriété privée, constituée avec les capitaux d'une Compagnie d'actionnaires. L'assimilation des *Pipe lines* aux chemins de fer parait excessive: les adversaires de l'assimilation trouvent des arguments dans la différence même des termes de la concession accordée dans l'un et l'autre cas, dans celle du coût d'établissement, dans celle de l'objet pour lequel les voies ferrées et les pipe lines furent établies. Doit-on admettre le droit pour l'Etat de gêner l'exercice d'une industrie par des règlements comme ceux que l'on veut appliquer au Standard Oil et reconnaître la faculté d'exproprier une partie de l'outillage créé par une Compagnie?

Le rapport de M. Smith constitue une sorte de réquisitoire contre une Compagnie qui ne jouit d'aucune sympathie; il confirme la conception de l'opinion publique relativement au trust du pétrole. Les accusations n'ont rien de nouveau. « L'efficacité commerciale du Standard Oil n'a pas eu pour but de réduire les prix au profit du public, elle a servi à détruire la concurrence. » Le gouvernement fédéral n'a pas l'intention de cesser son action à l'égard des Compagnies qui ont violé les lois interdisant les manœuvres qui tendent à restreindre la liberté du commerce.

La lutte entre le président Roosevelt et les trusts se poursuit avec acharnement. Les manifestations s'en trouvent dans les messages et dans les discours du président des Etats-Unis d'une part, dans les attaques de la presse, dans les manœuvres parlementaires au Congrès: les ramifications du *Standard Oil* sont infinies; elles s'étendent sur le sucre, le tabac, le gaz, le

port sont demeurées sous la juridiction de « l'Inter State Commerce Commission », mais le nouveau Commissaire reçut des pouvoirs et une autorité semblable, en ce qui touche les corporations (droit d'investigation, droit d'exiger des réponses aux questions posées).

(2) Si l'on réussit à obtenir des Compagnies de chemins de fer, pour la matière première et le produit fini, des conditions plus avantageuses, on est certain de pouvoir acheter et vendre à meilleur compte que ses concurrents; on est assuré de conquérir le marché du monde... Le rabais secret sur les tarifs de transport, c'est l'instrument le plus redoutable dans l'arsenal des trustificateurs, mais ce n'est pas le seul. Tous les moyens sont bons pour se débarrasser des gens qui résistent: on les attaque dans leur crédit, on ne recule pas devant les plus petites manœuvres, on fait retarder l'arrivée des marchandises attendues, on établit à leur porte des magasins concurrents qui offrent au-dessous du prix de revient, on entame des procès, on fait voter des lois vexatoires. (Voir l'histoire du *Standard Oil*, par Ida Tarbell, et même le gros pamphlet de Lawson (de Boston), *Frenzied Finance*, dans lequel celui-ci analyse les procédés financiers de MM. Rockefeller, Rodgers, etc.). Cette lecture fait penser aux *Treize*, de Balzac, « également frappés du même sentiment, doués d'une assez grande énergie pour être fidèles à la même pensée, assez probes entre eux pour ne point se trahir, assez forts pour se mettre au-dessus de toutes les lois, assez hardis pour tout entreprendre et assez heureux pour avoir presque toujours réussi dans leurs desseins. »

cuivre, l'industrie chimique, la sidérurgie, la banque, les chemins de fer, sans oublier le Sénat des Etats-Unis dans lequel le sénateur Aldrich, beau-père de Rockefeller junior, exerce une grande influence.

Il y a environ un mois, M. Roosevelt a prononcé à Indianopolis un grand discours, dans lequel il a repris un thème qui est devenu familier à ses auditeurs : les rapports entre la nation et les grandes Compagnies. On y sent à la fois la volonté de ne pas laisser compromettre le principe de la propriété privée, citadelle de la société contemporaine, et celle de mettre un terme aux empiètements de quelques individus ou de quelques groupes très riches. Le pouvoir de la nation doit servir à réprimer les crimes de la ruse autant que les crimes de la violence. Il n'est pas possible de s'arrêter sur la route choisie, dans la politique d'affirmation des droits de la nation de surveiller l'activité des grandes Compagnies, de contrôler l'emploi commercial de la richesse.

A Indianopolis, le président des Etats-Unis s'est occupé du problème des chemins de fer. Et du moment que l'Etat contrôle les banques d'émission aux Etats-Unis, il se demande pourquoi il n'en serait pas de même pour les chemins de fer. Il réclame un droit de surveillance sur l'émission de nouvelles valeurs (obligations et actions), une publicité obligatoire, permettant de connaître ce que le public et les capitalistes ont le droit de savoir.

Le gouvernement serait capable d'empêcher la capitalisation excessive, d'empêcher un individu de piller un chemin de fer, après l'avoir surchargé de dettes, en mettant l'argent dans sa poche au lieu de dépenser l'argent en améliorations. Il devra être défendu de consacrer les fonds appartenant à la Compagnie à d'autre chose qu'à des emplois statutaires, et de se livrer aux spéculations ; les Compagnies ne devraient pouvoir acheter des actions d'autres entreprises, pas plus que d'acquérir la suprématie sur des lignes concurrentes ni parallèles. Les défenses ne doivent pas empêcher les ententes de trafic, à condition qu'elles soient rédigées en détail et rendues publiques.

La tâche de M. Roosevelt n'est pas commode : s'il combat ardemment les grands faiseurs de trusts, s'il veut les soumettre à l'autorité fédérale il est contraint, d'autre part, de ne pas ébranler la confiance générale dans la solvabilité des Compagnies.

Arthur RAFFALOVICH.

Les Colonies Françaises en 1905

Le Ministère des Colonies vient de publier le tableau général du commerce des colonies françaises en 1905. D'après ce document, le mouvement du commerce général des colonies et pays de protectorat, l'Algérie et la Tunisie non comprises, s'est élevé, en 1905, à une somme totale de 873.936.955 fr. C'est une augmentation de 90.817.757 fr. sur l'année précédente, et de 109.382.877 fr. sur la moyenne de la période quinquennale antérieure à 1904.

A l'importation, les valeurs ont atteint le chiffre de 489.079.491 fr. Elles ont été ainsi supérieures de 79 millions 668 459 fr. à celles de l'année précédente, et de 71.380.930 fr. à la moyenne quinquennale. En voici, d'ailleurs, le détail par colonie :

Mouvement commercial des Colonies françaises en 1905

Importations

	De France	Des colonies et pêcheries françaises	De l'étranger	Totaux
	(En milliers de francs)			
Sénégal	26.680	3.785	22.850	53.315
Guinée	7.626	31	11.268	18.925
Côte d'Ivoire	4.815	32	9.048	13.895
Dahomey	2.461	»	8.271	10.733
Congo	4.736	91	5.552	10.379
Réunion	10.854	1.660	5.671	18.185
Madagascar	26.813	1.086	3.299	31.198
Mayotte et dépendanc.	241	186	345	772
Côte des Somalis	1.921	1	10.008	11.930
Inde	665	20	5.672	6.356
Indo-Chine	107.865	4.089	142.606	254.560
St-Pierre et Miquelon	2.617	40	2.783	5.440
Guadeloupe	6.901	333	6.204	13.438
Martinique	7.567	452	6.839	14.759
Guyane	7.812	515	3.113	11.439
Nouvelle-Calédonie	5.762	174	4 791	10.727
Tahiti	590	»	2.438	3.028
Totaux	225.826	12.495	250.758	489.079
Pour mémoire :				
Algérie	326.453	5.995	51.439	383.887
Tunisie	47.903	8.799	34.253	90.955
Totaux généraux	600.182	27.289	336.450	963.921

Les colonies ayant bénéficié de la plus forte augmentation, par rapport aux résultats de 1904, sont : l'Indo-Chine (69.564.615 fr.) ; Madagascar (4.964.808 fr.) ; la Guinée française (4.122.751 fr.) ; le Sénégal (3.468.039 francs) ; puis, le Congo français, la Côte des Somalis, les établissements français de l'Inde, la Guadeloupe, le Dahomey. Parmi les colonies dont l'importation a diminué, nous trouvons d'abord la Nouvelle-Calédonie (1.725.005 fr.) ; puis, la Côte d'Ivoire (1.688.045 fr.) ; la Réunion (1.121.046 fr.) ; Saint-Pierre et Miquelon (791.166 fr.). Viennent ensuite : la Guyane, la Martinique, les établissements français de l'Océanie).

En ce qui concerne les exportations, leur total a atteint, en 1905, le chiffre de 384.857.464 fr., en augmentation de 11.149.298 fr. sur l'année précédente, et de 38.001.447 francs sur la moyenne quinquennale. Voici le détail par colonie :

Exportations

	Pour la France	Pour les colonies et pêcheries françaises	Pour l'étranger	Totaux
	(En milliers de francs)			
Sénégal	17.044	236	7.284	24.564
Guinée	4.813	44	11.517	16.374
Côte d'Ivoire	2.106	3	5.527	7.636
Dahomey	2.710	18	4.907	7.635
Congo	4.452	46	9.435	13.933
Réunion	8.216	389	1.103	9.708
Madagascar	15.485	594	6.771	22.851
Mayotte et dépendanc.	2.650	262	185	3.097
Côte des Somalis	1.272	287	16.660	18.219
Inde	13.369	2.192	11.625	27.186
Indo-Chine	30.832	1.921	136.004	168.758
St-Pierre et Miquelon	6.073	233	813	7.119
Guadeloupe	15.035	360	242	15.637
Martinique	16.319	504	1.247	18.069
Guyane	8.635	15	1.290	9.939
Nouvelle-Calédonie	2.820	20	8.230	11.070
Tahiti	591	»	2.472	3.063
Totaux	152.422	7.124	225.312	384.858
Pour mémoire :				
Algérie	161.247	10.883	56.633	228.763
Tunisie	24.633	6.744	26.899	58.276
Totaux généraux	338.302	24.751	308.844	671.897

Les principales augmentations, par rapport à 1904, ont été enregistrées par l'Indo-Chine (12.383.966 fr.) ; la Martinique (5.423.901 fr.) ; Madagascar (3.423.433 francs) ; la Côte des Somalis (3.160.577 fr.). Viennent ensuite : la Guadeloupe, avec 2.704.200 fr. ; la Guinée française, avec 2.698.425 fr. ; le Congo français, avec avec 1.797.282 fr. ; la Nouvelle-Calédonie, avec 28.886 francs.

Du côté des diminutions, nous trouvons : le Sénégal (5.356.538 fr.) ; la Réunion (3.878.036 fr.) ; le Dahomey

(3.521.860 fr.) ; les Etablissements français de l'Inde (3.348.507 fr.); puis la Côte d'Ivoire, la Guyane, Saint-Pierre et Miquelon, et les établissements français de l'Océanie.

Le tableau suivant résume la situation :

	1904	1905	Différ. en 1905
Importations :	—	—	—
De France..........	193.404.123	225.826.358	+32.422.235
Des colon. françaises	13.450.036	12.495.436	— 964.600
De l'étranger.......	202.546.873	250.757.697	+48.210.824
	409.401.032	489.079.491	+79.668.459
Exportations :			
Pour la France.....	157.554.053	152.264.755	— 5.289.298
Pour les colon. franç.	8.406.259	7.270.005	— 1.136.254
Pour l'étranger.....	207.747.854	225.322.704	+17.574.850
	373.708.166	384.857.464	+11.149.298

Ce tableau fait ressortir une augmentation de 27.132.937 francs dans les échanges avec la métropole, les importations de France accusant une plus-value de 32.422.235 francs, alors que les exportations vers la France ne sont en diminution que de 5.289.298 fr. Les chiffres du commerce avec les colonies françaises ont diminué à la fois aux importations (964.600 fr.) et aux exportations (1.136.254 fr.). En ce qui concerne le commerce avec l'étranger, les exportations ont gagné 17.574.850 francs et les importations non moins de 48.210.824 fr.

En ce qui regarde les rapports avec la France, le tableau suivant résume les résultats obtenus pendant les cinq dernières années :

Années	Importations de France	Exportations pour la France	Totaux généraux
—	—	—	—
1901.......	229.281.158	158.524.381	387.805.539
1902.......	218.050.897	158.202.691	376.253.588
1903.......	216.338.831	154.314.350	370.653.181
1904.......	193.404.123	157.554.053	350.958.176
1905.......	225.826.358	152.264.755	378.091.113

Ainsi, dans le mouvement commercial qui, nous l'avons vu, s'est élevé, en 1905, à 873.936.955 fr., la part de la France a été de 378.091.113 fr., soit 42 8 0/0; la proportion est de 46 1 0/0 pour les marchandises importées, et de 39 5 0/0 pour les marchandises exportées.

Le tableau suivant donne, pour les dix dernières années, les chiffres comparatifs du commerce des colonies et pays de protectorat qui relèvent du Ministère des Colonies, avec la part proportionnelle de la France :

Années	Importations totales	Exportations totales	Totaux généraux	Part proportionnelle de la France
—	—	—	—	—
	(En milliers de francs)			%
1896.........	239.661	229.940	469.602	43
1897.........	250.489	259.249	509.738	41
1898.........	283.019	282.625	565.645	45
1899.........	329.370	305.791	635.160	46
1900.........	417.418	340.050	757.468	45
1901.........	457.151	350.427	807.578	48
1902.........	437.300	390.954	828.254	45
1903.........	447.255	347.057	794.312	45.5
1904 (1)......	409.401	373.708	783.119	44.6
1905 (1)......	489.079	384.858	873.937	42.8

On voit que les résultats obtenus en 1905 sont très satisfaisants au point de vue du commerce total, qui est arrivé à un chiffre non encore obtenu jusqu'ici. Il convient en particulier de signaler l'accroissement des exportations, qui bénéficient de près de 80 millions de francs sur celles de 1904.

GEORGES BOURGAREL.

(1) Les chiffres de 1904 et de 1905 ne comprennent pas les totaux du mouvement monétaire.

BANQUE IMPÉRIALE OTTOMANE

Nous avons brièvement rendu compte, il y a huit jours, de l'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Institution, assemblée qui s'est tenue à Londres le 26 juin, et qui avait à examiner et à approuver les comptes relatifs à l'exercice 1906 clos le 31 décembre dernier.

Comme nous l'avons fait remarquer, alors, le susdit exercice a accusé une nouvelle augmentation dans les bénéfices. Cette augmentation ressort des comptes ci-dessous relatifs aux deux derniers exercices :

	Bilan au 31 décembre					
	1905			1906		
Actif	(En livres sterling)					
Espèces en caisse......	2.709.368	12	2	2.310.417	7	10
Placements temporaires, rep., etc..............	1.910.248	7	1	1.824.254	9	10
Effets à recevoir........	2.177.581	3	1	3.386.967	15	3
Valeurs en portefeuille..	4.344.763	1	11	4.369.944	2	11
Comptes courants débiteurs................	2.788.346	15	0	3.413.131	14	2
Avances sur nantissements...............	3.921.367	8	9	4.972.421	16	9
Immeubles et mobilier..	232.341	19	3	247.915	8	4
Avance statutaire au gouvernement........	909.090	18	2	909.090	18	2
Participation dans les avances au gouvernement...............	692.775	3	1	872.628	2	2
Compte courant du gouvernement...........	107.147	10	4	90.572	8	4
Total...........	19.793.030	18	10	22.397.344	3	9
Passif						
Capital : 10 000.000 liv. st. A déduire : versements non appelés : 5 millions liv. st...........	5.000.000	0	0	5.000.000	0	0
Billets en circulation...	1.142.003	12	8	1.181.760	0	0
Effets à payer..........	1.863.455	17	5	2.904.609	19	10
Comptes courants créditeurs................	9.184.279	15	8	10.518.803	12	1
Dépôts à échéances fixes.	1.270.663	14	9	1.355.028	12	10
Réserve statutaire......	847.451	5	11	893.871	5	11
Profits et pertes (y compris le solde reporté de l'exercice précédent...	485.176	12	5	545.265	13	1
Total...........	19.793.030	18	10	22.397.344	3	2

En réalité, les bénéfices de ces deux exercices se sont établis ainsi :

	Exercices					
	1905			1906		
	(En livres sterling)					
Profits et pertes pour l'année.	464.200	0	0	523.287	0	8
A ajouter : Report de l'exercice précédent......................	20.976	12	5	21.978	12	5
Bénéfices disponibles.......	485.176	12	5	545.265	13	1

Par suite de la plus-value de profits réalisée en 1906, le Conseil d'administration de la *Banque Impériale Ottomane* a proposé à l'assemblée générale de fixer le dividende à 18 shillings par action. Voici donc la répartition à laquelle il a été procédé. Nous la comparons à la précédente :

	Exercices					
	1905			1906		
	Liv. st.	sh.	d.	Liv. st.	sh.	d.
Réserve statutaire...........	46.420	»	»	52.328	14	»
Dividende de 18 shillings ou 22 fr. 50 en 1906, au lieu de 16 shillings ou 20 francs en 1905....	400.000	»	»	450.000	»	»
Tantièmes aux parts de fondateurs et aux administrateurs	16.778	»	»	22.095	16	9
A reporter à nouveau........	21.978	12	5	20.841	2	4
	485.176	12	5	545.265	13	1

Le dividende de 1906, de 18 shillings (22 fr. 50), est en augmentation de 2 shillings (2 fr. 50) sur celui de 1905 qui, lui-même, dépassait du même montant celui de 1904, qui ne s'élevait qu'à 14 shillings (17 fr. 50). Rappelons les dividendes répartis pour les douze derniers exercices, ainsi que les cours moyens des actions pendant cette même période :

Exercices	Dividendes par an	Années	Cours moyen des actions
—	—	—	—
	Francs		Francs
1895..........	15 »	1896.........	559 »
1896..........	12 50	1897.........	562 »
1897..........	12 50	1898.........	551 »
1898..........	12 50	1899.........	567 »
1899..........	12 50	1900.........	553 »
1900..........	12 50	1901.........	536 »
1901..........	15 »	1902.........	572 »
1902..........	16 25	1903.........	596 »
1903..........	16 25	1904.........	582 »
1904..........	17 50	1905.........	606 »
1905..........	20 »	1906.........	659 »
1906..........	22 50	Cours actuel.	705 »

Observons que le dividende de 22 fr. 50, pour 1906, est le plus élevé que la *Banque Impériale Ottomane* ait réparti depuis 1883.

A la précédente assemblée générale, tenue le 28 juin 1906, le président avait fait remarquer que pendant l'exercice 1905, dont il était rendu compte, les récoltes n'avaient pas été satisfaisantes en Turquie. Par contre, les recettes des chemins de fer avaient accusé une augmentation grâce aux transports des produits des récoltes de 1903. Or, l'année 1906, au point de vue de l'agriculture, a été généralement favorable, sauf dans certaines régions comme Angora et Conia, qui ont eu à souffrir d'une moins bonne production de la terre, et aussi d'une diminution dans les prix de vente des céréales, diminution qui doit être attribuée aux bas cours pratiqués sur les marchés de consommation. Toutefois les autres produits de ces régions ont trouvé à s'écouler à des prix rémunérateurs. Quant aux autres centres, ils ont eu une récolte qui a donné toute satisfaction et qui a eu comme conséquence une augmentation de recettes des lignes de chemins de fer garantis. Il s'ensuit que la garantie payée par l'Etat s'est trouvée, de ce fait, réduite proportionnellement. Il est presque inutile d'ajouter que le paiement de cette garantie a eu lieu avec la plus parfaite régularité et sans aucun retard. Enfin remarquons, avec l'honorable Président de la *Banque Impériale Ottomane*, que les recettes de l'Administration de la Dette publique ottomane et les ventes de la Régie des Tabacs ont, elles aussi, accusé une notable augmentation sur l'année précédente.

Pendant l'exercice, les relations de la Banque avec le Gouvernement Ottoman ont, une fois de plus, été des plus cordiales. Il est vrai que cette Institution s'est constamment appliquée à donner au gouvernement toute l'aide qui était dans son pouvoir, aussi bien pour ses opérations financières que pour ce qu'il faisait dans l'intérêt du pays.

Le président de la *Banque Impériale Ottomane* s'est plu à rappeler qu'au cours de l'année, l'*Emprunt ottoman des Priorités* a été converti avec un plein succès, et il a dit encore que le Conseil d'Administration de cette Institution espérait que grâce à l'extension des voies ferrées qui donnent une plus grande facilité de transport jusqu'à la côte, les ressources agricoles et le commerce de la Turquie se développeront encore.

En ce qui regarde la Banque elle-même, l'année 1906 s'est fait remarquer par une extension considérable de ses affaires dans le pays ; aussi de nouvelles succursales ont-elles été ouvertes à Mossoul et à Ada-Bazar. Une sous-succursale a été aussi installée à Selefké.

Les dépôts du public ainsi que les billets de la Banque en circulation ont progressé de nouveau d'une appréciable manière. En ce qui regarde la circulation en particulier, il faut rappeler qu'elle n'atteignait que 761.000 livres turques en 1897, mais qu'elle est passée à 1.300.000 livres turques en 1906, et qu'elle atteint maintenant 1.400.000 livres turques.

Terminons en disant que le rapport du Conseil d'Administration et les comptes présentés par lui ont été adoptés à l'unanimité, et qu'il a été décidé que le paiement du dividende s'effectuerait à partir du 2 juillet.

A. Lechenet.

Informations Économiques et Financières

Emprunt de la Ville de Paris. — L'*Emprunt* de 31 millions de francs de la *Ville de Paris* pour l'amélioration du régime des eaux, et dont il a été parlé antérieurement à diverses reprises, vient d'être autorisé.

Aux termes de la loi en date du 20 juin 1907, promulguée hier au *Journal Officiel*, cet emprunt, dont le taux ne pourra dépasser 3.75 0/0, intérêts, lots et primes de remboursement compris, sera remboursable en cinquante ans à partir de 1911 et applicable au paiement des dépenses ci-après, conformément aux délibérations du Conseil municipal en date des 30 décembre 1904 et 19 mars 1906 :

1° Amélioration du service des eaux de source et de rivière destinées à l'alimentation de Paris en eau potable par des procédés d'épuration............	5.300.000
2° Amélioration du service public de distribution d'eau de rivière brute, agrandissement de l'usine d'Austerlitz et doublement du réservoir de Villejuif..........................	5.400.000
3° Réfection, amélioration et extension des canalisations de la distribution générale des eaux de Paris..................................	6.800.000
4° Travaux en vue de l'assainissement de la Seine....................................	7.000.000
5° Soldes des indemnités nécessitées par les dérivations de l'Avre, du Loing et du Lunain et autres instances provenant du service des eaux et de l'assainissement.....................	5.500.000
6° Réserves pour frais de l'emprunt et dépenses imprévues (essais d'épuration, de refroidissement des eaux filtrées, études de nouvelles sources et adductions pour l'alimentation de Paris...	1.000.000
Total.......................	31.000.000

Le service de l'emprunt en capital, intérêts, lots et primes sera assuré :

1° De 1907 à 1910 inclus, au moyen d'un fonds spécial constitué, jusqu'à concurrence d'une somme de 3 millions de francs, par les accroissements successifs des recettes provenant de la consommattion d'eau ; en cas d'insuffisance, la différence sera prélevée sur les ressources générales du budget ;

2° A partir de 1911, sur les ressources générales du budget.

Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts. — On se rappelle, ainsi que nous l'avons mentionné le 21 juin dernier, que les actionnaires de la *Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts*, réunis en assemblée générale extraordinaire, la veille, avaient décidé d'augmenter le capital social et de le porter de 30 millions à 50 millions, par la création de 40.000 actions de 500 fr. chacune.

L'émission de ces 40.000 actions a lieu dans les conditions suivantes :

1° Le prix d'émission est fixé à 750 fr., dont 500 fr. pour le capital nominal et 250 fr. à titre de prime destinée, sous déduction des frais d'émission, à augmenter les réserves déjà existantes.

Ce prix doit être payé :

200 fr. en souscrivant (du 1er au 20 juillet courant) ;

175 fr. le 15 décembre prochain,

Et le solde sur les appels du Conseil d'administration. Toutefois, les souscripteurs ont la faculté de

libérer intégralement leurs titres, à quelque époque que ce soit, et d'effectuer aussi, par anticipation, le versement des 175 fr. exigibles le 15 décembre. Il sera bonifié sur lesdites sommes les intérêts à 4 0/0 l'an, du jour de leur versement jusqu'au 31 décembre prochain;

2° Les actions sont émises jouissance 1er janvier 1908;

3° La souscription est publique, mais un droit de préférence est réservé aux propriétaires des 60.000 actions actuelles à raison de deux actions nouvelles pour trois anciennes, les porteurs de moins de trois actions ayant droit à en souscrire une.

La souscription est ouverte du 1er au 20 juillet 1907 :

A Marseille, au siège social, 75, rue de Paradis;

A Paris, à la succursale de la Société, 4, rue Auber.

Les actionnaires, qui désirent user de leur droit de préférence, doivent déposer, à l'appui de leurs demandes de souscription, leurs titres pour être estampillés.

Ces demandes peuvent également être adressées par correspondance; elles doivent, dans ce cas, être accompagnées du versement de souscription en même temps que des titres.

Les publications exigées par la loi ont été faites dans le *Bulletin annexe du Journal Officiel*, n° 17, du lundi 24 juin 1907.

Compagnie Industrielle du Platine. — Cette Compagnie a réuni ses actionnaires en assemblée générale le 19 juin dernier. Voici le bilan arrêté au 30 septembre/13 octobre 1906 qui a été soumis aux intéressés, et que nous comparons à celui de l'exercice précédent :

	Bilan au 30 septemb./13 octobre 1905	1906
Actif	(En francs)	
Concessions moins amortissements	13.012.728 81	12 538.512 16
Constructions, matériel et mobilier, moins amortissements	568.005 55	490.520 50
Caisses et banques	647.449 60	1.288.419 65
Platine et métaux précieux	5.635.811 65	5.806.189 75
Recherches et travaux préparatoires	605.837 40	279.176 05
Approvisionnements	386.906 55	432.081 05
Divers	34.975 95	45.604 60
Comptes courants	76.291 75	607.496 50
Avances diverses	14.087 75	16.307 10
Cautionnements	573.628 55	574 695 20
Obligations rachetées	2.258.003 75	2.733.113 05
	23.813.727 31	24.812.115 61
Passif		
Capital (64.000 actions de 250 francs)	16.000.000 »	16.000.000 »
Obligations en circulation	5.350.000 »	4.844.500 »
Réserve légale	60.279 87	110.251 66
Créanciers divers	595.376 40	1.056.555 35
Comptes courants de banques	360.152 90	177.578 55
Retenues, cautions et dépôts de garantie	136.463 90	196.362 80
Coupons et obligations à payer	68.259 80	784.107 »
Appointements et salaires à payer	151.349 95	145.598 00
Profits et pertes :		
Report précédent	35.608 09	99.932 50
Bénéfice de l'exercice	1.056 236 40	1.397.229 15
	23.813.727 31	24.812.115 61

Les bénéfices nets accusés par les bilans ci-dessus ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » suivants :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1904-1905	1905-1906
Crédit	(En francs)	
Bénéfices :		
Sur le platine de la Société	1.187.522 35	2.486.908 75
— Chouvaloff	419.354 35	
Sur l'or	60.766 35	56.213 75
Sur ventes de platine affiné et sous-produits	479.322 80	»
Sur produits des magasins	24.173 55	»
Sur ventes de déchets et vieux platine	255 55	»
Sur produits divers	5.023 20	77.679 05
Sur change	3.977 30	»
Encaissements de coupons	40.443 15	105.696 85
Encaissement d'une créance passée antérieurement par profits et pertes	5.144 30	»
Bénéfice sur obligations amorties	9.073 75	10.609 30
	2.235.056 65	2.737.107 70
Débit		
Frais généraux :		
Frais généraux de Paris	183.619 95	191.236 15
Frais généraux de Saint-Pétersbourg	9.102 60	»
Services des titres :		
Impôts payés au timbre	54.972 70	76.004 40
Coupons	227.893 25	208.230 70
Frais pour le service des titres	2.500 »	82.259 80
Divers :		
Dépréciation sur constructions et matériel	»	2.500 »
Amortissement sur recherches et travaux préparatoires	»	138.966 90
Impôts et dépenses diverses	»	135.180 60
Intérêts, commissions de banques et frais divers	57.337 70	»
Frais d'exploitation, mines Simon	2.192 80	»
Amortissements :		
De frais de prospection, mines Toura	51.742 60	»
De frais de prospection n'ayant pas donné de résultat	13.457 40	»
Des laveries	39.566 »	»
De partie des frais d'exploitation pour l'exercice 1906	12.728 50	»
De créances douteuses	22.865 15	»
Douane (compte avances)	9.793 05	»
Solde des frais de l'augmentation de capital	4.998 55	»
Amortissement d'obligations	486.000 »	505.500 »
Solde créditeur	1.056.236 40	1.397.229 15
	2.235.056 65	2.737.107 70

Il convient de remarquer que dans les soldes créditeurs ci-dessus, ne sont pas compris les reports des exercices précédents. En somme, la répartition des bénéfices s'est effectuée ainsi :

	Exercices 1904-05	1905-06
Répartition	(En francs)	
Amortissement des immobilisations (10 0/0 en 1904-05, 30 0/0 en 1905-06)	56.800 55	147.156 15
Réserve légale	49.971 79	62.503 65
Impôts en Russie	73.788 30	104.237 05
Dividende de 12 fr. 50 en 1904-1905 et de 15 francs en 1905-1906	800.000 »	960.000 »
Tantièmes	11.351 35	42.499 85
Report à nouveau	64.324 41	80.832 45
	1.056.236 40	1.397.229 15

Le dividende a été porté de 12 fr. 50 en 1904-1905 à 15 francs par action en 1905-1906, et il faut remarquer que la Société a mis, en outre, encore une certaine hâte, — et ce, en dehors de ses amortissements par tirages, — à racheter sur ses bénéfices le plus grand nombre possible des obligations émises antérieurement par elle.

L'exercice 1905-1906 a été caractérisé par une légère augmentation de la production, ainsi que par une hausse assez forte des prix de revient et une hausse également des prix de vente, cette dernière ayant été, toutefois, plus importante encore que l'autre.

Observons, à ce sujet, que le Conseil d'administration fait tous ses efforts pour arriver à compenser la majoration des prix de revient par l'amélioration et le développement de l'exploitation. Dans ce but, il généralise l'emploi des dragues qui représentent toutefois des immobilisations importantes.

A l'assemblée générale du 19 juin, le président du Conseil d'administration a longuement parlé des fluctuations des cours du platine, des efforts que l'on faisait pour remplacer ce métal par de l'or ou un métal mixte à base d'or et de platine. Il ignore jusqu'à quel point ces combinaisons pourront réussir, mais il croit, en tous cas, que la réaction des cours du platine, qui a suivi la forte hausse constatée antérieurement et qui était due à l'augmentation des demandes, ne peut plus guère s'aggraver. D'autre part, il a fait allusion à l'introduction possible des actions de la Société sur le Marché officiel de Paris, où elles ne seraient plus traitées qu'au comptant seulement.

Société des Mines de plomb de la Balia Karaïdin (Turquie d'Asie). — Les actionnaires de cette Société se sont réunis à Constantinople, le 1er/14 juin dernier. Voici le bilan qui leur a été soumis, et que nous rapprochons de celui de l'exercice précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1905	1906
Actif	(En liv. turques)	
Mines et concessions	164.167 39	164.167 39
Immeubles	28.909 84	34.349 80
Matériel et outillage	32.057 37	36.624 03
Travaux de premier établissement	15.998 44	18.438 33
Mandjilick, voie ferrée	1 »	1 »
Electricité	34.364 40	32.108 04
Exploitation Karaidin	11.800 21	18.807 87
Réparation chaussée	3.336 41	3.937 33
Voie Osmenclar-Salamdia	» »	2 615 95
Minerais en stock	38.959 70	63.331 69
Approvisionnements	36.764 62	44.122 20
Chevaux, voitures, etc	4.372 38	5.383 17
Débiteurs divers	10.713 02	10.563 96
Espèces en caisse	4.073 18	5.379 66
Compte d'ordre	53.581 12	13.266 71
Portefeuille	25.486 05	22.835 74
Total de l'actif	454.585 13	475.933 67
Passif		
Capital	264.000 »	264.000 »
Réserve statutaire	42.886 19	52.258 54
Créditeurs divers	19.226 29	3.154 42
Caisse de secours	1.072 09	1.120 53
Compte d'ordre	18.996 75	19.829 79
Dividendes non réclamés	180 34	313 44
Bénéfices nets	108.723 47	135.256 95
Total du passif	454.585 13	475 933 67

Les bénéfices nets accusés dans le bilan ci-dessus ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » ci-après :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1905	1906
Produits	(Liv. turques)	
Bénéfices industriels	128.669 68	158.665 15
Intérêts et escomptes	716 57	589 23
Loyers et bénéfices divers	620 40	570 64
Produit du portefeuille, intérêts sur avances	1.161 72	2.225 16
Remboursements, dette publique sur timbre, nouvelles actions	» »	1.125 »
Total des produits	131.168 37	163.175 18
Charges		
Redevances	6.758 »	6.773 38
Frais d'administration et timbre	4.592 »	9.013 80
Frais d'exploitation	10.413 53	11.320 43
Réparations d'immeubles	680 57	810 62
Bénéfices nets	108.723 47	135.256 95
Sommes égales	131.167 57	163.175 18

Voici comment s'est effectuée la répartition des bénéfices disponibles sus-mentionnés :

	Exercices	
	1905	1906
Répartition	(Liv. turques)	
Réserve statutaire	10.872 35	13.525 70
Dividende de 25 fr. pour 1905, et de 30 fr. pour 1906	66.000 »	79.200 »
Tantièmes	7.200 »	9.000 »
Amortissements	24.651 12	33.531 25
Sommes égales aux bénéfices nets	108.723 47	135.256 95

Rappelons qu'en 1904 les actions de la Compagnie avaient été divisées en cinquièmes et que le capital avait été porté, à la même date, de 198.000 livres turques à 264.000 livres turques.

Malgré la plus-value constatée dans les bénéfices, il convient de mentionner que ces derniers n'ont pas augmenté dans la même proportion que les cours du plomb. La raison en est que l'extraction du minerai est revenue de 87.663 tonnes en 1905 à 83.563 tonnes en 1906, et que si les blendes de première qualité ont progressé de 1.273 tonnes en 1905 à 2.849 tonnes l'année dernière, par contre la production de l'usine à plomb n'a été que de 9.000 tonnes en 1906, contre 10.452 tonnes l'année précédente.

Société des Usines de Briansk. — L'usine Alexandre, qui avait été fermée au mois de mai, à la suite des incidents que l'on connaît, a été rouverte lundi dernier. La *Société de Briansk* a profité de cette fermeture pour exécuter des transformations projetées depuis longtemps et qu'elle n'avait pu faire pendant la marche des usines. Les ouvriers étant payés désormais suivant le travail qu'ils fourniront, on estime que la production de l'année en cours atteindra au moins le chiffre moyen des années précédentes.

Le rapport lu à l'assemblée générale du 22 juin, qui a voté un dividende de 50 copecks par action ordinaire après avoir procédé à de forts amortissements, constate qu'on a tout lieu d'espérer que, dans le second semestre de 1907, la rentrée des commandes augmentera, et qu'en général la production des usines avec la vente des minerais, tant au marché intérieur qu'à l'étranger, donnera une rentrée totale de 15 à 18 millions de roubles.

LOI tendant à prévenir le mouillage des vins et les abus du sucrage. — Voici le texte de cette loi promulguée le 29 juin 1907 :

Art. 1er. — Chaque année, après la récolte, tout propriétaire, fermier, métayer récoltant du vin, devra déclarer à la mairie de la commune où il fait son vin :

1° La superficie des vignes en production qu'il possède ou exploite ;

2° La quantité totale du vin produit et celle des stocks antérieurs restant dans ses caves ;

3° S'il y a lieu, le volume ou le poids de vendanges fraîches qu'il aura expédiées ou le volume ou le poids de celles qu'il aura reçues ;

4° S'il y a lieu, la quantité de moûts qu'il aura expédiée ou reçue.

Ces déclarations seront inscrites sous le nom du déclarant, sur un registre restant à la mairie et qui devra être communiqué à tout requérant. Elles seront signées par le déclarant sur le registre ; il en sera donné récépissé.

Copie sera transmise, par les soins de la mairie, au receveur buraliste de la localité, qui ne pourra délivrer au nom du déclarant de titres de mouvement pour une quantité de vin supérieure à la quantité déclarée.

Le relevé nominatif des déclarations sera affiché à la porte de la mairie.

Dès le début de la récolte, au fur et à mesure des nécessités de la vente, des déclarations partielles pourront être faites dans les conditions précédentes, sauf l'affichage qui n'aura lieu qu'après la déclaration totale.

Dans chaque département, le délai dans lequel devront être faites les déclarations sera fixé, annuellement, à une époque aussi rapprochée que possible de la fin des vendanges et écoulages, par le préfet, après avis du conseil général.

Toute déclaration frauduleuse sera punie d'une amende de cent francs (100 fr.) à mille francs (1.000 fr.)

Art. 2. — Toute personne recevant des moûts ou des vendanges fraîches sera assimilée au propriétaire récoltant et tenue à la déclaration dans les trois jours de la réception et aux autres obligations de l'article 1er.

Toute déclaration frauduleuse sera punie des mêmes peines.

Art. 3. — L'article 8 de la loi du 6 août 1905 est modifié ainsi qu'il suit :

« Tout expéditeur de marcs de raisins, de lies sèches et de levures alcooliques sera tenu de se munir, à la recette buraliste la plus proche, d'un passavant de 10 centimes indiquant le poids expédié et l'adresse du destinataire ».

Art. 4. — Sont interdites la fabrication, l'exposition, la mise en vente et la vente des produits ou mélanges œnologiques de composition secrète ou indéterminée, destinés soit à améliorer et à bouqueter les moûts et les vins, soit à les guérir de leur maladie, soit à fabriquer des vins artificiels.

Les délinquants seront punis des peines portées par l'article 1er de la loi du 1er août 1905.

Art. 5. — Le premier paragraphe de l'article 7 de la loi du 28 janvier 1903 est complété comme suit :

« Le sucre ainsi employé sera frappé d'une taxe complémentaire de quarante francs (40 fr.) par 100 kilogr. de sucre raffiné. Cette taxe est due au moment de l'emploi ».

Art. 6. — Le paragraphe 2 de l'article 7 de la loi du 28 janvier 1903 est modifié de la façon suivante :

« Quiconque voudra se livrer à la fabrication du vin de sucre pour sa consommation familiale est tenu d'en faire la déclaration dans le même délai. La quantité de sucre employée ne pourra pas être supérieure à 20 kilogr. par membre de la famille et par domestique attaché à la personne, ni à 20 kilogr. par 3 hectolitres de vendanges récoltées, ni au total à 200 kilogr. pour l'ensemble de l'exploitation.

La fabrication des piquettes n'est autorisée que pour la consommation familiale et jusqu'à concurrence de 40 hectolitres par exploitation. »

Art. 7. — Les contraventions à l'article précédent sont punies d'une amende de cinq cents francs (500 fr.) à cinq mille francs (5.000 fr.) et de la confiscation des boissons, sucres et glucoses saisis.

L'amende est doublée dans le cas de fabrication, de circulation ou de détention de vins de sucre ou de vins de marcs en vue de la vente. Dans ce cas, les contrevenants sont, en outre, punis d'une peine de six jours à six mois d'emprisonnement ; cette dernière pénalité est doublée en cas de récidive.

Les mêmes peines sont applicables aux complices des contrevenants.

Art. 8. — Tout commerçant qui voudra vendre du sucre ou du glucose par quantités supérieures à 25 kilogr. est tenu d'en faire préalablement la déclaration à l'administration des contributions indirectes.

Il devra inscrire ses réceptions de sucre et de glucose sur un carnet conforme au modèle qui sera établi par l'administration. Il mentionnera sur le même carnet les livraisons supérieures à 25 kilogr. Ce registre sera représenté à toute réquisition du service des contributions indirectes, qui procédera à toutes vérifications nécessaires pour le contrôle des réceptions et des livraisons.

Toute contravention aux dispositions du présent article sera punie des peines édictées par l'article 3 de la loi du 30 décembre 1873.

Est substitué le chiffre de 25 kilogr. au chiffre de 50 kilogr. dans les articles 2, 3 et 4 de la loi du 6 août 1905.

Art. 9. — Tous syndicats formés conformément à la loi du 21 mars 1884 pour la défense des intérêts généraux de l'agriculture ou de la viticulture, ou du commerce et du trafic des vins, pourront exercer sur tout le territoire de la France et des colonies les droits reconnus à la partie civile par les articles 182, 63, 64, 66, 67 et 68 du code d'instruction criminelle, relativement aux faits de fraudes et falsifications des vins, prévus par les lois des 14 août 1889, 11 juillet 1891, 24 juillet 1894, 6 avril 1897, 1er août 1905, 6 août 1905 et par la présente loi, ou recourir, s'ils le préfèrent, à l'action ordinaire devant le tribunal civil, en vertu des articles 1382 et suivants du code civil.

Art. 10. — Des règlements d'administration publique détermineront les conditions de l'application de la présente loi à l'Algérie et aux colonies.

La présente loi, délibérée et adoptée par le Sénat et par la Chambre des députés, sera exécutée comme loi de l'Etat.

Fait à Paris, le 29 juin 1907.

A. FALLIÈRES.

Par le Président de la République :
Le ministre des finances,

J. CAILLAUX.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	27 juin	4 juillet
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.762.331.486	2.773.010.919
Argent	992.391.672	990.751 812
	3.754.723.158	3.763.762.732
Effets échus hier à recevoir à ce jour	63.475	28.602
Portefeuille Paris — Effets Paris	394.304.740	437.641.092
Portefeuille Paris — Effets Etranger	5.102.533	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	136.010	90.570
Portefeuilles des succursales	604.958.365	807.239.613
Avances sur lingots à Paris	»	»
Avances sur lingots dans les succurs.	42.300	42.300
Avances sur titres à Paris	178.275.297	185.330.572
Avances sur titres dans les succurs.	390.175 417	399.822.606
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.607.457	99.620 432
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	28 287.424	28.316.035
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	540 060	1.285.852
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	213.263.140	153.580.338
Total	5.974 868.075	6.182 148 943
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques départément.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.670.513.155	4.919.501 120
Arrérages de valeurs déposées	17 784 585	54.756.245
Billets à ordre et récépissés	5 408 412	7.187.326
Compte courant du Trésor, créditeur	281 503.764	139.121.310
Comptes courants de Paris	540 998.733	487.270.083
Comptes courants dans les succursales	84.811.324	83.791.727
Dividendes à payer	16.856.771	10.670.716
Escompte et intérêts divers	850.033	2.003.630
Réescompte du dernier semestre	2.664.507	2.664.507
Divers	128.461 280	250.166.768
Total	5.974.868.075	6.182.148.943

Comparaison avec les années précédentes

	9 juillet 1903	7 juillet 1904	6 juillet 1905	5 juillet 1906	4 juillet 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.310.2	4.240 8	4.403.5	4 680.7	4.919.5
Encaisse or	2.512.9	2.756.2	2.889.6	2.935 2	2 773.0
— argent	1.124.4	1.131.2	1.111.7	1.064.5	990.7
Portefeuille	618.5	553 1	574.0	785.4	1.244.9
Avances aux partic.	465.5	525 5	513.3	541.8	485.1
— à l'Etat	180.0	180.0	180 0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	142.8	185.2	200 6	181.0	139.1
— partic.	499.3	670.1	640.4	612.4	571.0
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 50 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	726.0	518.1	585.1	9 2.1	717.7

Syndicat des Banquiers en valeurs à terme. — Ce Syndicat s'est réuni, le 27 juin, en assemblée générale, et a décidé que les opérations conclues par les syndicataires pourraient toujours être, au gré des parties, soit des opérations de commission, soit des marchés directs.

Les opérations pour lesquelles le banquier commissionnaire aura usé de la faculté d'agir par intervention person-

nelle seront désormais faites franco, sauf conventions individuelles.

Les conditions nouvelles seront appliquées à partir du 1er août.

Octroi de Paris. — Le produit de l'octroi de Paris pour le mois de juin dernier présente une plus-value de 78.265 fr. par rapport aux évaluations budgétaires et une augmentation de 3.895 fr. par rapport aux recettes de juin 1906.

Le produit des six mois écoulés de 1907 présente une plus-value de 757.128 fr. par rapport aux évaluations budgétaires et une augmentation de 243.721 fr. par rapport aux recettes de la période correspondante de 1906.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 30 juin 1907 :

Dépôts de fonds	5.575.642 15
Retraits de fonds	4.984.596 16
Excédent de dépôts	591.045 99

Excédent de dépôts, du 1er janvier au 30 juin 1907 : 1.452.209 fr. 93.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 30 juin 1907 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 667.795 fr. 04;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 2.257.753 fr. 30.

Caisses d'épargne. Comptes abandonnés depuis l'année 1877. — En exécution des dispositions légales (articles 4 de la loi du 7 mai 1853, 20 de la loi du 20 juillet 1895, et 56 de la loi du 22 avril 1905), les dépôts pour lesquels la dernière opération a eu lieu dans le courant de l'année 1877, et qui sont abandonnés depuis cette époque, *s'ils ne sont pas retirés du 1er juillet au 31 décembre prochain inclus*, seront, le 1er janvier 1908, atteints par la prescription.

Le nombre des comptes abandonnés s'élève à 15.094, se répartissant entre 399 caisses d'épargne ; leur montant s'élève à 514.586 fr. 72, ce qui représente une moyenne par compte de 34 fr. 09. 12.225 autres comptes, soit 44.74 0/0 du nombre total des comptes abandonnés, étant au-dessous de 5 fr., sont exceptés de la publication. Le montant de ces derniers est de 30.078 fr. 23 et représente une moyenne par compte de 2 fr. 46. Le nombre total des comptes abandonnés dans 551 caisses d'épargne est de 27.319 et leur montant s'élève à 544.664 francs 95. Enfin, 60 inscriptions, représentant 1.024 fr. de rentes de divers types, laissées en dépôt aux caisses, appartenaient aux titulaires de plusieurs de ces comptes.

Au 31 décembre de l'année 1877, pendant laquelle a eu lieu la dernière opération qui a fait courir le délai de trente ans pour les comptes abandonnés, il existait 2.868.263 livrets en circulation avec un solde dû aux déposants de 862 millions 834.155 fr. 79. Il en ressort que, par rapport à ces chiffres, il a été abandonné plus de 7 livrets sur 1.000 et 63 centimes pour 1.000 fr.

En 1906, il avait été publié pour 396 caisses d'épargne 12.366 comptes abandonnés qui atteignaient 498.856 fr. 88 ; 9.952 autres comptes, d'une valeur totale de 24.944 fr. 96, étant au-dessous de 5 fr., avaient été exceptés de la publication. La moyenne des premiers était de 40 fr. 34 et celle des seconds de 2 fr. 50.

Par rapport aux 2.625.209 livrets en circulation au 31 décembre 1876 et aux 769.034.686 fr. 12 de solde dû aux déposants à la même date, les comptes abandonnés représentaient près de 8 livrets sur 1.000 et 68 centimes par 1.000 fr.

En 1907, il s'est produit une augmentation de 5.001 comptes abandonnés et une augmentation de 20.863 fr. 11 au point de vue des sommes y afférentes.

Les comptes au-dessous de 5 fr. présentent une augmentation de 2.273 unités et de 5.133 fr. 27.

Mouvement de la navigation à la Côte-d'Ivoire en 1905. — D'après les renseignements publiés par *l'Office Colonial*, le mouvement des ports de la Côte-d'Ivoire s'est élevé, en 1905, à 3.483.398 tonnes, en augmentation de 377.540 tonnes sur l'année précédente.

A l'entrée, 1.142 navires ont été relevés, pour un tonnage de 1.743.543 tonnes. C'est une augmentation, sur 1904, de 52 navires et 191.451 tonnes.

Les marchandises débarquées représentent un tonnage de 39.502 tonnes et une valeur de 16.467.785 fr.

A la sortie, 1.110 navires ont été relevés, pour un tonnage de 1.739.855 tonnes. C'est une augmentation, sur 1904, de 17 navires et de 184.089 tonnes.

Les marchandises embarquées représentent un tonnage de 16.427 tonnes et une valeur de 7.845.553 fr.

La part de la France, dans le mouvement de la navigation, a été de 882 navires, d'un tonnage de 1.422.498 tonnes, dont 481 navires, à l'entrée, représentant 711.249 tonnes et, 481 navires, à la sortie, représentant 711.249 tonnes.

Ces navires ont débarqué 20.800 tonnes de marchandises, d'une valeur de 7.148.652 fr., et ont embarqué 5.397 tonnes, d'une valeur de 2.224.567 fr.

La part de l'étranger a été de 1.290 navires, d'un tonnage de 2.050.900 tonnes, dont 661 navires, à la sortie, représentant 1.028.606 tonnes. Ces navires ont débarqué 18.702 tonnes de marchandises, d'une valeur de 9.319.133 fr., et en ont embarqué 11.030 tonnes, d'une valeur de 5.620.926 fr.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

L'assemblée générale extraordinaire de la Compagnie d'Assurances Générales contre l'Incendie, en date du 17 avril 1907, a voté la division en 5 actions de 200 francs de chacune des 2.000 actions de 1.000 francs composant le capital social.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 1er juin, les 10.000 actions nouvelles de 200 francs, entièrement libérées et nominatives, de ladite Société seront admises aux négociations de la Bourse, en remplacement des actions anciennes.

Les obligations 4 0/0 1re série, nos 1 à 40000, de la Compagnie Générale des Eaux, étant appelées au remboursement anticipé le 1er juin, ont cessé d'être négociables à la Bourse depuis cette date.

Avis portant rectification au Bulletin des coupons

Le Bulletin du 1er juin 1907 indique à tort le coupon des obligations 1re série de la Compagnie Impériale des Chemins de fer Ethiopiens comme étant payable à son échéance du 1er juin.

D'après une déclaration du 1er juin qui vient infirmer une déclaration antérieure de la Société : ce coupon n'est pas payé.

Depuis le 1er juin et comme suite à l'avis n° 6943 du 30 mars 1907, les actions de jouissance de la Compagnie Parisienne du Gaz (en liquidation) ne se négocient plus qu'au comptant, à la 2e partie du Bulletin de la Cote.

Depuis le 3 juin, les Actions de la Compagnie des Fabriques de papier de San Raphaël et annexes sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 2e partie du Bulletin de la Cote.

70.000 actions de 100 piastres, entièrement libérées et au porteur, divisées et numérotées comme suit :

3.000 titres de 10 actions, nos 1 à 30000
et 40.000 — 1 — , nos 30001 à 70000.

Epoques de jouissance : 31 décembre (acompte) et 30 juin (solde).

Jouissance courante : 31 décembre 1906, ex-coupon n° 10.

Siège social à Mexico.

Service des titres et des coupons à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, rue d'Antin, 3.

Depuis le 26 juin, il est détaché 88 fr. 541 (85 fr. net) sur les actions de la Banque de France.

Déduction faite de l'impôt, le montant de ce coupon s'élève à 2.125 francs pour 25 actions.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation de fin juin vient de s'effectuer dans des conditions satisfaisantes. Les nouveaux allégements auxquels il avait été procédé au cours des journées précédentes ayant considérablement diminué les positions à la hausse et, d'autre part, malgré la fin du semestre, l'argent ayant été abondant, les acheteurs n'ont eu à payer, sur le *Marché Officiel* tout au moins, qu'un intérêt de 2 3/4 à 3 0/0 l'an. Il y a eu là, pour la Bourse, un véritable encouragement; aussi, et malgré les brusques mouvements à signaler encore sur quelques valeurs spéciales, la tendance du marché s'est-elle sensiblement raffermie dans l'ensemble.

On a détaché, lundi au comptant et l'on détachera aujourd'hui à terme, un grand nombre de coupons; aussi est-on en droit d'espérer que les remplois ordinaires de juillet ne tarderont pas à se faire sentir.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont de nouveau mieux, quoique ne restant pas à leurs plus hauts cours. La situation dans le Midi de la France est plus calme maintenant, et un commencement de détente est à signaler.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui se traitait à 94 fr. 30 fin juin, est passée à 95 francs fin juillet, avec 18 et 23 centimes de report, pour clôturer à 94 fr. 77 1/2. Au comptant, on finit à 94 fr. 55.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* clôture à 95 fr. 90, au comptant, ex-coupon semestriel de 75 centimes, au lieu de 96 fr. 40 la semaine dernière, avec coupon.

Les *Fonds Coloniaux* sont demeurés soutenus.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* est à 78 fr. 50, au lieu de 77 fr. 95 ; *Tunisien 3 0/0 1892*, 454 fr. 75, contre 454 fr. 50; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 460 francs; il cotait 458 fr. 50 la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 404 fr. .. ; il restait jeudi dernier à 407 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* se sont montrées actives.

Les *Obligations 4 0/0 1865* s'échangent à 532 fr. 75, contre 525 francs ; *Obligations 3 0/0 1869*, 468 francs, contre 462 francs ;*Obligations 3 0/0 1871*, 407 francs; elles cotaient, jeudi dernier, 405 francs.

L'*Obligation 1899 2 0/0*, dite du *Métropolitain*, finit à 407 francs, contre 406 fr. 50.

Prochain tirage: 10/20 juillet : *Ville de Paris 1871*.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* finissent à 3.945 fr., contre 3.905 francs il y a huit jours.

Pour les deux premières semaines du second semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 817.778 fr. 09.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, que nous laissions précédemment à 668 fr. 50, clôturent à 670 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* conservent un bon courant d'échanges. Elles sont toujours des plus intéressantes pour les capitaux de placements.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui cotait 499 francs, finit à 500 francs; *Communales 2 60 0/0 1879*, 469 francs; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 500 francs, au lieu de 494 francs ; *Obligations Foncières 1895*, 460 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 452 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 498 fr ; elles restaient à 500 fr. la semaine dernière.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* se tiennent à 458 francs.

Prochain tirage : 11 juillet : *Foncières 1903*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont, pour la plupart, accentué leur reprise précédente.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui valait 1.435 francs, reste à 1.454 francs.

Le *Crédit Lyonnais* finit à 1.156 fr., contre 1.146 fr.

La *Société Générale* est à 661 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte de Paris*, qui était à 670 francs, au comptant, s'échange à 680 fr.

La *Banque de l'Union Parisienne*, qui se tenait à 725 francs il y a huit jours, clôture à 734 francs.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* reste à 647 francs.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* cote 261 francs, contre 260 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* s'inscrit à 121 fr.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* se tient à 860 francs, contre 845 francs. Nous nous reportons, au sujet de cette Société, à l'« Information » que nous publions d'autre part.

La *Banque de l'Algérie* cote 1.220 fr. au comptant.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui se tenait à 1.370 fr., est à 1.360 francs.

La *Rente Foncière* est en très bonne tendance à 408 francs. Ce titre est, en effet, attrayant pour le capitaliste en raison des garanties intrinsèques solides que lui donnent les immeubles de la Société, en raison aussi de l'accroissement progressif et spontané de la part des actionnaires dans l'actif social, par le fait de l'amortissement automatique des emprunts hypothécaires. L'action *Rente Foncière* est un titre de capitalisation dans toute l'acception du mot.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont bien tenues à 115 francs au comptant et à 114 fr. à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* sont recherchées à 455 francs, ex-coupon semestriel.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* se sont montrées fermes. Il y a même des avances appréciables à enregistrer dans ce groupe.

Le *Nord*, qui se traitait à 1.771 francs, clôture à 1.793 francs.

Le *Lyon*, que nous laissions à 1.321 francs, s'inscrit à 1.340 francs.

L'*Orléans*, qui restait à 1.325 francs, s'échange à 1.347 francs.

L'*Est*, qui cotait, il y a huit jours, 884 francs, finit à 902 francs.

Le *Midi*, qui clôturait la semaine dernière à 1.119 francs, est à 1.125 francs.

L'*Ouest* se retrouve, au dernier moment, à 842 francs, gagnant 21 francs.

Du 1er janvier au 10 juin, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent, sur celles de la période correspondante de 1906, les augmentations suivantes : *Paris-Lyon*, 4.520.000 fr. ; *Nord*, 3.183.000 fr. ; *Ouest*, 1.954.000 fr. ; *Orléans*, 3.408.000 fr. ; *Est*, 5.120.000 fr. ; *Midi*, 759.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* sont, en général, en reprise plus ou moins sensible.

L'action du *Métropolitain de Paris*, qui était à 516 francs, vaut 522 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui s'échangeait à 217 francs, clôture à 224 francs.

La *Thomson-Houston*, qui se traitait à 635 francs, se retrouve à 655 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*), qui était à 130 francs la semaine dernière, reste à 137 francs.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique*, qui restait à 263 francs, se retrouve à 262 francs.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), qui clôturait à 258 francs au comptant et à 259 fr. à terme, finit, respectivement, à 269 fr. et à 267 fr.

La *Société d'Electricité de Paris*, qui se traitait à 350 fr., s'échange à 365 francs.

L'*Omnium Lyonnais* s'inscrit à 134 francs, au comptant.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, qui cotait 268 francs, est à 270 francs.

L'action de la *Dynamite Centrale*, qui valait 629 fr. à terme, se traite à 619 francs.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say*, qui étaient à 208 francs, sont à 190 francs.

Les *Obligations des Chemins de fer de Santa-Fé* finissent soutenues; *Obligations 5 0/0 concordataires*, 580 fr. 50.

L'*Obligation privilégiée 4 1/2 0/0* est à 485 francs.

Les déclarations qui viennent d'être faites à l'assemblée générale sont très satisfaisantes. La plus-value des recettes, pour les cinq premiers mois de l'année en cours, dépasse 1.300.000 francs.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique*, que nous laissions à 211 francs il y a huit jours, vaut maintenant 209 francs.

Les *Chargeurs Réunis* s'inscrivent à 605 francs au comptant, au lieu de 603 fr.; *Messageries Maritimes*, 220 francs, contre 212 francs.

L'action *Suez*, qui s'échangeait à 4.500 fr., reste à 4.550 francs.

Du 1er janvier 1907 au 3 juillet courant, les recettes totales du Canal s'établissent à 58.834.778 francs contre 57.262.749 francs pendant la même période de 1906 et 60.556.483 francs en 1905.

Les *Omnibus de Paris* finissent à 920 francs, comme jeudi dernier.

Pour la vingt-cinquième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie ont atteint le montant de 906 mille 5 fr. 45, au lieu de 890.425 fr. 80 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 24 juin, les recettes totales se chiffrent par 22.052.522 fr. 70, en augmentation de 84.766 fr. 50 sur la période correspondante de l'année dernière.

Les *Voitures à Paris* se traitent à 240 francs, contre 230 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* est à 258 fr.; elle s'échangait 255 à fr. la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* clôture à 185 fr. à terme et à 188 fr. au comptant. Elle restait à 184 francs il y a huit jours.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* finissent fermes à 493 fr. 50 ex-coupon semestriel.

L'action de la *Société des Lits Militaires*, qui avait déjà rétrogradé la semaine dernière à 2.140 francs, a reculé depuis à 2.065 pour finir à 2.150 francs.

La Commission fiscale de la Chambre des députés, qui avait à examiner la proposition de loi tendant à accorder au Ministère de la guerre, sur l'exercice 1907, et en addition aux crédits alloués par la loi de finances de 1907, une somme de 21 millions de francs pour racheter le matériel de la Société, s'est prononcée contre la susdite proposition. Le rapport vient d'être distribué à la Chambre.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été diversement traitées.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, que nous laissions à 79 fr. 40, s'inscrit à 82 francs.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) reste à 88 fr. 55, contre 80 fr. 35.

La *Rente Extérieure Espagnole* finit à 94 fr. 10, au lieu de 93 fr. 97 1/2 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* clôture à 103 fr. 85, contre 103 fr. 67 1/2.

Les *Fonds Russes* sont irréguliers.

Le *Russe 5 0/0 1906* est à 86 fr. 65; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 60 fr. 35; *Russe 3 0/0 1896*, 58 fr. 50.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* qui valait 82 fr. 40, se retrouve à 82 fr. 75.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui cotait 94 fr. 30, s'inscrit à 95 fr. 15.

Le *Japonais 4 0/0 1905* est à 92 fr. 75 au comptant, et le *5 0/0 1907* à 101 fr. 60, également au comptant. Ces fonds restaient respectivement, il y a huit jours, à 93 fr. 20 et 101 fr. 90.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* s'échange à 464 francs contre 472 francs il y a huit jours.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui finissait à 705 fr., se maintient facilement à ce cours.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* finit ferme à 540 francs.

La *Banque d'Athènes* s'inscrit à 113 fr. à terme et à 114 francs au comptant, contre 116 fr. et 118 francs il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* cote 235 francs.

La *Banque du Nord* se tient à 1.126 fr. au comptant, contre 1.125 francs.

Les *Banques Mexicaines* sont soutenues.

La *Banque de Londres et de Mexico* finit à 650 fr.

La *Banque Nationale du Mexique* clôture à 970 fr. à terme et 978 fr. au comptant, contre 962 fr. et 973 fr. la semaine dernière.

La *Banque Centrale Mexicaine* reste à 486 francs au comptant.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* viennent de détacher un coupon de 10 fr. 24.

La *Banque de l'Etat de Mexico* finit à 369 francs. ex-coupon de 10 fr. 24 également.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont en avance notable.

Les *Andalous* restent à 192 fr., contre 177 francs il y a huit jours; *Nord de l'Espagne* 273 francs, au lieu de 262 francs; quant au *Saragosse*, qui cotait 384 fr. la semaine dernière, il est à 400 francs.

Les recettes de ces trois Compagnies présentent, depuis le 1er janvier 1907, sur celles de la même période de 1906, les variations suivantes : *Augmentations: Madrid-Saragosse* (du 1er janvier au 10 juin), 599.495 pesetas 93; *Nord de l'Espagne* (du 1er janvier au 10 juin), 2.163.583 pesetas 40. — *Diminution : Andalous* (du 1er janvier au 24 juin), 419.051 pesetas.

La *Sosnowice*, qui valait 1.298 francs, finit en clôture à 1.295 francs; *Briansk*, 274 fr., contre 270 fr.

Le *Rio-Tinto* toujours agité, reste au dernier moment à 2.163 fr., contre 2.063 fr. la semaine dernière, après avoir même coté un moment 2.186 francs.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* se tiennent à 356 fr.; actions privilégiées, 365 francs.

Les recettes des voitures de cette Compagnie, du 11 au 20 juin, se sont élevées à 523.998 fr., contre 484.290 francs pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 20 juin, les recettes totales s'établissent à 9.443.343 fr., au lieu de 8.888.363 fr., soit une plus-value de 554.980 fr. pour l'année en cours.

MARCHÉ EN BANQUE

La liquidation de fin juin a donné lieu, comme il fallait s'y attendre, à des mouvements divers, mais il ne s'est produit aucune secousse. L'argent, pour les reports, s'est obtenu à 5 0/0 l'an.

Le *Brésil 5 0/0 1895* vaut 97 fr. 70. L'*Argentin 4 0/0 Mixte* est à 85 fr. 75, contre 83 fr. 40 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* est à 74 fr. 50, au lieu de 74 fr. 20 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* est à 51 fr. 20, contre 51 fr. 40; le *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, qui cotait 33 fr. 30 la semaine dernière, est à 33 fr. 05.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* s'échange à 91 fr. 60.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* finissent à 1.334 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* clôture à 512 francs.

La *Banque de Yucatan*, qui était à 329 francs, termine à 304 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* s'inscrivent à 448 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* valent 192 fr.

L'action *New Egyptian* est à 27 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* reste à 284 francs.

L'*Obligation Hypothécaire 5 0/0 du Chemin de fer de Goyaz* est demandée à 450 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* termine à 448 francs.

L'*Union des Tramways* est ferme à 62 fr. 50.

Les actions de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Dietrich* terminent vers 880 francs. A côté de ces

actions, qui ont droit au dividende de l'exercice qui se terminera le 30 septembre prochain et qu'on peut évaluer à 50 fr., on traite, de temps en temps, vers 750 francs les actions de la nouvelle émission. Ces dernières n'ont pas droit au dividende de 1906-1907, mais elles seront ensuite assimilées aux anciennes; leurs cours ne devraient donc différer que du montant du prochain coupon, c'est-à-dire qu'elles devraient se traiter vers 780 francs.

L'action *Automobiles Jean-Bart* est demandée à 107 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* cote 93 fr. 50.

Les actions de la *Société Française de Machines-Outils* sont au nombre des rares valeurs dont les cours soient restés soutenus pendant toute la durée de la crise; aussi peut-on espérer que cette fermeté fera place à une plus-value appréciable dès que les circonstances seront plus favorables. Dernier cours : 115 fr. 50, avec des transactions très actives.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Bahia* sont recherchées à 456 francs.

Les Obligations 5 0/0 première hypothèque de la Société concessionnaire du Port de Para valent 438 francs, ex-coupon de 25 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est active à 269 fr.

L'action *Central Electrique du Nord* est à 90 francs.

L'action *Dniéprovienne*, qui terminait à 1.292 francs, cote 1.264 francs.

Les *Aciéries du Donetz* finissent à 770 francs.

Les actions des *Machines Hartmann* s'échangent à 611 fr., contre 623 francs il y a huit jours.

Les actions de la *Balia-Karaïdin*, qui restaient à 636 fr., sont à 633 francs.

L'action privilégiée *Haut-Volga* reste à 255 francs.

Les *Usines Maltzof* sont à 791 fr., au lieu de 820 fr.

L'action ordinaire *Makeevka* cote 358 fr.; quant à l'action privilégiée, elle finit à 640 francs.

On sait que la production de cette entreprise, pour cette année, dépassera sensiblement, — de près de 40 0/0, observe-t-on, — celle du précédent exercice. Les derniers mois, notamment, ont présenté un accroissement sensible des expéditions en charbons et en coke, par suite des besoins généraux du pays, qui sont considérables; la demande dépasse l'offre et les prix s'en ressentent. L'indice certain de cet état de choses est, du reste, fourni par la pénurie complète du charbon qui s'observe en Pologne, au milieu même de la saison d'été. Les grands charbonnages polonais sont, en effet, actuellement dans l'impossibilité de prendre des commandes importantes, les besoins locaux ayant absorbé, et au delà, leur production. Or, la Russie proprement dite demande habituellement aux houillères polonaises un chiffre annuel de 10 millions de pouds environ, que celle-ci ne sera pas en mesure de lui fournir. C'est un déficit que le Donetz sera normalement appelé à combler. D'autre part, la dernière adjudication des charbons aux chemins de fer de la Vistule, qui s'est faite à 11 copecks 1/2, montre que les prix se maintiennent avec tendance certaine à la hausse. De cet ensemble de circonstances il résulte, pour le Donetz, la perspective forcée de l'accroissement notable de sa production et d'une nouvelle élévation de ses prix de vente pour la saison prochaine.

L'action *Platine* termine à 570 francs, au lieu de 542 francs.

L'action *Telemarken Copper* clôture à 31 fr. 50.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises* (*Prowodnik*) est à 461 francs.

L'action *Huanchaca*, qui valait 101 fr., clôture à 106 fr. 50.

Le *Cape Copper* est à 273 fr. 50, contre 271 fr. 50. *Tharsis*, 179 fr.

L'action *Charbonnages de Kolosvzar* reste à 170 francs.

La *Harpener* se retrouve à 1.570 francs, contre 1.547 francs il y a huit jours.

La *Doubowaïa-Balka* s'inscrit 1.219 francs, contre 1.224 fr. il y a huit jours.

Les *Mines de Guergour* se traitent à 750 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 76 fr. 80.

La *Part de Monaco* clôture à 5.270 francs : elle s'échangeait à 5.165 francs la semaine dernière.

La bonne tenue de l'action *Syndicat Minier* reflète le succès de l'augmentation de capital qui vient d'être réalisée. On sait que c'est le 30 juin qu'expirait le délai de souscription privilégiée aux 35.000 actions nouvelles réservées par préférence aux actionnaires anciens du *Syndicat Minier* ainsi qu'à ceux des *Mines du Liat* et du *Val d'Aran*, Sociétés absorbées par le *Syndicat Minier*. Ainsi qu'on pouvait s'y attendre, en raison des perspectives nouvelles que l'augmentation de capital ouvre au *Syndicat Minier*, la très grande majorité des intéressés ont usé de leur droit de souscription aux nouvelles actions offertes au prix de 150 francs, de sorte que le Syndicat de garantie n'a eu à intervenir que pour un nombre limité de titres, sans que le grand public ait été appelé à souscrire aux quelques actions restant disponibles. Par l'augmentation de capital réalisée, le *Syndicat Minier* va pouvoir, conformément au vote de l'assemblée extraordinaire du 6 juin dernier, s'assurer la propriété des mines de Santander (Espagne), de Bentaillon et May de Bulard (France) et de Kef Oum Théboul (Algérie), qui augmenteront considérablement son actif industriel.

Les *Obligations Ville de Bahia 5 0/0 1905* finissent à 425 francs.

Au cours actuel, ces titres sont des plus intéressants en raison du taux rémunérateur auquel ils se capitalisent (5 60 0/0 net) et des garanties qu'ils présentent.

Cet Emprunt — dont le produit était destiné à l'exécution de travaux d'assainissement, d'adduction d'eau et d'égouts, ainsi qu'à l'installation de marchés publics — est en effet gagé, en dehors des ressources générales de la Municipalité, par les revenus d'une taxe spéciale de consommation d'eau et les impôts qui seront établis sur les égouts et les marchés.

En plus du dépôt fixe, à Paris, de 2.050.000 fr. obligatoire tant que le produit des taxes spéciales n'aura pas été reconnu suffisant par la *Banque de l'Union Parisienne* pour assurer le service des obligations, la municipalité a laissé en dépôt à cette banque une grande partie des disponibilités qu'elle s'est procurées par l'émission de l'emprunt et sur lesquelles elle prélève les montants nécessaires pour le paiement des travaux, au fur et à mesure de leur exécution.

Les intérêts que ces sommes produisent viennent augmenter les ressources de la municipalité, affectées spécialement à cet emprunt; c'est une garantie supplémentaire pendant la période des travaux.

La Ville de Bahia a remis régulièrement aux représentants de la *Banque de l'Union Parisienne* les sommes nécessaires au service des intérêts semestriels sans faire de prélèvement sur les fonds de l'emprunt en dépôt à Paris.

Les travaux d'adduction d'eau et d'égouts, d'après les renseignements qui sont parvenus, se poursuivent d'une façon tout à fait satisfaisante.

La perception de la taxe de consommation d'eau faite directement par les représentants de la *Banque de l'Union Parisienne* s'effectue très régulièrement et donnera une plus-value importante lorsque tous les travaux seront terminés. On peut, en effet, évaluer au minimum à 18.000 le nombre des maisons qui seront d'ici peu approvisionnées d'eau. Chacune d'elles devant rapporter en moyenne 144 milreis par an, le produit de cette taxe s'élèvera, à lui seul, à 2.600 contos environ, soit plus de 4 millions de francs, alors que le service de l'emprunt n'exige que 1.250.000 fr.

Bon courant de demandes à signaler en actions *Phosphates de la Floride*, qui ont été introduites dernièrement sur les marchés de Paris et de Lyon au cours de 150 fr. On cote 152 fr. On parle de la démarche faite auprès du Ministre de l'Agriculture par une Commission d'agriculteurs qui, en raison de la hausse incessante des prix des phosphates et des besoins considérables qui se manifestent partout, demandent qu'on frappe les Phosphates d'Algérie et de Tunisie d'un droit de sortie afin de protéger l'agriculture nationale. Une pareille mesure profiterait aux Phosphates de la Floride, qui déjà sont recherchés à des prix très élevés. Il ne faut pas oublier en effet que la Floride est, avec la Tunisie, la plus grande productrice de phosphates; mais ses produits sont sensiblement plus riches que ceux de la Tunisie, et ce sont surtout les entreprises de la Floride qui bénéficient de la hausse des phosphates puisque, depuis six ans, alors que les phosphates de la Tunisie ont monté de 30 à 44 francs par tonne, ceux de la Floride ont monté de 32 à 85 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

4 juillet 1907.

Blé. — Les nouvelles des récoltes sont encore bonnes, malgré la persistance des pluies et le rafraîchissement de la température. Mais si cette situation se prolongeait elle pourrait occasionner des dommages. Dans l'ensemble, la culture souhaite de la chaleur et du soleil. Dans le nord-ouest, on signale déjà quelques dégâts. Elle aura eu déjà ce résultat d'amener partout un retard d'une quinzaine de jours au moins dans la moisson.

Dans l'Aveyron et le Cher on est très satisfait des perspectives de la récolte, qui se présente fort bien. Dans l'Eure on signale quelques dégâts, mais l'ensemble apparaît bon.

En beaucoup d'autres endroits, les blés sont versés par la pluie et l'avenir seul peut dire si ce dommage s'accentuera ou sera vite réparé.

A la Bourse de Commerce on constate une réserve égale des acheteurs et des vendeurs. Les transactions sont donc très calmes, mais les cours ne fléchissent pourtant pas.

On ne signale pas une hausse bien marquée, mais les vendeurs se montrent peu empressés et restreignent leurs offres. La meunerie ne peut donc obtenir aucune concession, aussi les affaires se traitent-elles au plein prix. Toutefois, il faut faire exception pour la région du sud-est, où, la moisson étant commencée et le rendement promettant d'être bon, les détenteurs cherchent à vendre les quantités qu'ils ont entre les mains, provoquant ainsi une baisse de 25 à 30 centimes.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	6 juin 1907	13 juin 1907	20 juin 1907	27 juin 1907	4 juill. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	25 85	25 50	25 45	25 75	26 25
Liverpool	20 ..	19 73	20 07	20 50	19 91
Anvers	18 50	18 25	19 25	19 25	19 25
Berlin	26 15	25 43	25 56	25 37	25 93
Budapest	20 62	.. ..	23 70	22 62	21 96
Chicago	18 49	18 65	17 44	17 44	17 97
New-York	20 ..	19 72	19 17	19 02	19 67

Blé en mer pour le Continent. — Suivant le tableau des cargaisons de blé flottantes, nos dernières statistiques et les divers documents dont on dispose, nous évaluerons en chiffres ronds à 290.000 hectolitres le total des cargaisons de blé attendues à la côte française. Ce total se répartit à peu près:

	Hectol.
Etats-Unis	90.000
République Argentine	70.000
Indes	65.000
Danube, Mer Noire	55.000
Divers	10.000
Soit un total de	290.000

On peut récapituler approximativement comme suit les quantités de blés en mer attendues dans les différents ports du Continent :

	Hectol.
France	290.000
Belgique	2.175.000
Hollande	1.087.500
Allemagne, Italie, Espagne, etc.	2.639.000
Soit un total de	6.191.500

Contre 6.684.500 hectolitres annoncés il y a huit jours.

La Taxe du Pain à Paris. — Le prix moyen de la farine aux 100 kilos relevé pendant la première quinzaine de juin, calculé à raison de 3 fr. 10 farine de choix, 2 fr. 10 premières marques, 3 fr. 10 marques ordinaires et 2 fr. 10 farine fleur, a été évalué à 35 fr. 406, soit, en comptant les frais de panification de 13 fr. 179, un prix de revient de 48 fr. 585.

Le rendement se calculant à raison de 128 kilos de pain pour 100 de farine, le kilogramme de pain première qualité revient à 0 fr. 379 et le pain de 2 kilos à 0 fr. 758, soit 0 fr. 76 pour la taxe officieuse du pain à Paris pendant la deuxième quinzaine de juillet. Dans le décompte du prix des farines, celui des farines fleur est majoré de 1 fr. par quintal pour frais accessoires.

Farines-fleur. — Les transactions font complètement défaut par suite de la réserve des acheteurs et des vendeurs; la tendance reste calme aux cours d'ouverture, savoir : courant 34 nominal; prochain 34 25 nominal; septembre-octobre 32 30 à 32 50; 4 derniers 31 75 à 32; 4 de novembre 31 75 à 31 95. On clôture :

	20 juin	27 juin	4 juillet
Courant	32 75	.. ..	34 ..
Prochain	.. ..	.. ..	34 25
Sept.-octobre	.. ..	.. ..	32 25
4 derniers	31 50	.. ..	31 75
4 de novembre	.. ..	.. ..	31 75

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.
Circulation : 3.330 quintaux.

Céréales diverses. — Voici les derniers cours des principales céréales qui sont traitées sur la place :

Seigles	19 25 à 19 50
Avoines jaunes ou blanches	19 75 à 20 ..
— rouges	20 25 à 20 50
— grises	20 50 à 20 75
— noires	21 .. à 22 ..
Orges	19 .. à 19 50
Escourgeons de Beauce	21 .. à .. ..
— de Poitou	21 .. à .. ..
Fèves, féveroles indigènes (dép.)	19 50 à 19 75
Fèves Algérie et Tunisie	20 50 à .. ..
— Smyrne, Marmara (caf.)	20 .. à .. ..
Petits blés bons	17 .. à 20 ..
Sarrasin	23 25 à 23 50

Le tout aux 100 kilos bruts, gares de Paris.

Vins. — La floraison s'est terminée partout par un temps favorable, ce qui paraît assez extraordinaire étant donnée la température. On constate du retard, mais nulle part de dommage grave.

La floraison dans le Beaujolais se termine par un temps favorable ; les vignes, en général, sont saines et vigoureuses, exemptes de maladies cryptogamiques ; vu la quantité de raisins, qui se présentent sous un très bel aspect, tout autorise de croire que, cette année, on aura une récolte abondante.

En Bourgogne, dans cette dernière quinzaine, la végétation a fait de rapides progrès ; la floraison, qui s'est effectuée sans pluie, est à peu près complètement terminée. Le raisin se trouve dans d'excellentes conditions de développement, et la vigne a, dans son ensemble, un aspect très satisfaisant.

La floraison dans le Roussillon s'achève par un temps favorable, et, excepté les zones atteintes par la grêle, le vignoble de Roussillon présente un aspect satisfaisant.

Les maladies cryptogamiques n'ont causé aucun mal ; malgré cela, on continue les traitements préventifs.

Les fruits sont sains et l'on voit une bonne récolte normale.

Dans tout le département de Vaucluse, la floraison s'est effectuée dans de très bonnes conditions et elle se termine avec un temps très favorable.

Malgré la chaleur actuelle, la récolte sera en retard sur l'année dernière. Les traitements préventifs des maladies cryptogamiques n'ont pas été négligés et l'on ne voit nulle part trace de ces maladies.

Dans le Bordelais, le manque de chaleur et de luminosité a été fréquent, et la dernière semaine, tout particulièrement, a été brumeuse avec nuits très fraîches et rosées abondantes. La vigne, néanmoins, continue à être resplendissante ; la végétation en est luxuriante et il n'y a pas traces de maladies. La floraison est terminée ; le raisin grossit, et il est aujourd'hui bien certain que la récolte sera abondante, car il n'y a pas eu de coulure, ou à peu près pas.

Dans la région de Béziers, la floraison est complètement terminée ; elle s'est effectuée par un beau temps ; aussi y a-t-il eu peu de coulure ; en revanche, on a eu quelques

journées de forts vents qui ont fait des dégâts assez sérieux, principalement dans les terrains non abrités. Toutefois la future récolte en apparence n'est pas bien compromise et on peut escompter d'ores et déjà une quantité bien au-dessus de la moyenne si le fruit actuel arrive à la maturité dans de bonnes conditions.

Les affaires ont généralement conservé leur même courant, sauf toutefois dans les régions méridionales où s'est manifestée une certaine accalmie due aux pénibles événements qui s'y sont déroulés ces temps derniers. Les mouvements de troupes y rendaient, du reste, les expéditions difficiles. Quant aux cours, ils sont à peu près stationnaires partout.

A Bercy et dans les entrepôts, les affaires sont toujours assez suivies et les cours sont fermement tenus, sans hausse cependant. On fait les Aramon de 13 à 15 fr.; les Montagne de 16 à 18 fr.; les Corbières de 20 à 24 fr., l'hectolitre nu. Les vins de Touraine et du Cher valent de 75 à 100 fr. la pièce. On cote le Mâcon ordinaire de 85 à 100 fr. la pièce, logé.

Sucres. — La température est bien trop basse pour la saison et les propriétaires betteraviers sont unanimes à dire que la végétation n'a réalisé que peu de progrès, faute de chaleur. Comme le développement de la plante est très lent, les dégâts causés par les insectes ont un effet accentué et, dans les semis arriérés, il se produit des manquants de plus en plus nombreux.

En Allemagne, les appréciations et les nouvelles sont à peu près les mêmes. En Autriche-Hongrie, la situation paraît plus satisfaisante.

En sucres bruts, les offres sont assez suivies aujourd'hui, en raison des avis toujours aussi peu encourageants de l'étranger; toutefois, la demande est également assez régulière, et la tendance est lourde.

Cours d'ouverture: Courant du mois 25 87, 25 87 et 26 fr. liés; août 26 12; septembre 26 37; 4 d'octobre 27 fr., 26 87 et 27 fr. liés, 27 fr.

Le sucre blanc n° 3, livrable courant du mois, se traite à 25 87 et 26 fr. liés, 26 fr., 25 87 et 26 fr. liés, 25 87, 25 87 et 26 fr., 25 87, et a vendeurs à 25 87 et 26 fr., acheteurs à 25 fr. 87.

Juillet-août se traitent à 26 fr., 26 et 26 12 liés, puis à 26 francs.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :

(Les 100 kilogrammes)

Villes	6 juin 1907	13 juin 1907	20 juin 1907	27 juin 1907	4 juill. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	23 75	24 ..	23 50	23 50	23 87
Londres............	23 47	24 64	24 18	24 08	24 57
Bruxelles...........	23 75	24 37	23 75	23 40	23 62
Amsterdam.........	24 44	24 58	24 16	24 06	23 92
Prague.............	22 78	23 94	23 31	23 31	.. ..
Hambourg..........	23 75	24 93	24 37	24 50	24 ..
New-York(moscovad)	37 22	43 82	42 35	32 35	43 ..

Alcools. — Pas de changement au marché des alcools. Les acheteurs ont été moins empressés ces jours derniers et, d'un autre côté, les offres ont été assez régulières de la part de quelques porteurs d'excédents. En livrable sur la prochaine campagne, la tendance est également devenue plus calme en raison du temps plus favorable aux betteraves. On clôture moins ferme comme suit :

	20 juin	27 juin	4 juillet
Disponible.......	.. ..	44 25	43 50
Courant.........	37 ..	44 25	43 75
Juillet..........	43 25	44 50	44 25
Juillet-août......	37 62	45 ..	44 25
4 derniers.......	36 ..	39 25	38 50
3 d'octobre......	35 72	38 ..	37 50
4 premiers......	36 25	38 ..	37 50

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 72 à 100°.

Le stock parisien est de 19.075 pipes, contre 12.600 en 1906 et 3.450 en 1905.

A Lille on cote le disponible 42 fr. 50 à 42 fr. 75.

Sur la place de Lyon on fait les alcools du Nord de 50 à 49 fr.; à Marseille de 49 à 48 fr. A Bordeaux le disponible vaut de 48 fr. à 49 fr.

Soies. — Tout l'intérêt se concentre sur la situation des marchés de cocons, en France et en Italie. On attend avec impatience d'être fixé sur le prix de revient des soies nouvelles et cela durera jusqu'à ce que les achats de cocons soient terminés. On conçoit que dans ces conditions les affaires en soies ne se montrent pas actives. Qu'on ajoute à cela les effets de la morte-saison qui commence à se faire sentir sur le marché de Paris et l'on aura une idée du marasme du marché. On concevra aussi que les cours marquent une assez grande faiblesse.

On ne peut encore porter une estimation exacte sur la future récolte. On croit néanmoins qu'elle sera supérieure, en quantité, à la devancière, mais d'un rendement inférieur.

Les affaires journalières suivent le courant normal. Si les cours ne sont pas tombés encore plus bas, c'est que ces transactions journalières sont un peu soutenues par l'exiguïté bien avérée des stocks.

En marchandises à livrer les transactions sont plus nombreuses, mais elles se traitent à des cours au-dessous de ceux du disponible. Pour ce qui concerne les Chine filatures, la moitié de la récolte parait engagée.

La situation de la fabrique n'a pas changé : la vente reste limitée.

A Marseille, on a constaté, dans les derniers jours, des transactions en cocons, d'une certaine ampleur : en Syrie jaunes à livrer, à 13 fr.; en Turkestan blancs, à 12 fr. Mais les acheteurs, très réservés, visent encore des cours plus bas. A Milan, on constate le calme plat.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre en Angleterre et en France s'élevaient, au 30 juin, à 12.298 tonnes anglaises de 1.016 kil. 048, contre 11.181 au 15 juin.

Le stock du cuivre en France et en Angleterre, aux mêmes dates, était de 6.198 tonnes, contre 5.381, soit une augmentation de 817 tonnes pour la quinzaine écoulée.

En attendant l'issue de la lutte actuelle entre les producteurs importants de cuivre et les consommateurs, la tendance du marché, font remarquer MM. Merton, devient chaque jour plus sensitive et l'incertitude qui règne actuellement n'est pas, le moins du monde, favorable à faire renaître les conditions de stabilité nécessaires pour rétablir le développement du commerce sur des bases normales et saines.

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	6 juin 1907	13 juin 1907	20 juin 1907	27 juin 1907	4 juillet 1907
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible.......	99 1 8	96 10 .	98 10 .	101 15 .	99 .. .
A 3 mois.........	95 1 8	93 15 .	94 . .	98 15 .	92 15 .
Etain : disponible..	187 . .	189 .. .	189 . .	189 10 .	192 .. .
— à 3 mois....	189 15 .	190 .. .	182 . .	185 .. .	181 15 .
Plomb anglais : disp.	20 1 2	20 15	21 .	20 2 6	21 5 .
— espagnol : —	20 5 .	20 7 .	20 15	19 15 .	20 6 .
Zinc : disponible..	24 5	24 10 .	24 10 .	25 15 .	24 5 .
—					
Glascow					
Fonte disponible..	57 11	58 10	56 4	60 3	55 11

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	23 juin	4 juill.
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires........	251 50	256 ..
— Chili, 1res marques................	255 ..	259 ..
— en lingots et plaques de laminage	265 ..	268 50
— en lingots propres au laiton.....	270 50	272 ..
— en cathodes....................	274 50	278 ..
Étain Banka..........................	495 ..	502 ..
Plomb, marques ordinaires............	59 25	59 25
Zinc de Silésie.........................	71 70	70 ..

Xavier Girardot.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 3 juillet 1907.

La visite de M. Etienne en Allemagne. — La situation du marché monétaire. — Amélioration à la Bourse. — Les industries.

La visite de M. Etienne à l'Empereur et puis au chancelier a fait couler, ici, au moins autant d'encre que chez vous. Après avoir agité longtemps, sans pouvoir la résoudre, la question de savoir si M. Etienne était venu en Allemagne avec ou sans mission officielle, toute la presse se félicite du résultat incontestablement favorable que doit avoir cette visite. On éprouve du côté allemand, une satisfaction que personne ne songe à cacher ou à atténuer.

« Les dissensions qui se manifestèrent entre les deux pays au sujet du Maroc, dit la *Gazette de Francfort* et qui produisirent une crise assez aiguë, ont eu, d'un côté, un bon résultat. D'abord les Français ont pu se convaincre que l'amour des Allemands pour la paix est capable de resister à de rudes assauts.

« Certes, personne n'a l'idée que les Français oublieront le passé et en feront table rase, mais un grand peuple ne déroge pas lorsqu'il sauvegarde partout ses intérêts et ceux de la généralité des peuples, même s'il risque par là de devoir une fois tendre aussi la main à un ancien adversaire ».

D'autre part, on lit dans la *Gazette de Cologne :*

« Dans la question du Maroc, M. Etienne aura vu que l'Allemagne ne manque pas de bonne volonté et n'a nullement l'intention de créer méchamment des difficultés aux Français. Elle l'a déjà prouvé en fait à propos du meurtre du docteur Mauchamp, et le prouve maintenant encore en s'efforçant d'activer l'établissement de troupes de police franco-espagnoles. Dans d'autres cas aussi, le gouvernement allemand a constamment évité de transporter sur le terrain économique de légers différends.

« Si M. Etienne expose à ses amis de France la connaissance qu'il a acquise du point de vue allemand dans cette question, il est permis d'espérer que, désormais, il ne sera plus donné à des incidents sans grande importance, une portée exagérée, et M. Etienne pourra se dire que son voyage aura été profitable aux deux pays. »

Enfin, le *National Zeitung*, organe officieux conclut :

« En raison des excellents services diplomatiques et politiques que le nouvel ambassadeur à Berlin, M. Jules Cambon, a rendus à son pays, on peut être certain que personne ne saurait mieux que lui trouver une base conforme aux intérêts des deux grandes nations voisines pour traiter des questions pratiques ».

Inutile de vous dire que la situation de notre marché monétaire est toujours au premier plan de nos préoccupations. Malgré la tension plus grande qui s'est manifestée sur le marché international, malgré l'impression défavorable qu'aurait pu produire l'élévation du taux de l'escompte de la Banque austro-hongroise à 5 0/0, la situation chez nous semble s'être allégée. La liquidation de fin du mois vient de se passer sans aucun incident, sans le moindre embarras. On commence à reconnaître maintenant qu'on s'était fort trompé en supposant que le commerce et l'industrie auraient des besoins considérables à cette époque de l'année ; les demandes, de ce côté, sont, au contraire, en diminution. Par contre, les offres sont plus nombreuses. On ressent chez nous, aussi, l'amélioration qui s'est produite sur le marché monétaire de New-York qui, contrairement à ce qui se passait l'année dernière, nous envoie de l'or au lieu d'en demander.

Le dernier bilan de la *Reichsbank* a, lui aussi, produit bonne impression. Pour la première fois depuis bien longtemps, ce bilan est meilleur que celui de la semaine correspondante de l'année précédente : la circulation a augmenté de 13 millions au lieu de 31 à la même époque de 1906 ; la réserve des billets a augmenté de 9 millions au lieu de diminuer de 30 millions. Mais ces nouvelles agiraient plus favorablement sur le marché si elles n'étaient comme une exception dans la situation générale. Hier, l'argent au jour le jour cotait 6 0/0 à l'avant-Bourse et 5 1/2 à 5 0/0 à la Bourse. L'escompte à long terme était très demandé. Escompte hors banque 4 1/2 0/0.

On ne connaît le chiffre de nos transactions en or avec l'étranger que jusqu'au 31 mai dernier. Dans les cinq premiers mois de l'année, l'importation d'or de l'étranger ne s'est élevée qu'à 48.2 millions de marks, contre 121.3 millions dans la même période de 1906. Dans cette période, l'excédent de l'importation sur l'exportation a été de 24.5 millions de marks, contre 84.3 millions dans la même période de 1906.

La tenue de notre Bourse est meilleure aussi. On a constaté une amélioration générale : elle a porté sur le compartiment de nos fonds d'Etat comme sur celui de nos valeurs industrielles. Les actions métallurgiques et charbonnières ont toujours une tendance très ferme, la Bourse ne s'occupant que du présent et ne se laissant pas encore influencer par toutes les annonces de dédcaence prochaine qui circulent pourtant dans les milieux les mieux informés. Seules, les actions de nos grandes brasseries sont faiblement tenues, la mauvaise récolte préparant à ces industries une année difficile. Mais le travail des métallurgies apparaît toujours plus actif. Depuis le 1er janvier, la production du fer brut de chaque mois a été supérieure à celle du mois correspondant de 1906.

Dans les cinq premiers mois de l'année, la production du fer brut de l'Allemagne a été supérieure de 216.000 tonnes à celle de la même période de 1906, qui avait été elle-même en augmentation de 915.000 tonnes sur celles de la même période de 1905.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	29 juin	Dif. 22 juin	29 juin	Dif. 22 juin
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	830.710	—137.029	844 429	—175.267
Billets du Trésor	87.156	- 0 203	86 278	— 2.028
Billets d'autres banques	8 042	— 22 876	12 264	— 15.848
Lettres de change	1.314.679	+316.146	1.460.957	+267.685
Prêts sur titres	206 750	+132 526	221 589	+164.084
Valeurs	103 781	+ 49 375	90.157	+ 68.210
Divers	92.203	— 4.147	159 647	— 5.578
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n mod.)	180.000	(n.mod.)
Réserve	64.814	(n mod.)	64.814	(n mod.)
Circulation de billets	1.728 764	+345.866	1.647 822	+340.542
Autres engagements à vue	626 621	— 14.227	599.639	— 41.041
Divers	43.122	+ 2 153	82.993	+ 1.757

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
7 mai	893	1 462	602	1.036	82	— 7	5 ½
15 »	935	1.408	678	1 032	79	+ 111	»
22 »	985	1.354	742	1.002	63	+ 223	»
31 »	953	1.419	654	1.060	81	+ 110	»
9 juin	947	1 391	592	1.003	69	+ 132	»
15 »	954	1.369	623	993	84	+ 166	»
22 »	957	1.382	640	998	74	+ 175	»
2 juillet	839	1.728	626	1.314	206	— 330	»

Les Importations d'or en Allemagne. — Voici quels ont été, depuis 1901, les excédents de l'importation sur l'exportation d'or en Allemagne :

Excédents d'importation :
(En marks)

1901	205.280.000	1904	388.820.000
1902	32.790.000	1905	179.550.000
1903	189.140.000	1906	208.740.000

Le Rendement du Timbre. — En mai 1907, l'impôt du Timbre sur les transactions de Bourse a été de 937.611 M., le plus bas qu'on ait vu depuis mai 1904. Il est inférieur de 816.000 M. au rendement de mai 1906.

Le rendement du Timbre sur les effets a été, en mai, de 1.908.635 M., contre 2.877.769 M. en mai 1906.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 4 juillet 1907.

Après une ferme tendance au début, le marché est revenu à de moins bonnes dispositions. La clôture s'est effectuée pourtant sur des cours soutenus.

Les Consolidés allemands ont, seuls, été un peu négligés.

Les valeurs de banque ont été très soutenues.

Les actions industrielles, principalement les valeurs métallurgiques et charbonnières, ont fini en progrès sensibles.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 84 .. ; 4 0/0 Russe 75 50; Deutsche Bank, 225 40; Harpener. 198 60

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 2 juillet 1907.

La situation monétaire. — Le Stock-Exchange en juin. — Les émissions nouvelles pendant le premier semestre 1907. — Les finances du Commonwealth.

Le marché monétaire s'est ressenti des besoins habituels de fin de semestre; l'argent a valu, la semaine précédente, de 4 1/4 à 4 1/2 0/0 pour les prêts au jour le jour. La situation s'est améliorée par la suite par le paiement des coupons, et de fortes sommes dues à la *Banque d'Angleterre* ont pu être remboursées.

Le dernier bilan du grand Etablissement de crédit anglais accuse une diminution de 514.321 liv. st. à la réserve, malgré les mouvements d'or avec l'extérieur, qui se traduisent par un excédent de 229.000 liv. st. des entrées sur les sorties; cette diminution provient de l'accroissement de la circulation, qui est passée de 28.819.765 à 29.209.975 liv. st. L'encaisse métallique atteint 35.544.221 liv. st., contre 35.668.332 liv. st. Le rapport de la réserve aux engagements est tombé de 47 1/4 à 42 3/4 0/0. A pareille époque de l'année dernière, la réserve s'élevait à 26.648.032 liv. st., l'encaisse métallique à 37.567.502 liv. st. et le rapport de la réserve aux engagements était de 47 1/2 0/0.

Le *Bankers' Magazine*, dans sa statistique habituelle des variations subies pendant le mois de juin par les 387 types de valeurs dont il observe les mouvements, constate une nouvelle dépréciation importante de ces titres.

La valeur de ceux-ci, représentant un montant nominal de 3.424.586.000 liv. st., est tombée de 3.656.271.000 liv. st. au 21 mai à 3.588.277.000 livres sterling, au 20 juin, perdant ainsi près de 68 millions de livres sterling. Ce recul est d'autant plus grave qu'il ne constitue que la suite d'une série déjà longue de mouvements rétrogrades. La dépréciation, subie depuis le commencement de l'année par ces mêmes groupes, atteint 250 millions de livres sterling, dont près de la moitié tombe sur les titres des Chemins de fer américains. Mais les fonds britanniques eux-mêmes n'ont pas perdu moins de 40 millions de livres sterling. Les mines de cuivre ont perdu 10.4 0/0 sur le mois de mai; les banques semi-étrangères, 9.3 0/0; les mines sud-africaines, 8.2 0/0; la catégorie des mines diverses perd également non moins de 7 0/0. Les seules catégories de titres qui ont bénéficié d'une avance, d'ailleurs légère, sont les actions commerciales et industrielles, les Compagnies des Téléphones et Télégraphes, les obligations des Chemins anglais et les Compagnies des Eaux.

Les demandes de capitaux durant les trois derniers mois ont été inférieures d'environ 9 millions de livres sterling, à celles du trimestre précédent, et de près de 15 millions de livres sterling à celles du second trimestre de 1906.

Toutefois, pour le premier semestre de l'année courante, le montant des émissions nouvelles est supérieur de 4.408.000 liv. st. à celui de la période correspondante de 1906, avec 89.733.000 liv. st., contre 85.325.000 livres sterling. Pendant les six premiers mois de 1905, les émissions nouvelles avaient atteint 104.217.000 livres sterling, grâce, il est vrai, aux demandes du gouvernement britannique, qui s'étaient élevées à 15 millions 300.000 liv. st. Les emprunts pour compte du gouvernement anglais ne figurent pas dans les émissions du premier semestre 1907, et ce fait est des plus intéressants à signaler.

Les colonies britanniques ont demandé pour le semestre 13 millions de livres sterling au marché; l'Inde a émis pour sa part pour 3.500.000 liv. st. de Stock à 3 1/2 0/0, et les Détroits pour 3 millions de livres sterling à 4 0/0.

Le London County Council a émis, au prix de 97, pour 5 millions de livres sterling de stock 3 1/2 0/0 C'est d'ailleurs le seul emprunt municipal effectué pendant le second trimistre. Le public ne semble pas porter actuellement un grand intérêt à ces emprunts municipaux; c'est ainsi que, bien que l'emprunt du London County Council ait été largement couvert, les cours sont depuis descendus au-dessous du prix d'émission.

Le total des emprunts étrangers se chiffre par 18 millions de livres sterling; dans cette catégorie on trouve l'emprunt de Conversion japonais, un emprunt intérieur argentin et un emprunt siamois.

Les Compagnies de chemins de fer ont demandé près de 18 millions de livres sterling au marché; les chemins de fer anglais figurent dans ce chiffre pour 1 million 188.700 liv. st., contre 6 519.500 en 1906; les chemins de fer indiens et coloniaux, pour 2.320.000, contre 5.181.000 liv. st. Les émissions des chemins de fer étrangers ont été surtout importantes, avec 14.422.700 livres sterling, contre 8.362.200 pour les six premiers mois de l'année dernière; sur cette dernière somme, c'est l'Argentine qui a prélevé la plus grosse part.

Parmi les autres catégories, les principales augmentations ont été enregistrées par les Compagnies d'électricité, avec 9.147.000 liv. st., au lieu de 2.890.000, et par les banques et assurances, avec 6.584.300 liv. st., contre 3.367.600 liv. st.

Les renseignements qui viennent de nous parvenir sur la situation du Commonwealth font ressortir la prospérité des finances australiennes..

Les recettes de la Confédération australienne, pour l'année échéant le 30 juin, se sont élevées à 12.831.618 livres sterling, soit un excédent de 705.418 liv. st. sur les évaluations budgétaires et une augmentation de 952.275 liv. st. sur les recettes de l'année précédente.

Ce résultat, le plus satisfaisant qu'on ait enregistré depuis la création de la Confédération, est attribué par le trésorier, sir John Forest, à la prospérité marquée de l'industrie en général.

L'exercice financier de la Nouvelle-Galles du Sud accuse, pour l'année écoulée, un excédent de recettes de 1.337.000 liv. st. sur les évaluations budgétaires et une augmentation de 1.103.000 liv. st. sur les recettes de l'année précédente.

Les recettes de l'Etat de Queensland sont en excédent de 396.000 liv. st. sur les évaluations budgétaires et en augmentation de 454.000 liv. st. sur les recettes de l'année précédente. Les recettes se sont élevées au total à 4.308.000 liv. st., chiffre le plus élevé qui ait jamais été enregistré dans cet Etat.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

4 Juillet 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets crees..........	52.426 000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7 434.900
		Or monnayé et lingots	33.976.000
Total..........	52.426.000	Total..........	52.426.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)........	15.085.000
Réserve et profits et pertes........	3.353.000	Portefeuille et avances	40.892.000
Trésor et administration publique......	10 080.000	Billets en réserve.....	22.448.000
Comptes particuliers.	51.516.000	Or et argent monnayés	1.233.000
Billets à sept jours, etc.	56 000		
Total..........	79 658 000	Total..........	79.658.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
16 »	34.949	28.709	52 275	44.602	24.590	46 97	4
23 »	35.442	28.912	52.625	45.874	24.680	46 83	»
30 »	35.237	28.972	53 042	45.062	24 864	46 82	»
6 juin........	34.774	29.043	51.532	45.218	24.181	46 87	»
13 »	35.004	28 835	52.351	45.624	24.619	46 96	»
20 juin........	35.669	28.820	53 421	46 032	25.299	47 29	»
27 juin........	35 544	29.210	57.912	51.064	24.784	42 74	»
4 juillet......	35.209	29.978	61 696	55.977	23 681	38 34	»

Les Emissions anglaises pendant le 2e trimestre 1907. — L'*Economist* vient de publier le relevé des émissions anglaises pendant le 2e trimestre 1907.

Voici les chiffres obtenus depuis 1902 :

	1907	1906	1905	1904	1903
	(En milliers de livres)				
1er trimestre...	49.429	30.265	67.301	19.905	22.226
2e — ...	40.304	55.059	36.915	50.654	55.188
3e — ...	»	10.836	22.854	9.547	15.063
4e — ...	»	24.013	40.117	42.913	15.986
Totaux....	89.733	120.173	167.187	123.019	108.463

Passant à l'examen des différentes natures d'emprunts effectués pendant le deuxième trimestre 1907, l'*Economist* les classe de la manière suivante :

	2e trimestre 1907	1er semestre 1907	1er semestre 1906
	(En livres sterling)		
Emprunts anglais	»	»	6.230.000
— coloniaux....	10.367.500	12.970.900	6.168.400
— étrangers....	565.000	18.126.300	21.301.600
— munic. angl.	4.850.000	5.214.900	1.807.000
Corporations colon. anglaises et étrangères..	327.700	1.014.100	318.500
Ch. de fer anglais......	686.700	1.188.700	6.519.500
— ind. et colon.	1.026.100	2.320.100	5.181.000
— étrangers....	8.588.000	14.422.700	8.362.200
Compagn. minières :			
Australiennes	»	170.000	1.803.200
Sud-Africaines........	80.000	148.900	232.500
Autres	266.000	1.714.500	1.312.900
Cies d'Explor. et de territ.	1.737.400	3.704.900	2.880.100
Brasseries et Distilleries	»	»	260.000
Commission, exportat...	185.000	425.000	308.700
Manufactures...........	1.468.300	2.331.600	1.341.200
Sociétés commerciales..	363.100	613.100	562.100
— territoriales....	552.300	2.616.900	4.192.900
— métallurgiques.	756.000	1.066.000	2.872.500
— d'électricité....	447.000	9.147.000	2.890.000
Tramways et Omnibus..	»	521.500	2.053.000
Automobiles............	525.000	1.238.300	3.386.000
Gaz et Eaux	308.800	363.000	702.900
Hôtels, Théâtres	207.000	207.000	109.400
Sociétés pour acquisition de brevets........	1.736.400	1.736.400	201.000
Docks.................	750.000	970 000	»
Banques et assurances..	4.325.000	6.584.300	3.367.600
Divers	186.300	917.100	934.400
	40.304.600	89.733.200	85.324.600

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 4 juillet 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 1.097.000 liv. st. des entrées sur les sorties.

Au Stock-Echange, la tendance générale reste soutenue.

Les *Consolidés* s'échangent à 84 3/8.

L'*Italien* s'inscrit à 101 ./. ; l'*Extérieure Espagnole* termine à 92 3/8 ; le *Turc unifié* se retrouve à 95 ./..

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 86 ./. ; l'*Anaconda* se traite à 11 15/16 ; la *Tharsis*, à 6 3/4.

Les mines d'or sud-africaines montrent de bonnes dispositions.

Dans le compartiment sud-américain, les *Péruviens*, *Brésiliens* et *Fonds Argentins* sont bien tenues.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Canadian Pacific, 178 3/8 ; *Erié*, 24 3/4, ***Louisville***, 118 ./. ; *Atchison*, 94 1/8, *Norfolk*, 77 1/2.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 2 juillet 1907.

La situation monétaire. — Le marché à terme et le marché du comptant. — Les valeurs sidérurgiques et les charbonnages.

Bien que nous ayons eu à constater une élévation du prix de l'argent pour les reports de fin de mois, élévation due aux exigences de l'échéance semestrielle, la liquidation s'est faite facilement sur notre place ; les affaires ont été un peu plus actives et un certain optimisme semble vouloir remplacer le découragement et l'apathie de ces semaines dernières.

La liquidation de Paris, avec des reports également faciles et un taux d'argent très raisonnable, ayant démontré une situation de place assainie, l'optimisme s'accroît, et les deux premières Bourses de cette semaine sont empreintes de très fermes dispositions.

Le terrain, cependant, ne semble pas d'une solidité à toute épreuve et la spéculation fera sagement de consolider la hausse acquise avant de poursuivre plus loin, car la situation monétaire ne s'est pas sensiblement améliorée.

A Londres et à Berlin, les besoins d'argent restent importants et forcent ces deux places à maintenir élevés les taux de l'escompte officiel et privé.

New-York paraît s'être affranchi et, malgré que cette place a dû expédier, ces dernières semaines, pour environ 23 millions d'or, la situation du marché monétaire est satisfaisante ; les recettes des chemins de fer sont favorables et, les prévisions pour la récolte s'étant grandement améliorées, la confiance renaît.

Le *Rio-Tinto* reprend jusqu'à 2.150, malgré qu'il n'y ait qu'une très légère avance dans le prix du cuivre-métal, qui n'enregistre pas moins de six points de déport du trois mois sur le comptant ; de plus, les dernières statistiques signalent une augmentation dans les stocks visibles.

Les fonds d'Etats sont tous en vive reprise, principalement le *Turc 4 0/0* à 95 5/8.

Les Chemins espagnols ont eu un marché très actif et la *Saragosse* a regagné déjà une partie du coupon de 13 fr. 30, détaché ici le 1er juillet ; les recettes sont toujours en augmentation et, malgré de grosses levées de titres, à Paris, pour compte madrilène, la prime sur l'or, à Madrid, a baissé de 12,50 à 12,10 0/0.

Le détachement d'un coupon de 17 fr. 20 sur le *Métropolitain* de Paris a animé les transactions sur cette valeur et lui a permis d'améliorer son cours, alors que les autres valeurs du groupe restent inchangées et à peu près inactives, sauf les *Nitrate Railways*, qui reculent à 319 après 330 sur le bruit d'un tremblement de terre au Pérou.

La même tendance plus favorable s'est répercutée sur notre marché du Comptant où notre Rente Nationale, après avoir touché le cours de 96, reprend à 97 50 et même à 98 suivant la série.

Banques hésitantes : à 1.045 la *Banque de Bruxelles*, 405 la *Banque d'Outremer*, 3.900 la Part de Réserve, et 1.330 la *Caisse Générale de Reports*. Pour la première quinzaine de juillet, cette Société a bonifié à ses déposants en compte de quinzaine un intérêt de 3 87 0/0 contre 3 64 0/0 pour la quinzaine précédente ; l'ensemble des opérations conclues pour cette période comporte une somme de 209 millions, soit une augmentation de 5 millions.

Les nouvelles des produits de l'industrie sidérurgique ne sont pas sans causer quelque malaise ; sans être faible, le marché industriel est lourd ; les spéculations en fontes warrantées à Middlesbrough ont été très vives et le parti baissier a su imprimer une assez grande réaction aux cours ; d'autre part, si les producteurs paraissent ne pas vouloir faire de concessions, les consommateurs usent de représailles et s'abstiennent de toute commande en dehors de leurs besoins immédiats.

Les valeurs de ce groupe reflètent dans leur cotation cet état de malaise actuel et les meilleures elles-mêmes n'arrivent pas à se dégager. C'est ainsi que nous retrouvons *Angleur* à 419, *Athus* à 1.440, *Aumetz* mieux à 815 contre 775 la semaine dernière, *Baume et Marpent* 1.310, *Cockerill* 1.782 50, *Halanzy* 1.189 50 et *Ongrée-Marihaye* 1.489.

En ce qui concerne l'industrie charbonnière, les nouvelles demeurent excellentes ; les emplois pour l'intérieur sont excessifs et les demandes pour l'étranger sont énormes, principalement pour l'Allemagne, où les besoins ne peuvent être couverts.

En France, on craint pour le mois de septembre une véritable crise provoquée par le manque de main-d'œuvre et par les difficultés d'expédition.

Les valeurs de ce groupe ont pris une certaine avance depuis la semaine dernière et le remploi des coupons de juillet ira pour une grosse part dans les titres de cette industrie dont la situation est des plus belles.

Citons : *Amercœur* à 2.700, *Anderlues* 930, *Bernissart* 575, *Bois-d'Avroy* 1 065, *Bonne-Espérance-Batterie* 2.560, *Charbonnages Belges* 680, *Concorde* 2.150, *Espérance et Bonne-Fortune* 1.060, *Fontaine-l'Evêque* 2.210, *Horloz* 2.595, *Noël-Sart* 2.800, *Nord de Charleroi* 2.860, *Réunis de Charleroi* 2.350, *Unis-Ouest de Mons* 1.275, *Tamines* 845.

En verreries, la crise sévit toujours ; plusieurs bassins ont éteint leurs feux sans qu'il en résulte aucune influence sur le marché ; on parle de la constitution d'un trust, mais l'idée est très discutée et aucune décision n'est encore prise.

En glaceries, la situation est bonne et les carnets d'ordres sont assez bien garnis.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 1er juillet 1907.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Les recettes budgétaires.

Les Chambres continuent leurs travaux, mais le gouvernement a manifesté l'intention d'obtenir, avant les vacances, le vote de différents projets en sus de ceux que j'ai signalés ; cette prétention aurait pour effet de retarder la fermeture de la session et, par ricochet, d'empêcher nos honorables d'aller en villégiature, mais toutes les apparences sont que, surtout pour les projets d'ordre politique, il faudra se contenter d'avancer la discussion. Relativement aux projets d'un caractère économique, le ministre des Finances voudrait enlever leur approbation tout de suite, alléguant qu'une grande partie d'entre eux sont liés à la réorganisation des finances des Villes, mais on commence à s'apercevoir que les surtaxes et les impôts dont il sera fait abandon aux communes n'ont été l'objet d'aucune évaluation, même sommaire, qui permette de calculer les charges qui vont peser sur les contribuables. La transformation des droits d'octroi sur le vin part d'un principe erroné : une crise de surproduction qui n'existe pas sous cette forme, ainsi que cela a été établi ici même et, dès lors, il est permis de rester sceptique au sujet du bon résultat de mesures prises dans une excellente intention, mais qui ont le grave défaut de manquer de base scientifique et ce, parce que leur auteur est le premier à ne pas se rendre compte de la valeur de ces mesures.

Le projet de colonisation intérieure, déjà appliqué en Espagne au XVIIIe siècle, sera probablement approuvé avant les vacances ; l'idée-mère de la loi est contenue dans le 1er article disposant que, pour retenir dans le pays les familles miséreuses et aptes au travail, il leur sera attribué, sous certaines conditions, des terrains incultes. M. Gonzalez Besada, auteur du projet, a tenu en compte les travaux de ce genre faits dans d'autres pays pour en prendre la partie applicable à l'Espagne. Le Sénat a déjà voté cette loi avec quelques retouches, dont la plus importante est que les récoltes des terres comprises dans cette loi sont insaisissables. Une excellente mesure, prescrite par la loi, est le reboisement obligatoire d'un quart de la surface du lot concédé ; dans un pays comme l'Espagne, qui manque de forêts, cette initiative, si elle est observée, est appelée à donner d'excellents résultats, mais il sera pénible d'obtenir le respect des arbres. Afin de réagir contre le morcellement de la propriété, il est interdit d'en faire cession, vente ou échange pendant les dix premières années de la possession ; plus tard, et sauf une autorisation spéciale du gouvernement, le lot pourra être l'objet d'une transaction, mais avec une seule personne ; on s'aperçoit du désir d'implanter en Espagne l'*homestead* américain.

La Bourse a été occupée de la liquidation et, comme on s'y attendait, les haussiers ont marché avec ensemble, mais sans que le *4 0/0* ait pu dépasser 83 0/0 au comptant et 83 30 à fin juillet ; encore ce cours de 83 n'a-t-il été obtenu qu'un seul jour. Comme il y a des explications pour tout, on a accusé la place de Barcelone d'avoir été la faute du manque d'entrain de celle de Madrid et d'avoir payé un report plus cher que le nôtre. C'est possible, c'est même vrai, mais il faudrait démontrer que si le marché catalan avait été mieux tenu, celui de Madrid aurait pu prendre de l'avance : les deux thèses sont aussi bonnes l'une que l'autre, mais, pour l'un ou l'autre motif, la liquidation est ici un peu plus difficile qu'au mois de mai et le taux des reports a été un moment de 40 centimes. Le 30 juin 1906 l'*Intérieure* cotait 81 45 0/0 ; le 28 juin 1907 elle a coté 82 95, soit 1 45 0/0 de hausse en un an ; c'est quelque chose, mais qui a été chèrement payé.

L'*Amortissable* a eu un très bon courant d'affaires et semble devoir atteindre le cours de 102 0/0 avant longtemps ; ce titre, dont la marge est bien moins considérable que celle de l'Intérieure, a gagné, depuis un an, 1 90 0/0, soit de 99 85 en 1906 à 101 75 en 1907.

L'impression qui se dégage de la liquidation est que la Bourse est ferme, mais qu'il sera difficile de faire une campagne de hausse pendant l'été, quoiqu'une partie du coupon ait été regagné aujourd'hui.

Les titres de Sociétés ont été assez fermes, en général ; actions *Banque d'Espagne* aux environs de 451 ; *Hypothécaire* à 226 ; *Tabacs* 406, faibles sur quelques ventes de porteurs qui ne veulent pas attendre la fixation du dividende ; *Hispano Americano* 152 ; *Espagnole de Crédit* 105 50 ; *Explosifs* 314 ; *Altos-Hornos* 256 25 ; *Duro-Felguera* 37 0/0 ; *Resineras* 160 ; *Sucrières*, sans grande animation ; on attend les résultats de l'enquête ouverte par la Commission de la Chambre des députés au sujet de la réglementation de cette industrie ; mais il est probable qu'après la défense que le ministre a fait de son

projet, celui-ci sera approuvé ; les préférences clôturent à 81 75 et les ordinaires à 41 50. Ajoutons que les intermédiaires sont opposés au projet du ministre, non par altruisme, mais parce qu'il leur sera plus difficile de garder pour eux la différence de prix consentie par les usines pour se faire concurrence ; j'ai déjà expliqué que la guerre entre les sucriers n'avait, en aucun moment, bénéficié aux consommateurs.

Banco de Castilla, 82 ; *Azufrera del Coto de Hellin*, 100, en hausse de 10 0/0 en deux jours ; *Chamberi*, 110 50 ; *Mediodia*, 99 75 ; *Nord Espagne*, 62 0/0 ; *Sociedad Editorial de Espana*, 105 50.

Obligations du Trésor, 100 60 ; *Arizas*, 105 50 ; *Sucrières*, 100 50 ; *Duro-Felguera*, 94 ; *Chamberi*, 100 25 ; *Mediodia de Madrid*, 101 25 ; *Hydraulique Santillana*, 101 50 ; *Ville de Madrid*, 6 0/0, 102 50 ; 4 0/0, 87 50 ; 5 0/0, 99 ; 3 0/0, 71 ; 4 1/2, 96 75.

Le cours du change s'est un peu amélioré à la fin de la semaine et a perdu vendredi le prix de 112 0/0 ; il y a eu des offres privées assez abondantes et la plus grande partie des demandes ayant été servies, une intervention modérée du Trésor a suffi pour contenir la hausse mais la situation reste incertaine, bien qu'aujourd'hui encore les offres aient été assez nombreuses pour rendre inutiles des négociations du Trésor.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	10 juin	17 juin	24 juin	1er juil.
4 0/0 Intérieure	82 70	82 65	82 95	82 40
5 0/0 Amortissable	100 50	100 60	100 50	100 95
Banque d'Espagne......	448 ..	450 ..	452 ..	451 ..
— Hypothécaire...	... ..	225 ..	... ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	405 75	407 ..	408 75	405 50
Chèques sur Paris	11 75	11 95	12 35	11 55
— Londres ...	28 07	.. ..	28 22	28 03
Cédules hypoth. 4 0/0 ..	107 85	101 90	101 70	102 15

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous relevons les changements ci-après : + argent, 1.3 millions ; + escomptes, 1.5 ; — avances, 3 ; + circulation, 1.3 ; — comptes courants, 7.3.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 17 juin (24 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	29.347 029	29.366.944	30.434.548	34 007.453
Asturies, Galice...	741	9.128.435	9 915 006	9.713.138	9 819.215
Valence à Utiel...	88	509 926	449 273	524.365	403 501
Lérida-Reus	103	670.214	747 277	763.190	841 334
San Juan de Las Abadesas	112	1.152 629	1.238.463	1 248 243	1 397.687
Almansa-Valence.	524	6 134.779	7.046 839	7.428 844	7.744 459
Total Nord de l'Esp.	3.681	47.943 012	48 763 301	50 222 329	*54213 709
Andalous..........	1.067	9.722.562	9 962 950	9 338 878	8 569.286
Madrid-Saragosse Barcel.-France..	3.650	46.742 284	45 462 941	**45576325	**46175821
Sud de l'Espagne..	310	1.953.968	2.142 679	2.284 519	2.230.584

(*) Recettes du 1er janvier au 20 juin.
(**) — — 10 juin.

La Dette espagnole. — Voici, d'après les chiffres récemment publiés par la *Estafeta Hispano-Américaine*, comment s'établit la Dette espagnole dans le budget de 1908 :

	Pesetas
Rente extérieure estampillée.........	1.019.376.400
— — non estampillée	9.191.818
— intérieure.....................	6.435.692.070
— amortissable..................	1.665.727.500
Ensemble..............	9.129.987.788
Inscriptions nominatives	16.000.000
Total....................	9.145.987.088

De plus, on trouve dans le budget d'autres dettes anciennes que le ministre des Finances se propose de convertir, ce sont :

	Pesetas
Dette 5 0/0 reconnue aux Etats-Unis....	3.000.000
Amortissable ancien 4 0/0...............	7.959.720
Billets hypothécaires de Cuba 1886......	862.730
— — 1900......	821.130
Obligations des Philippines.............	604.912
Actions de travaux publics de 1858......	209.000
— de ponts et chaussées	103.500
Dette du personnel..........................	1.205 097
Total..........................	14.766.089

Il existe enfin des résidus de l'emprunt de 1873 : 300 millions de dette flottante du Trésor et 50 millions en obligations.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, le 4 juillet 1907.

Le général Primo de Ribero a été nommé ministre de la Guerre.

A la Bourse des valeurs, la tendance générale est calme ; Le change sur Paris est à 11 55. Le *4 0/0 Intérieur* se traite à 82 35.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 3 juillet 1907.

Les nouveaux crédits militaires. — Le budget rectifié de 1906-1907. — La circulation monétaire et fiduciaire. — Amélioration de la tenue de la Bourse. — L'organisation des colonies.

Le Parlement a fait de grosse besogne depuis quinze jours. Il a approuvé tous les articles du projet concernant les dépenses militaires. Le gouvernement avait commencé par demander 200 millions de crédits extraordinaires, dont 100 millions pour la réfection de l'artillerie et 60 millions pour la construction et l'armement de nouveaux forts.

Les adversaires du ministère proposaient de rejeter en bloc tout le projet du gouvernement, en donnant pour principale raison que les commandes faites aux usines Krupp étaient à la fois un dommage et une injure pour l'industrie nationale. La Commission de la Chambre, moins intransigeante que l'opposition, s'était arrêtée au chiffre de 60 millions, dont 27 millions pour l'artillerie et 33 millions pour les travaux de défense. Le Cabinet ayant fini par se rallier à cette dernière proposition, la Chambre l'a votée par assis et levé.

La Chambre a discuté, ensuite, le budget rectifié de 1906-1007. M. Carcano, ministre du Trésor, a prononcé à ce propos un très important discours. Il a principalement porté, au début, sur la nécessité de mettre un frein à l'incessant accroissement des dépenses publiques. Quant à la situation budgétaire, elle se présente sous le jour le plus satisfaisant. Tous comptes faits, l'exercice 1906-1907 clôturera sur un excédent de recettes de 53 millions de francs, et cela, malgré de nombreuses augmentations de dépenses.

L'administration des Chemins de fer par l'Etat aurait donné de bons résultats, bien supérieurs à ceux qu'on avait prévus : il a promis d'améliorer promptement leur exploitation.

M. Carcano a encore donné de très intéressants renseignements sur la circulation monétaire, fiduciaire et sur le développement des banques d'émission ; de 1894 à 1907, la circulation a augmenté de 1.126 à 1.550 millions et la réserve de 546 à 1.233 millions, laissant seulement 25 0/0 de billets sans couverture métallique complète.

Les opérations d'escompte et lombardes ont augmenté de 322 à 516 millions et les immobilisations sont

descendues de 593 à 140 millions, avec une augmentation remarquable des réserves spéciales.

Enfin, le ministre a annoncé, pour la rentrée, le dépôt d'une loi réformant la législation des banques pour la mettre davantage en harmonie avec les nouvelles conditions économiques et financières du pays.

M. Carcano a terminé son discours en faisant observer que, tandis que l'amélioration des finances fait naître des désirs de dépenses nouvelles, de réelles nécessités s'imposent à l'Etat par suite des exigences des services publics, de la défense nationale, de l'éducation du peuple et de l'amélioration de ses conditions, y compris l'obligation de continuer dans la voie des réformes des impôts pour en exonérer ceux qui possèdent peu. Et il a conclu en disant que ces buts divers ne pourraient pas se concilier entre eux et être atteints successivement sans la coopération spontanée du pays et du Parlement.

Ne serait-ce pas l'annonce d'un prochain emprunt? Depuis quelques jours on a constaté une amélioration notable dans la tenue des Bourses du pays. A Rome et à Milan se sont constitués des syndicats de défense pour les partis baissiers, ce qui a eu pour conséquence un raffermissement immédiat des cours. Si l'on n'était pas si près des vacances ces syndicats auraient vu leurs efforts couronnés de plus de succès encore; mais les transactions se font si rares, qu'ils ne peuvent prendre, jusqu'à la rentrée, qu'une attitude expectative. Mais leur intervention n'en aura pas été moins bienfaisante. « Tout ce que le pays compte de mieux, dit l' *Italie*, dans le monde commercial, industriel et financier, fait partie de ces syndicats, qui n'ont qu'un but: défendre les titres sérieux et sur lesquels se règle l'allure du marché italien, de façon à refréner les excès de la spéculation à la baisse.

« Comme la liquidation de fin de mois s'est accomplie, sur les diverses places, sans rien de gravement anormal, il est probable qu'on peut s'attendre à des cours meilleurs pour le mois courant. »

Les nouvelles des sphères industrielles sont toujours satisfaisantes et la prospérité industrielle du pays est indéniable. On n'a à enregistrer, dans cet ordre d'idées que des nouvelles favorables. Par surcroît, on peut considérer le traité de commerce avec la Russie comme virtuellement conclu pour six ans, la Russie, contre une légère augmentation des droits sur les soies ayant abaissé considérablement les droits sur les agrumes.

Enfin, la grève des aciéries Terni est terminée. Cette nouvelle-là, surtout, sera accueillie avec plaisir.

Toute la presse annonce qu'à la suite de négociations qui ont conduit à un accord préliminaire, l'honorable Borsarelli a présenté au nom d'un groupe financier constitué par lui au ministre des Affaires étrangères, le projet de convention qui servira de base à la Société pour le développement des colonies. Le premier objectif de cette Société sera la mise en valeur du Bénadir. Les promoteurs de cette Société ont consenti, sur les désirs du gouvernement, à renoncer à plusieurs privilèges et en particulier à l'exploitation des douanes que le gouvernement se réserve comme fonction d'Etat. Le capital initial de la Société qui se constituera sous les auspices des plus grands Etablissements de crédit italiens, sera de dix millions, pouvant être porté à vingt.

Informations Économiques et Financières

La Dette de Trésorerie. — La situation du Trésor, au 30 avril 1907, présente, par rapport à la situation de fin d'exercice 1905-1906, une amélioration de 185.074.790 lire.

Les crédits de Trésorerie ont augmenté de 152.401.712 lire et les dettes ont diminué de 70.763.154 lire.

La Situation du Trésor. — La situation du Trésor, au 31 mai 1907, présente, par rapport à la situation de fin d'exercice 1905-1906, une amélioration de 217.924.195 lire.

Les dettes de trésorerie qui, au 30 juin 1906, s'élevaient à 709.093.897 lire, sont descendues à 627.986.797 lire. Les crédits, de 382.908.990 lire, sont montés à 538.162.392 lire.

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant les 4 premiers mois de 1907

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

CATÉGORIES	IMPORTATIONS		EXPORTATIONS	
	Quatre 1ers mois 1907	Différence sur 1906	Quatre 1ers mois 1907	Différence sur 1906
Spiritueux, Boissons et Huiles	16.707	+ 2.273	44.781	— 1.823
Denrées coloniales, Drogues et Tabacs	18.047	— 1.226	2.183	+ 146
Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries	42.221	+ 6.805	22.244	— 1.657
Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie	12.527	+ 1.754	2.350	— 806
Chanvre, Lin, Jute, etc.	20.872	— 547	25.634	— 1.160
Coton	136.929	+28.700	43.390	+ 3.956
Laine, Crins, Poils	51.463	+12.492	10.653	— 201
Soie	75.590	+ 9.152	201,630	—29.677
Bois et Paille	37.468	— 2.980	18.686	+ 1.418
Papier et Livres	16.205	+ 2.745	7.813	+ 652
Peaux	37.429	+ 4.199	13.292	— 584
Minéraux, Métaux et leurs dérivés	207.530	+64.219	16.384	— 5.403
Véhicules	15.888	+ 9.150	6.315	+ 3.422
Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux	101.990	+ 4.213	22.203	— 676
Caoutchouc	10.587	+ 1.128	2.567	— 550
Céréales, Farine, Pâtes, etc	111.313	— 199	76.804	+ 8.805
Animaux, Produits et dépouilles d'animaux	53.496	+11.176	56.901	— 497
Objets divers	11.857	+ 3.914	194.609	+ 5.795
Totaux	973.628	+162915	599.298	—17.237

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 3 juillet 1907.

Séance sans affaires. Après la baisse des jours précédents, on s'est légèrement raffermi. Les fonds d'Etat sont bien tenus; les actions industrielles, plus hésitantes.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 103 52; Méridionaux, 712 ..; les Méditerranée, 430 ..; Banque Nationale, 1.235.

NORVÈGE

Le Budget de la Norvège. — Voici, d'après les renseignements contenus dans le dernier *Bulletin de Statistique* du Ministère des Finances, les chiffres des recettes et dépenses brutes des exercices 1903-04, 1904-05 et 1905-06 :

Recettes

	1903-04	1904-05	1905-06
		(Couronnes)	
Maison Royale	3.816	5.209	6.814
Storthing et Cour des Comptes	1.500	1.500	1.500
Conseil d'Etat et Gouvernement	53.320	52.728	53.684
Cultes et Instruction publique	2.882.368	3.059.201	3.101.539
Justice et Police	1.603.581	1.854.153	1.834.928
Commerce et Industrie	222 363	217.506	228.754
Agriculture	979.755	865.891	1.227.120
Travaux publics	24.545.984	24.745.893	26.112.500
Finances et Douanes	56.931.348	53.530.625	59.291.753
Défense	313.166	502.068	346.790
Droits consulaires	394.908	324.957	356.872
Recettes imprévues	43.775	48.837	51.963
Emprunts de l'Etat	9.698.719	7.485.463	7.417.075
Total des recettes	97.674·603	92.694.031	100.080.871
Par habitant	42.68	40.30	43.30

	Dépenses		
Maison Royale......	488.410	481.710	456.238
Storthing et Cour des Comptes...........	850.240	663.913	776.553
Conseil d'Etat et Gouvernement.........	1.802.436	1.773.918	1.692.094
Cultes et Instruction publique..........	10.544.944	10.504.017	10.632.579
Justice et Police.....	7.113.570	7.548.602	7.473.193
Commerce et Industrie	1.816.542	1.303.2'5	1.038.219
Agriculture..........	2.507.237	2.334.817	2 311.798
Travaux publics.....	32.796.288	32.828.118	33.825.745
Finances et Douanes	16.853.313	17.030.991	19.230.224
Défense	21.383.144	18.403.936	19.207.446
Affaires étrangères..	773.818	727.431	791.358
Dépenses imprévues.	154.387	279.570	177.444
Dépenses diverses hors budget.......	242.429	345.330	241.703
Amortissement d'avances pour la défense..............	1.500.000	1.700.000	2.560.000
Total des dépenses.	98.826.758	95.885.588	100.414.594
Par habitant.......	43.18	41.69	43.43

ROUMANIE

Le Commerce extérieur pendant le premier semestre 1906. — La Direction de la statistique générale au ministère des finances a fait paraître la statistique du commerce extérieur de la Roumanie pour le deuxième trimestre de 1906.

D'après les chiffres publiés, le commerce extérieur aurait atteint, pendant la période sus-indiquée, 162.205.480 fr., soit une augmentation de 17.704.296 fr. sur la période correspondante de 1905. Les importations figurent pour 72.272.586 fr., contre 82.385.578 fr., et les exportations pour 89.932.894 fr., contre 62.115.606 fr.

Pour les six premiers mois de 1906, le commerce extérieur s'est élevé à 364.663.737 fr., dont 211.359.269 fr. pour les importations et 153.304.468 fr. pour les exportations. Voici comment se répartissent, par catégories, les importations et les exportations :

	1er semestre 1906	
	Importation	Exportation
	(Francs)	
Animaux et produits animaux.	45.587.762	7.398.154
Produits du sol	84.357.427	134.794.705
— du sous-sol.........	45.219.542	10.563.927
— divers	36 194.538	547.682
Total	211.359.269	153.304.468

La plus grande partie des exportations est constituée par les céréales, le bois et le pétrole et ses dérivés.

Parmi les principaux articles d'importation, on trouve les métaux, bruts ou manufacturés, les textiles, les machines, les laines et peaux, etc...

SUISSE

Les Finances de la Confédération.— Le récent rapport du Conseil fédéral sur les finances de la Confédération helvétique fait ressortir, pour 1906, une diminution de la fortune publique, bien que le compte d'administration et le compte capital accusent tous deux un solde actif.

	Francs
D'après les renseignements fournis par ce rapport, la fortune de la Confédération, qui s'élevait, au 31 décembre 1905, à......	110.349.970 70
n'était plus, à fin 1906, que de..............	107.125.541 35
Elle a donc diminué de...................	3.224.429 35

Cette diminution s'explique par les chiffres suivants :

Le solde du compte d'administration est de.	4.838.609 09
Celui du compte capital de................	2.161 140 02
En outre, le passif s'est réduit, par la suppression du compte de subvention du Simplon, de..................................	2.664.000 »
	9.663.749 11

En revanche, la fortune de la Confédération s'est réduite des sommes suivantes :

		Francs
Dépenses pour le réarmement de l'artillerie de campagne..	6.638.178 46	
Allocation pour couvrir le déficit du compte du fonds des chemins de fer...............	4.000.000 »	
Versement au fonds des assurances.........................	2.000.000 »	
Versement au fonds de secours pour les dommages de nature non assurable.........	250.000 »	12.888.178 46
Soit une diminution de........		3.224.429 35

Les capitaux placés présentent de nouveau une diminution considérable. Au 31 décembre 1905 ils s'élevaient encore à...........	32.138.616 70
tandis qu'à fin 1906 ils ne sont plus que de ...	23.471.573 65
Soit une diminution de...	8.667.043 05

Cette diminution s'explique par les prélèvements sur la fortune de la Confédération pour le réarmement de l'artillerie de campagne, la contribution au déficit du fonds des chemins de fer et le versement au fonds des assurances. Sans le résultat favorable du compte d'administration, le recul des capitaux placés aurait été, tout naturellement, encore bien plus considérable.

L'état des fonds affectés spécialement à des buts militaires se présente comme suit à fin 1906 :

Fonds des invalides........................Fr.	12.546.547 84
Fonds Grenus des invalides..................	9.209.776 53
Fondation fédérale de Winkelried...........	1.862.018 39
Fonds de couverture pour l'assurance des militaires..................................	1.366.466 50
Fonds de sûreté pour cette même assurance.	109.133 65
Soit au total......... Fr.	25.093.942 91

en augmentation de 1.647.966 fr. 54 sur fin 1905.

Le fonds des *assurances* a passé de 12.542.243 fr. 17 à 14.938.488 fr. 27 par suite du versement de deux millions et des intérêts ajoutés au capital.

Le fonds de réserve de la *Monnaie* s'est de nouveau accru et s'élève, après affectation des bénéfices réalisés sur les frappes de 1906 et déduction faite des dépenses pour la construction et l'aménagement du nouvel hôtel de la Monnaie, à 13.493.406 fr. 49.

Les versements réguliers ont été effectués au fonds ordinaire d'amortissement des emprunts et au fonds d'amortissement du matériel d'artillerie de campagne de 1903. Le premier de ces fonds s'élevait, à fin 1906, à 10 millions, le second à 4 millions 500.000 fr. La Confédération dispose donc d'une somme de 14 millions 1/2 pour l'amortissement de ses emprunts.

Le compte d'administration de 1906 était déjà arrêté lorsque l'Assemblée fédérale a décidé, le 12 avril 1907, de prélever sur le boni de l'exercice 1906 une somme de 1.600.000 fr. qui sera distribuée, à titre de bonification pour le renchérissement de la vie, aux fonctionnaires et employés de la Confédération dont le traitement ne dépasse pas 4.000 fr. Cette dépense figurera dans le compte d'Etat de 1907, suivant la pratique constamment suivie. Mais sur les crédits ouverts pour 1906, il a été déjà reporté sur 1907 une somme de 4.245.370 fr. ; le boni de l'exercice 1906 provient donc surtout de ce que de grosses dépenses ont été renvoyées à l'année courante. Dans ces conditions, et étant donnée la diminution de la fortune nette de la Confédération et surtout le nouveau recul des ressources disponibles, le conseil fédéral s'abstient de faire d'autres propositions au sujet de l'emploi du boni de 1906.

Recette des Chemins de fer fédéraux. — Durant le mois d'avril 1907, les recettes des Chemins de fer fédéraux se sont élevées à 11.094.000 fr. et les dépenses à 7.198.000 fr. présentant ainsi un excédent de recettes de 3.896.000 fr. contre 3.838.897 fr. en avril 1906. Durant les quatre premiers mois de l'année, les recettes ont présenté sur les dépenses un excédent de 11.038.995 fr. contre 12.239.613 durant la même période de 1906.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Chemin de fer de Sorocabana. — La *Brazilian Review* annonce que le chemin de fer de *Sorocabana* a été concédé à un Syndicat américano-canadien pour une durée de soixante ans, aux conditions suivantes : le Syndicat prend en charge, au taux de 98 0/0, l'emprunt de 3.800.000 liv. st. contracté par l'Etat de Sao-Paulo pour racheter la ligne en avril 1905, et s'engage à rembourser au gouvernement les sommes déboursées par lui depuis cette date en vue d'étendre ou d'améliorer la ligne. Le Syndicat doit, en outre, verser au gouvernement, chaque année, 25 0/0 des bénéfices nets; il paraît même que 2 millions de livres sterling seront avancées au gouvernement à valoir sur cette portion de bénéfices, pour alimenter les fonds de valorisation.

CUBA.

La Situation financière. — Dans son rapport au gouvernement des Etats-Unis, le gouverneur Magon déclare que l'état des finances cubaines ne laisse rien à désirer pour le moment et que les mesures qu'il a prises ne feront que les améliorer davantage.

Dernièrement, les maisons de banque cubaines ont refusé de recevoir en dépôt les économies faites par le Département des finances, ce qui prouve la situation prospère de ces institutions.

Sous l'administration américaine les recettes ont dépassé les dépenses d'un demi-million de dollars, ce qui n'est jamais arrivé sous la présidence de M. Estrada Palma. Les économies réalisées par le gouvernement cubain atteignent actuellement le chiffre de 16 millions de dollars. Cinq millions avaient été votés par le Congrès pour l'amélioration des routes. Le gouverneur Magon, jugeant cette somme excessive, l'a réduite à un million et demi.

Les récoltes s'annoncent très belles pour l'année prochaine, dans la province de Pinar del Rio.

Le Congrès avait voté une somme considérable pour la reconstruction des édifices publics : le gouverneur Magon a également réduit ce crédit à 4 millions.

ÉTATS-UNIS

Recettes et Dépenses publiques. — Pour les onze premiers mois de l'année fiscale 1906-07 (juillet 1906-mai 1907), les recettes ont atteint 602.595.000 dollars et les dépenses 537.543.000 dollars, soit un excédent de recettes de 65.052.000 dollars. Voici le détail.

Recettes

	11 premiers mois de 1905-1906	11 premiers mois de 1906-1907
	(En dollars)	
Douanes	274.398.000	304.918.000
Revenus intérieurs	226.457.000	24 .797.000
Divers	38.693.000	51.880.000
Total	539.548.000	602.595.000

Dépenses

Civiles et diverses	113.354.000	116.053.000
Guerre	88.960.000	95.122.000
Marine	103.506.000	88.800.000
Indiennes	11.973.000	14.261.000
Pensions	130.660.000	128.706.000
Travaux publics	61.039.000	7 .336.000
Intérêts	23.893.000	24.265.000
Total	533.385.000	537.543.000

On voit que, pour les onze premiers mois de l'exercice en cours, les recettes sont supérieures de 63.047.000 dollars à celles des onze premiers mois de 1905-1906, tandis que les dépenses n'excédent que de 4.158.000 dollars celles de la période correspondante de l'année dernière.

Marché Financier de New-York

New-York, 3 juillet 1907.

La Monnaie américaine vient d'acheter cent mille onces de métal argent à 67.84 cents par once.

Le contrôleur de la circulation fiduciaire en Amérique, annonce qu'à fin juin la valeur totale des billets de banque américains en circulation s'élevait à 603.788.600 dollars, chiffre qui constitue un record.

Une hausse sensationnelle s'est produite à la Bourse du coton par suite de la condition de la récolte annoncée officiellement comme étant de 72 (c. 83 1/4 en 1906), ce qui est sans précédent pour le mois de juillet, et alors qu'on s'attendait à 76 ou à 78. La cote a monté de 60 points. On assure que les conditions de vitalité de la plante sont trop faibles pour qu'on puisse compter sur une récolte même médiocre.

A la Bourse des valeurs, la tendance générale, hésitante au début, se raffermit vers la clôture.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 92 1/2 ; *Milwaukee*, 131 3/4 ; *Erie*, 24 1/4 ; *Reading*, 106 7/8 ; *Canadian Pacific*, 174 ./. ; *Illinois Central*, 142 ./. ; *Louisville*, 115 3/4 ; *N.-Y. Central*, 112 ./. ; *Union Pacific*, 139 3/4, *Pennsylvania*, 124 5/8.

La Bourse de New-York restera fermée demain 4 juillet en raison de l'anniversaire de la déclaration de l'Indépendance.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les huit premiers mois de l'année fiscale 1906-1907 (juillet 1906-février 1907) :

Importations (Valeur de facture)

	Huit premiers mois 1906-07	1905-06	Différ. en 1906-07
		(En piastres)	
Matières animales	13.168.152	10.540.717	+ 2.627.435
— végétales	19.264.235	20.694.877	— 1.430.642
— minérales	54.158.694	51.934.797	+ 2.223.896
Textiles	17.184.311	14.329.838	+ 2.854.473
Produits chimiques	5.639.272	4.855.811	+ 783.460
Boissons, Spiritueux	4.427.156	4.669.855	— 242.690
Papiers et applications	4.056.596	3.575.355	+ 481.241
Machines et accessoires	17.396.057	12.397.076	+ 4.998.980
Véhicules	5.614.616	2.635.759	+ 2.978.857
Armes et explosifs	2.529.583	2.699.701	— 170.118
Divers	6.026.253	4.986.335	+ 1.039.918
Totaux	149.464.925	133.320.121	+16.144.803

Exportations (Valeur déclarée)

Produits minéraux	22.216.671	25.149.537	— 2.932.866
— végétaux	44.741.295	37.971.187	+ 6.770.108
— animaux	7.525.158	7.717.006	— 191.848
— manufacturés	2.136.190	1.867.305	+ 268.885
Divers	505.883	501.500	+ 4.383
Métaux précieux	85.012.410	107.246.049	—22.233.640
Totaux	162.137.607	180.452.584	—18.314.977

Voici comment se résume la situation pour le mois de février et les huit premiers mois de l'exercice 1906-1907 :

Résumé comparatif

Février	Importation Valeur de facture en monnaie mexicaine	Exportation Valeur déclarée en monnaie mexicaine
	(En piastres)	
1906	20.063.196	23.479.665
1907	20.123.281	21.952.723
Différences absolues	+ 60.085	— 1.526.942
Différ. proportionnelles	+ 0.30 %	— 6.50 %
Huit premiers mois :		
1905-1906	133.320.122	180.452.584
1906-1907	149.464.925	162.137 607
Différences absolues	+16.144.803	— 18.314.977
Différ. proportionnelles	+ 12.11 %	— 10.15 %

PÉROU

Peruvian Corporation. — Nous avons indiqué, dans notre n° 804 du 7 courant, les bases de l'accord intervenu entre le gouvernement péruvien et la Peruvian Corporation.

Voici, d'après un télégramme du représentant au Pérou de la Corporation, quelques renseignements complémentaires sur les conditions de l'entente :

Annulation réciproque de toutes les obligations et de toutes les revendications du 11 janvier 1890 au 30 juin 1907. Le second paragraphe de l'article 21 du contrat pour l'annulation de la dette extérieure péruvienne, sera soumis à un arbitrage. (Il s'agit de la prétention du gouvernement de tenir la Corporation pour responsable des avances n'excédant pas 2 millions de soles, faites par le Chili au gouvernement du général Iglesias après la guerre entre le Chili et le Pérou).

Les revendications de la Corporation relatives aux concessions minières de Cerro de Pasco feront l'objet d'un arbitrage distinct.

De nouveaux contrats seront passés pour les travaux du port de Mollendo et pour le canal de Chira.

La Corporation devra compléter les prolongements du chemin de fer d'Oroya à Huancayo, de Sicuani à Cuzco et de Yonam à Chilete, prolongements qui devront être achevés le 24 septembre 1908 pour le trafic provisoire et définitivement neuf mois plus tard.

(Ces prolongements ont une longueur globale de 300 kilomètres environ; on compte qu'ils alimenteront grandement les lignes que la Corporation possède actuellement. Sur la section Oroya à Huancayo, une vingtaine de kilomètres et, sur celle de Sicuani à Cuzco, une quarantaine ont été construits par la Corporation pour le compte du gouvernement péruvien. Sur la section Yonan et Chilete, aucun travail n'a encore été fait).

La Corporation aura à reverser au gouvernement les sommes reçues pour la construction des prolongements Oroya à Huori et Sicuani à Checacupe et à rembourser au gouvernement les dépenses faites pour les travaux effectués au compte de celui-ci sur les prolongements de Huari à Huancayo et de Checacupe à Cuzco; ces paiements auront lieu en quatre versements trimestriels à partir du 1er juillet 1907. La Corporation reprendra aussi les contrats conclus par le gouvernement pour les prolongements ci-dessus mentionnés de Huari à Huancayo et de Checacupe à Cuzco.

Un article prévoit les tarifs de transport à appliquer sur les susdits prolongements, tarifs qui seront soumis à une revision périodique.

Le gouvernement payera à la Corporation, en versements mensuels qui commenceront au mois de juillet 1907, trente annuités de 80.000 liv. st. chacune.

L'impôt sur le sucre est assigné spécialement comme garantie de ce paiement ; la Compagnie de perception (Compania recaudadora), qui fait rentrer cet impôt et d'autres, versera mensuellement 6.666 liv. st. 13 sh. 4 p. et comblera tout déficit au moyen des autres impôts qu'elle perçoit. Le gouvernement, d'ailleurs, garantit spécialement ces paiements et s'engage à ne pas modifier l'impôt sur le sucre sans le consentement de la Corporation.

La Corporation payera des impôts trimestriellement sur le pied de 12.000 liv. st. par an pendant les dix premières années ; de 15.000 liv. st. par an pendant la deuxième série de dix ans ; de 20.000 liv. st. pendant la troisième série de dix ans ; et, postérieurement, sur le même pied que les autres chemins de fer au Pérou.

La concession accordée à la Corporation sera prolongée de dix-sept ans ; durant cette prolongation, le gouvernement touchera 50 0/0 du bénéfice net des chemins de fer, tel qu'il est accusé par les comptes publiés par la Corporation, après déduction du service des obligations que la Corporation peut avoir émises, et n'excédant pas en tout 6 millions sterling, montant limité par l'article 23 du contrat du 11 janvier 1890. Pendant la durée de la prolongation, le gouvernement aura le droit de nommer un membre du Conseil d'administration de la Corporation.

ASIE

CHINE

Le Commerce extérieur en 1906. — D'après les renseignements provisoires que l'on possède actuellement, le commerce extérieur de la Chine, en 1906, serait inférieur d'environ 29 millions de taëls au chiffre de 1905.

Les exportations sont en plus-value de 8 millions de taëls ; les importations, par contre, ont fléchi de 37 millions de taëls, conséquence de la mauvaise situation économique générale qui a caractérisé l'année 1906. Certaines provinces ont été ravagées par les inondations, d'autres ont souffert de la sécheresse. Au total, la population n'a pas eu les mêmes facultés d'achat que précédemment, et le commerce général a été paralysé.

Le meilleur client de la Chine est encore la France qui, avec ses achats de soieries, entre pour 16.52 0/0 dans le total des exportations. Viennent ensuite les États-Unis et le Japon, avec respectivement 15.47 0/0 et 14.03 0/0. Par contre l'Angleterre tient le premier rang dans les importations dont elle fournit presque le quart. Les États-Unis ont développé leurs ventes dans une proportion considérable. Les Indes et le Japon sont plutôt en diminution, et la part de la France est presque négligeable.

JAPON

Le Commerce extérieur. — Voici, en yens, les chiffres du commerce extérieur du Japon pendant le mois d'avril 1907 comparés à ceux d'avril 1906 :

	Avril 1907	Avril 1906
	(En yens)	
Exportations	34.515.252	28.810.777
Importations	53.432.869	42.727.797
Total	87.948.121	71.538.574
Excédent des importations	18.917.617	13.917.020

Quatre mois

	1907	1906	Différence
Exportations	129.392.200	115.766.408	+13.625.792
Importations	175.086.773	151.772.404	+23.314.369
Total	304.478.973	267.538.812	+36.940.161
Excéd. des importat.	45.694.573	36.005.996	»

Formose

	Avril 1907	Avril 1906
Exportations	508.567	380.690
Importations	766.514	1.730.229
Total	1.275.081	2.110.919

Quatre mois

	1907	1906	Différence
Exportations	1.715.374	1.397.170	+ 318.204
Importations	2.763.178	4.695.708	—1.932.530
Total	4.478.552	6.092.878	—1.614 326

Voici le mouvement des espèces et métaux précieux au Japon pendant les mêmes périodes :

Espèces et métaux précieux

	Avril 1907	Avril 1906
Exportations : Or	470.818	653.266
— Argent	2.293	323.671
Importations : Or	492.640	15.902.386
— Argent	24.108	1.959.400
Excédent des exportations	»	»
— importations	43.637	16.884.849

Quatre mois

	1907	1906	Différence
Exportations : Or	5.013.682	8.324 345	— 3.310.663
— Argent	5.205	2.186 417	— 2.181.212
Importations : Or	1.944.509	28.010.432	—26.065.923
— Argent	234.572	6.905.611	— 6.671.039
Excédent des export.	2.839.806		»
— des import.	»	24.405.281	»

MINES D'OR

The Franco African Exploration and Investment Company Limited

La dixième assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie s'est tenue le 13 mai dernier à Londres, sous la présidence de M. H. L. Truman, président du Conseil.

Après communication des comptes par le Secrétaire de la Compagnie, le Président a rappelé que le rapport annuel était déjà depuis huit ou neuf jours entre les mains des actionnaires, et que dans ce document, le Conseil s'était efforcé de donner des renseignements aussi complets que possible sur les affaires de la Compagnie. Ce rapport avait été, au préalable, soumis aux Directeurs, pour qu'il leur fût possible d'y faire toute addition qu'ils auraient jugé convenable, mais MM. Berlandina et Herbert, après en avoir pris connaissance, ont déclaré qu'ils étaient complètement d'accord et qu'ils le trouvaient d'une parfaite exactitude. En même temps, en réponse à l'invitation qui leur avait été faite d'assister à l'assemblée générale annuelle, ils ont fait remarquer que, d'après les précédents, leur présence n'était pas nécessaire.

Le Président a encore rappelé que la Compagnie était surtout intéressée dans les entreprises minières sud-africaines, et qu'à ce propos, il n'avait rien à ajouter à ce qui avait été dit déjà. Il s'est donc borné à présenter quelques remarques sur les chiffres du bilan, ainsi que sur la situation présente de la Société.

A l'actif du bilan, le portefeuille actions, qui est évalué aux cours les plus bas cotés au 31 décembre 1906, figure pour 29.430 liv. st. 10 sh. 9 d. Sur cette somme, 20.451 liv. st. 2 sh. 6 d. paient des dividendes réguliers; quant au solde, il est composé d'actions de Compagnies qui n'ont encore procédé à aucune répartition.

Le compte « Caisse » s'élève à 10.523 liv. st. 8 sh. 11 d., et avec le portefeuille, représente l'actif de la Société, exception faite des titres *Roodepoort Township* possédés par la Compagnie, et dont il sera parlé plus loin.

Le Président a rappelé encore la baisse sensible qui s'était produite dans la valeur des titres des Compagnies auxquelles la *Franco African Exploration* est intéressée, et, sans aborder les questions qui affectent l'Afrique du Sud, il a ajouté que le Conseil d'administration espérait que le temps viendra où les placements de la Compagnie pourront enregistrer une plus-value appréciable. En attendant, et en raison de la dépression existante, le Conseil a porté au « Compte Dépréciation » un nouveau montant de 975 liv. st. 15 shillings 3 d. Cette somme, avec celles qui ont déjà été reportées du dernier bilan, porte à 51.874 liv. st. 6 sh. 7 d. le montant total du « Compte Dépréciation », qui ne constitue nullement une perte réelle pour la Compagnie.

Le « Compte Profits et Pertes », qui vient s'ajouter au montant ci-dessus, accuse, pour l'année, un déficit de 5.882 liv. st. 3 sh. 8 d., dont il faut déduire toutefois le bénéfice reporté de l'année précédente, ce qui le ramène à 3.982 liv. st. 8 sh. 9 d. Ce déficit provient de ce fait : que le Conseil a amorti le coût de la participation de la Compagnie dans les Syndicats *Klein Paardekraal* et *Roodepoort Kingswear*. A la précédente assemblée, il avait été question de ces Syndicats, et le Président avait annoncé que le Conseil était d'avis d'abandonner les intérêts que la Compagnie avait dans ces deux entreprises. Depuis, MM. Berlandina et Herbert ont avisé le Conseil que ces intérêts avaient été abandonnés, les chances de pouvoir vendre les terrains miniers, qui leur appartiennent, apparaissant comme de plus en plus éloignées. Toutefois, la *Franco African Exploration* possède 24.387 actions de 5 shillings du Syndicat *Roodepoort Kingswear* sur les 40.000 titres qui représentent le capital de ce Syndicat, de sorte que la Compagnie a encore une part prépondérante dans cette entreprise qui, vu la situation actuelle au Sud de l'Afrique, a cru sage de ne pas trop multiplier les ventes à l'enchère de lots de terrains. Il faut ajouter que, depuis l'année dernière, la Compagnie a encore acquis 7.130 actions, au prix de 2.079 liv. st., et c'est pour ce dernier montant que figure maintenant toute la part prise dans cette entreprise. A ce sujet, il faut rappeler, que l'une des conditions de la formation du susdit Syndicat, était qu'il devait toujours posséder une balance de caisse d'au moins 4.000 livres sterling. Il s'ensuit que, s'il liquidait dès maintenant, la *Franco African Exploration* aurait en espèces, sans qu'il soit besoin de vendre un seul lot de terrains, plus que le montant qui figure comme représentation de ses intérêts dans cette affaire.

Il faut ajouter que ce Syndicat dispose encore d'environ 1.087 lots de terrains, et que le prix moyen obtenu sur les ventes effectuées depuis la dernière assemblée, a été d'environ 90 liv. st. En admettant donc que les lots restants puissent être vendus à seulement moitié de ce prix, le profit serait encore beau pour la *Franco-African Exploration*. En tous cas, le Conseil de cette dernière Société se montre confiant sur ce point : que cet actif compensera et au delà la dépréciation de la valeur des autres actions du portefeuille de la Compagnie. A remarquer que l'agent chargé de la vente des terrains mentionne que les Sociétés de construction disposent de capitaux si considérables, qu'elles ne demandent qu'à venir en aide à quiconque aurait le moindre désir de construire. Il n'est donc pas douteux que lorsque les conditions générales se seront améliorées dans l'Afrique du Sud, il y aura des transactions actives dans cette branche de placements, et que le Syndicat n'éprouvera aucune difficulté à vendre ses terrains. Au reste, l'un des directeurs de la *Franco-African Exploration* est allé dernièrement à Township et n'a trouvé à louer que quelques maisons.

Après les explications qui précèdent, l'assemblée des actionnaires a, à l'unanimité, approuvé les comptes qui lui étaient soumis et voté des remerciements au Président.

Informations diverses

The Great Eastern Collieries, Limited. — L'Agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, représentant sur le Continent » The Great Eastern Collieries, Limited » communique le câblogramme suivant reçu de Johannesburg en date du 1er courant :

« Production de charbon en juin, 17.400 tonnes. »

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 3 juillet 1907.

Les nouvelles du Sud de l'Afrique arrivées ces derniers jours ne nous ont rien appris de bien nouveau. On attend de connaître ce qui aura été résolu pour aujourd'hui, et si la grève générale annoncée par les ouvriers blancs qui ont récemment abandonné le travail, a eu lieu.

Des ventes venues du Continent ont, cette semaine, légèrement alourdi notre Marché.

⁂ **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui valait 1 1/4, cote 1 3/16.

La *Transvaal Goldfields* termine à 11/16.

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 livre.

La *Consolidated Goldfields* est à 3 9/32.

La *Rand Mines* se retrouve à 5 11/16; elle se traitait à 5 7/16 la semaine dernière.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 3 27/32, contre 3 7/8 la semaine dernière.

La *New Comet* est à 1 5/16; elle restait à 1 3/4 il y a huit jours.

La *Cason* vaut 4 1/8. L'*Angelo* est à 31/8. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 5/16. La *City and Suburban* cote 3 livres. La *Driefontein* cote 1 5/8.

La *New Kleinfontein* se traite à 1 27/32. La *Jubilee* est à 1 1/2. La *Village*, qui restait à 3 5/8, se retrouve ainsi. La *Jumpers* cote 1 15/16 contre 1 7/8 il y a huit jours. La *Meyer and Charlton* est à 3 15/16.

La *Ferreira* finit à 19 1/4. La *Durban Roodepoort* s'échange à 1 7/8.

La *Modderfontein* vaut 4 7/8.

La *Ginsberg* clôture à 5/8.

Des changements vont avoir lieu prochainement au moulin de cette Compagnie. Depuis l'incendie qui détruisit l'année dernière son usine de broyage, la *Ginsberg* dut se servir des pilons de la *Balmoral* pour le traitement de son minerai, mais ceux-ci, d'un modèle ancien et trop léger, ne pouvaient convenir et les bénéfices se ressentaient fortement de ce matériel défectueux. La Compagnie a donc commandé une nouvelle batterie de 20 pilons qui vont commencer à fonctionner le mois prochain, avec encore quelques-uns des anciens pilons de la *Balmoral*. Il est à espérer que, de cette façon, il sera possible d'augmenter non seulement le nombre de tonnes traitées, mais aussi le coefficient d'extraction.

La *Treasury* est à 9/16. La *May Consolidated* se traite à 2 5/16.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 livres, s'échange ainsi.

La *Randfontein* vaut 1 3/4. La *Glencairn* reste à 3/4; la *Geldenhuis Estate* est à 2 13/16 ; elle était à ce cours il y a huit jours. La *Van Ryn* cote 3 livres.

La *Crown Reef* reste à 7 1/4, comme il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 15/16. La *New Heriot* cote 3 1/4. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 1/16.

La *Wolhuter* reste à 1 9/16.

**** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* se traite à 12 1/2, contre 12 livres la semaine dernière.

La *Geldenhuis Deep* vaut 4 5/8.

La *Durban Roodepoort Deep* vaut 15/16.

Le South Reef a été rencontré dans le puits n° 1 à une profondeur de 1.460 pieds. Les résultats ont permis de constater une teneur de 3 onces 9 dwts 53 sur 5 pouces 6 et 3 onces 12 dwts 07 sur 5 pouces 5, ce qui est des plus satisfaisants. On peut donc espérer qu'une fois la nouvelle batterie achevée, c'est-à-dire quand elle comprendra 100 pilons et 3 tube-mills au lieu de 60 pilons et 2 tube-mills comme actuellement, les bénéfices de la Compagnie deviendront suffisants pour permettre d'ouvrir l'ère des dividendes.

La *Knights Deep* vaut 1 15/16.

La *Robinson Deep* cote 4 3/8.

La *Glen Deep*, reste à 1 13/16, comme il y a huit jours.

La *Cinderella Deep* finit à 1 1/2.

La *Driefontein Deep* se traite à 7/16. L'*Angelo Deep* est à 9/16. La *Nigel Deep* s'échange à 3/32. La *Ferreira Deep* se traite à 4 1/2, comme la semaine dernière.

Le Conseil d'administration de cette dernière Compagnie a décidé l'augmentation de la batterie par l'adjonction de 40 nouveaux pilons et de 2 tube-mills, et la construction des nouvelles usines de cyanuration que l'importance plus grande du nouveau moulin nécessitera. La batterie se composera donc à l'avenir de 160 pilons et 4 tube-mills, qui, on l'espère, pourront entrer en service d'ici un an. Ces améliorations absorberont environ 120.000 liv. st. qui seront prélevées sur les bénéfices.

La *Langlaagte Deep* termine à 1 3/4.

La *Nourse Mines* clôture à 2 livres, comme la semaine dernière.

La *Village Deep* clôture à 1 1/4. La *Roodepoort Central Deep* est à 7/16. La *Jumpers Deep* finit à 1 1/4, contre 1 3/8 il y a huit jours.

La *Rose Deep* vaut 3 1/4.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 3/16. La *Simmer and Jack* reste à 1 3/32.

La *Geduld* finit à 1 1/4. La *Jupiter* se tient à 5/8.

La *Witwatersrand Deep* cote 3 3/16.

**** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 6/0; *Rhodesia Limited*, 1/8.

La *Rhodesian Banket* est à 1 11/32. La *Sheba* s'inscrit à 3/9.

La *Rand Collieries* cote 1 7/8. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 2 liv.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 1 13/16 contre 1 7/8 la semaine dernière.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 1 1/8.

L'*East Rand Mining* est à 15/16 ; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 5/8; l'*African and European Investment* à 13/16 ; la *Swazieland Corporation* à 1/4 ; *Great Eastern Collieries* 1/8; *South African Breweries*, 2 livres.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 9 3/8, au lieu de 9 7/8 il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 5 5/8.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 4 juillet 1907.

La tendance de notre marché sud-africain est restée, comme précédemment, hésitante, et la liquidation a donné lieu à des allègements qui ont un peu pesé sur la cote. Pour les reports, les acheteurs ont payé entre 5 1/4 et 6 0/0 l'an.

La *Consolidated Goldfields* termine à 83 fr. 25, au lieu de 82 fr. 25, *East Rand* à 96 fr. 50, au lieu de 98 fr. 50; *Chartered* à 33 fr. 25.

La *Rand Mines* est à 133 fr. 50, elle restait à 136 francs il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 471 fr. .., s'inscrit à 489 fr. 50.

La *French Rand* s'échange à 19 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 20 fr.

La *Geduld* clôture à 31 fr. 25, contre 33 fr. 50.

La *Crown Deep* s'échange à 317 francs, contre 307 francs il y a huit jours.

Le dividende de 50 0/0, 10 shillings par action, déclaré dernièrement, sera payé aux détenteurs d'actions au porteur, à partir du 6 août prochain, contre remise du coupon n° 12.

La *Geldenhuis Estate* finit à 72 fr. .., contre 70 fr. 50 il y a huit jours.

La *General Mining*, qui terminait à 27 fr. .., reste ainsi.

La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 118 fr., au lieu de 119 francs.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 25 francs.

La *Langlaagte Estate* est aux environs de 57 fr.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 59 fr. 50, clôture à 57 fr. 75.

La *Main Reef Consolidated* s'établit aux environs de 15 francs.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 25 fr. 50.

La *New Goch* se retrouve à 23 fr. .., contre 22 fr. 50 il y a huit jours.

La *New Primrose* se tient aux environs de 73 fr.

Des travaux sont exécutés en ce moment dans cette mine afin d'en déterminer la durée exacte que l'on estime présentement à neuf ans minimum sur la base actuelle du moulin. Il ne serait pas impossible, dit-on, que si les recherches entreprises donnaient un résultat favorable des tube-mills ne soient ajoutés à la batterie.

La *Robinson Randfontein* vaut 22 fr. .., au lieu de 23 francs.

La *Randfontein Estate* est à 35 fr. 75, comme la semaine dernière.

La *Robinson Gold* s'échange à 204 fr. 50, au lieu de 202 fr. 50, il y a huit jours.

La *Robinson Deep*, reste à 112 fr. 50, contre 110 fr. 50.

La *Rose Deep* est à 82 fr. 75, au lieu de 82 francs.

La *Village Main Reef* termine à 86 fr. 75 ; elle cotait 90 fr. 50 la semaine dernière.

La *Simmer and Jack* clôture à 28 fr.

La *Transvaal Consolidated Land* est à 50 fr. 25.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 77 fr. .., contre 78 francs, la semaine dernière.

Cette Compagnie a annoncé un dividende semestriel de 15 0/0, soit 3 shillings par action. Ce dividende, comme le faisaient prévoir les bénéfices mensuels, qui sont en augmentation continue, étant passé de 8.000 liv. st. en janvier 1906 à 15.000 liv. st. en décembre, et presque 17.000 liv. st. pour le mois dernier, est supérieur à celui déclaré pour le premier semestre 1906, qui n'était que de 10 0/0.

La *De Beers*, qui clôturait à 588 francs, l'action ordinaire finit à 603 fr. 50. Actions privilégiées, 448 fr. 50, contre 440 fr. 50. On sait que cette Compagnie a déclaré, pour ses actions ordinaires, un solde de dividende de 37 shillings 6 pence, égal à l'acompte, soit 35 shillings pour l'année. contre 20 shillings l'année précédente.

La *Jagersfontein* s'échange à 172 fr. 50., au lieu de 180 fr. il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 8 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 809. — 32e volume. (2) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arr.) | Vendredi 12 Juillet 1907.

SOMMAIRE DU N° 809

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1906	12 juillet....	2.924	1.064	4.618	563	734	522	3
1907	27 juin	2.762	992	4 670	626	1.064	568	3½
1907	4 juillet....	2.773	991	4.919	571	1.245	585	3½
1907	11 juillet. ..	2.793	988	4.793	539	990	585	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire								
1906	7 juillet....	835	264	1.876	702	1.293	138	4½
1907	22 juin	919	291	1.729	801	1.248	93	5½
1907	29 juin	789	249	2 161	783	1.613	258	5½
1907	6 juillet. ..	800	252	2 031	664	1.443	164	5½
ALLEMAGNE — Banques locales								
1906	30 juin	61	19	187	90	138	100	»
1907	15 juin......	64	20	176	91	136	95	»
1907	23 juin	66	21	183	93	138	93	»
1907	30 juin......	56	18	177	85	142	95	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1906	12 juillet....	934	»	752	1.148	735	»	3½
1907	27 juin	858	»	730	1 171	899	»	4
1907	4 juillet....	880	»	749	1.290	1.022	»	4
1907	11 juillet. .	889	»	740	1 196	821	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1906	2 juin......	146	18	202	»	»	»	»
1907	6 avril	119	20	176	»	»	»	»
1907	4 mai.... .	126	19	182	»	»	»	»
1907	1 juin	145	19	201	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1906	2 juin......	69	10	158	»	»	»	»
1907	6 avril....	75	9	170	»	»	»	»
1907	4 mai......	78	9	179	»	»	»	»
1907	1 juin.	77	9	170	»	»	»	»

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1906	30 juin	1.177	319	1.883	155	591	49	4
1907	15 juin......	1.151	319	1 829	222	644	59	4½
1907	23 juin	1.152	318	1.825	227	653	58	4½
1907	30 juin......	1.145	314	1.975	201	775	65	5
BELGIQUE — Banque Nationale								
1906	5 juillet....	108	18	678	77	600	37	3½
1907	20 juin	102	19	702	71	602	59	5
1907	27 juin	99	19	714	80	622	58	5
1907	4 juillet....	102	19	716	93	636	58	5
BULGARIE — Banque Nationale								
1906	27 juin	28	10	44	84	24	14	7
1907	13 juin	30	15	52	90	26	19	7
1907	20 juin	30	14	51	90	26	20	7
1907	27 juin	30	14	50	89	27	20	7
DANEMARK — Banque Nationale								
1906	30 juin	134	»	175	4	45	11	5
1907	30 avril.....	117	»	157	3	50	9	6
1907	31 mai......	129	»	167	4	48	12	6
1907	30 juin......	134	»	181	4	56	14	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1906	7 juillet....	379	616	1.549	571	650	117	4½
1907	22 juin	388	646	1.523	527	562	115	4½
1907	29 juin	389	647	1.525	520	563	119	4½
1907	6 juillet....	389	641	1.551	537	575	118	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1906	31 mai......	1	1	116	110	34	13	»
1907	31 mars.....	2	1	121	122	36	14	»
1907	30 avril.....	2	1	121	130	37	15	»
1907	31 mai......	2	2	117	131	37	14	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise								
1906	7 juillet....	139	145	570	15	163	145	4½
1907	22 juin	135	145	516	21	142	143	5
1907	29 juin	136	145	543	22	150	145	5
1907	6 juillet ...	136	144	589	26	158	152	5
ITALIE — Banque d'Italie								
1906	20 juin... ..	634	105	985	199	366	46	5
1907	31 mai......	727	126	1.136	181	363	38	5
1907	10 juin......	728	124	1.118	178	361	36	5
1907	20 juin.. ...	729	122	1.152	198	397	34	5
ITALIE — Banque de Naples								
1906	31 mai......	146	15	322	79	139	20	5
1907	10 mai......	163	15	330	79	133	21	5
1907	20 mai......	163	15	330	77	133	21	5
1907	31 mai	163	15	335	83	135	23	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1906	31 mai.	43	2	71	37	48	3	5
1907	10 mai......	44	2	73	43	52	12	5
1907	20 mai......	44	2	72	43	52	12	5
1907	31 mai......	44	2	73	44	52	12	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1906	31 mai......	40	»	95	13	51	1	5
1907	31 mars.....	44	»	100	10	52	2	5
1907	30 avril.. ..	43	»	106	12	52	2	5
1907	31 mai	44	»	102	12	52	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1906	30 mai......	28	40	370	7	112	24	5½
1907	15 mai......	28	36	378	5	116	21	5½
1907	22 mai.....	28	36	379	7	116	21	5½
1907	29 mai......	28	36	382	7	119	22	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances sur valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 30 juin	73	2	215	»	99	27	5
1907 15 juin	80	2	263	»	127	30	5
1907 22 juin	80	2	262	»	125	30	5
1907 29 juin	79	2	265	»	123	31	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 29 juin	2.069	160	2.955	520	452	589	6½
1907 14 juin	2.502	175	3.034	484	427	589	7
1907 21 juin	2.506	176	3 039	491	427	596	7
1907 29 juin	2.515	176	3.021	480	422	592	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 15 juin	24	1	93	19	39	20	5
1907 15 mai	23	1	94	30	45	24	5½
1907 31 mai	28	1	96	30	46	26	5½
1907 15 juin	28	1	95	32	46	26	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 31 mai	14	9	33	4	4	7	6
1907 31 mars	13	8	32	4	5	10	6
1907 30 avril	13	8	33	3	5	10	6
1907 31 mai	13	8	32	3	5	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 31 mai	98	6	235	63	157	11	5
1907 31 mars	105	5	276	79	216	23	6
1907 30 avril	105	6	256	83	202	21	6
1907 31 mai	104	6	250	72	190	13	6
SUISSE — Banque Nationale							
1907 29 juin	31	5	58	19	41	2	4½
1907 6 juillet	32	4	59	22	50	1	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 7 juillet	109	8	235	1.471	247	55	4½
1907 22 juin	86	5	190	1.658	307	53	4½
1907 29 juin	85	4	190	1.658	307	58	4½
1907 6 juillet	84	4	189	1 658	307	58	4½
TOTAUX							
1906 12 juillet	10 233	2.832	18.418	5.931	6.721	1.949	»
1907 27 juin	10.589	2.851	18 465	6.325	7.166	2.001	»
1907 4 juillet	10.477	2.808	19.204	6 391	7 971	2 205	»
1907 11 juillet	10.566	2.796	19.216	6.176	7.558	2.109	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.811	2.753	17 349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4 675	»
1906 31 décembre	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	5 juin	12 juin	19 juin	26 juin	3 juil.	10 juil.
Amsterdam	48 02	48 02	47 97	47 97	47 88	47 92
Anvers	100 40	100 35	100 31	100 31	100 30	100 28
Athènes	107 25	107 25	107 50	107 50	108 ..	108 25
Barcelone	11 35	11 75	12 15	12 50	11 85	12 50
Berlin	81 35	81 30	81 30	81 30	81 30	81 25
Bruxelles	100 35	100 31	100 26	100 25	100 27	100 23
Bucharest	100 68	100 70	100 65	100 65	100 45	100 52
Constantinople	22 51	22 82	22 86	22 86	22 86	22 86
Francfort	81 36	81 35	81 32	81 37	81 32	81 27
Gênes	100 18	100 10	99 91	99 81	99 90	99 92
Genève	100 04	100 06	100 04	100 08	100 ..	99 98
Lisbonne	549 50	549 50	550 50	551 ..	553 ..	551 50
Londres	25 37	25 38	25 40	25 40	25 38	25 38
Madrid	11 10	11 40	11 90	12 25	11 55	12 40
Rome	100 15	100 10	99 88	99 86	99 92	99 90
Saint-Pétersbourg	37 94	37 94	37 97	37 95	37 94	37 86
Vienne (à vue	95 82	95 92	95 90	95 91	95 87	95 78
— (à 3 mois)	95 82	95 92	95 90	95 91	95 80	95 78

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	13 juin	20 juin	27 juin	4 juil.	11 juil.
Amsterdam	papier court	5 %	208 12	208 31	208 37	208 50	208 37
Allemagne	—	5 ½	122 84	122 91	122 94	123 .	122 94
Vienne	—	5 %	104 19	104 25	104 25	104 37	104 37
Espagne	—	4 ½	447 ..	447 50	445 50	447 50	46 ..
Lisb.-Porto	—	5 ½	545 ..	544 ..	543 .	542	542 ..
St-Pétersb.	—	7 %	263 62	263 50	263 .	263 37	264 50
Londres	—	4 %	25 14	25 155	25 145	25 145	25 15
Belgique	—	5 %	99 69	99 69	99 69	99 69	99 69
Italie	—	5 %	99 87	100 06	100 12	100 06	100 ..
Suisse	—	4 ½	99 94	99 94	99 87	99 94	99 97
New-York	—	5 %	515 50	515 50	515 ..	515 25	515 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	112 50	113 ..	113 25	113 25	113 75
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 .	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 13 juin	20 juin	27 juin	4 juil.	11 juil.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 228	1 229	1 229	1 230	1 230
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 14	25 15	25 14	25 14	25 15
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 89	0 895	0 891	0 895	0 892
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 45	5 44	5 44	5 44	5 42
Roumanie (leu or)	1 »	1 ..	1 .	0 99	1 .	1 ..
Russie (rouble or)	2 67	2 63	2 635	2 630	2 63	2 64
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 .	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 81	22 87	22 86	22 862	22 86
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	25 99	25 97	25 99	26 02	25 92
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 15	5 15	5 15	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 27	1 33	1 33	1 32	1 30
Brésil (milreis papier)	2 84	1 61	1 60	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent)	1 68	1.68	1 68	1 69	1 69	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 57	2 56	2 56	2 57	2 53
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 78	3 67	3 75	3 75	3 75

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 11 juillet 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 42	Billets *Allemands*	99 58
En *Angleterre*	100 32	— *Anglais*	99 68
En *Autriche-Hongrie*	100 97	— *Austro-Hongrois*	99 03
En *Belgique*	100 31	— *Belges*	99 69
En *Espagne*	112 ..	— *Espagnols*	89 2
En *Grèce*	108 25	— *Grecs*	92 37
En *Hollande*	100 15	— *Hollandais*	99 85
En *Italie*	99 94	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	102 92	— *Portugais*	97 14
En *Roumanie*	100 52	— *Roumains*	99 48
En *Russie*	101 41	— *Russes*	98 62
En *Suisse*	100 25	— *Suisses*	99 25
En *Turquie*	99 66	— *Turcs*	100 34
—		—	
En *Egypte*	100 .	Pièces d'*Egypte*	100 ..
Aux *Etats-Unis*	100 63	— des *Etats-Unis*	99 37
Au *Mexique*	98 47	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine*	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	145 39	— du *Chili*	68 78
Au *Brésil*	177 50	— du *Brésil*	56 34
Aux *Indes*	100 ..	Pièces des *Indes*	100 ..
Au *Japon*	101 97	— du *Japon*	98 06
En *Chine*	199 20	— de la *Chine*	50 20

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 11 juillet 1907.

La cote des changes sur notre place n'a pas manifesté, cette semaine, de tendance générale bien déterminée, et ce sont surtout les influences locales qui ont agi sur le cours des devises étrangères.

Le papier à vue sur la Hollande perd brusquement en clô-

ture les 13 centimes acquis la semaine dernière ; il en est de même du reichsmark, qui recule de 6 centimes. Le change autrichien, plus favorisé, conserve sa hausse précédente.

La peseta a rétrogradé d'un point et demi ; le milreis portugais reste à 542. Par contre, le rouble subit un mouvement ascensionnel très accentué qui l'amène à 264 50.

Les oscillations du change à vue sur Londres se soldent par une hausse d'un demi-centime. Le franc belge reste dans les bas cours, tandis que le papier sur la Suisse s'approche du pair, qu'il a même atteint au cours de cette semaine. La lire italienne cesse de faire prime.

Le New-York gagne 25 centimes, ce qui tend à engager les exportations d'or ; d'autre part, on signale des tentatives pour placer du papier de finance sur les marchés de Londres et de Berlin ; c'est la note la moins satisfaisante de la semaine.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	12 juin	19 juin	26 juin	3 juillet	10 juillet
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16
Hong-Kong	2/2 1/4	2/2 3/8	2/2 1/4	2/2 5/16	2/2 5/16
Shanghai	2/11 3/4	2/11 3/4	2/11 3/4	2/11 3/4	2/11 3/4
Bombay........	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16
Calcutta	1/4 1/8	1/4 1/8	1/4 3/32	1/4 1/12	1/4 1/16
Alexandrie.....	97 1/16	97 5/16	97 1/4	97 1/8	97 1/2
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 9/32	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 9/32
Valparaiso	12 3/4	12 23/32	12 9/16	12 17/32	12 15/32
Buenos-Ayres (or)	48 3/8	48 3/8	48 5/16	48 3/8	48 5/16
Or en barres ...	77/9 3/4	77/9 3/4	77/9 3/4	77/9 3/4	77/9 3/4
Argent en barres	30 13/16	31 ./.	30 15/16	31 ./.	31 ./.

Les devises d'Extrême-Orient ont montré, cette semaine, une inertie complète. Non seulement le papier à vue sur Singapour et Yokohama se stéréotype aux cours des semaines précédentes, mais les changes chinois, à part un fléchissement insignifiant vers le milieu de la huitaine, n'ont pas quitté leur niveau.

Dans l'Inde, la détente monétaire s'accentue ; le 4 juillet, la *Banque de Bombay* et la *Banque du Bengale* ont abaissé leur taux d'escompte de 5 à 4 0/0. Le cours de la roupie reste à 1/16 au-dessus du pair, sans variation. Il a été adjugé hier, par l'intermédiaire de la *Banque d'Angleterre*, 7 millions de roupies de tirages du Conseil de l'Inde, au lieu de 6 millions offerts précédemment. La semaine dernière, le total des ventes a atteint 7.077.744 roupies, ayant produit 474.332 livres sterling.

En Egypte, la situation s'améliore, et le change s'est rapidement relevé jusqu'au pair, cours auquel il clôture ; les importations d'or ont cessé.

Dans l'Amérique du Sud, le milreis brésilien progresse de 1/32 ; le Valparaiso et le Buenos-Ayres perdent chacun 1/16.

A Londres, le cours de l'or en barres n'a pas varié ; les arrivages se partagent toujours entre la *Banque d'Angleterre* et les importateurs français, qui n'en obtiennent cependant qu'une faible part. Le cours des monnaies à 900 millièmes est maintenu à 76/5.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 27 juin au 4 juillet, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap...........£	995.000	Bombay..........£	73.800
New-York.........	220.000	Calcutta	28.500
Afrique occidentale	72.000	Colombo	4.500
Australie..........	18.000	Aden..............	2.000
Bombay...........	4.000		
Total........	1.309.000	Total........	108.800

Le cours de l'argent en barres n'a subi que des fluctuations insignifiantes et finit à 31 pences comme précédemment.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 27 juin au 4 juillet, à 251.850 liv. st. ; ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 6.845.786 liv. st., contre 9.582.613 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	13 juin	20 juin	27 juin	4 juillet	11 juill.
Paris	3 3/8	3 3/8	3 1/2	3 3/8	3 3/8
Londres........	3 5/8	3 15/16	3 13/16	3 7/16	3 9/16
Berlin..........	4 1/2	4 3/4	4 3/4	4 3/8	4 1/2
New-York (time money)	4 1/2	4 1/2	4 1/4	6 ./.	6 ./.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

Les entrées nettes d'or à la *Banque de France* se sont élevées, pour la semaine, à 25.329.000 fr. Il est sorti par les guichets 5.908.000 fr. à Paris et 1.707.000 fr. dans les succursales ; les achats de matières ont atteint 34.284.000 fr., et les ventes 1.340.000 fr.

L'argent diminue de 2.831.000 fr. La circulation a prélevé 456.000 fr. à Paris et versé 1.635.000 fr. en province ; il a été envoyé 4 millions en Belgique et 50.000 fr. en Suisse ; il est venu 40.000 fr. du Sénégal.

Il a été remboursé, d'autre part, 126 millions de billets, et les comptes courants ont retiré 32 millions ; le portefeuille décroît de 255 millions. Le Trésor a accru ses disponibilités à la Banque de 28 millions.

Les rentrées dans les caisses de la *Banque d'Allemagne*, après la fin du mois, se sont élevées à 14 millions en espèces et 130 millions en billets ; il a été prélevé 119 millions sur le solde des comptes courants ; le portefeuille se dégonfle de 200 millions et les avances de 94 millions. Cependant la circulation reste encore supérieure de 251 millions à la limite légale, contre 112 millions seulement au bilan correspondant de l'année dernière ; il faut tenir compte, cependant, de ce que le bilan de cette année a été avancé d'un jour à cause du dimanche, ce qui atténue un peu la signification de l'écart.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres ..£	1.050.000	Continent.........£	330.000
Inde................	250.000	Paris........	203.000
		Amérique du Sud..	30.000
		Excéd. des entrées.	737.000
Total.......	1.300.000	Total	1.300.000

L'excédent des exportations dépasse 18 millions, mais la circulation intérieure a, d'autre part, demandé 9 millions d'espèces, qu'elle a, il est vrai, remplacé par des billets dans la réserve de la Banque. Le paiement du coupon des Consolidés a forcé le Trésor à prélever 54 millions sur ses disponibilités : les comptes courants privés fléchissent de 94 millions et le portefeuille de 201 millions, le marché ayant achevé de se dégager de ses engagements vis-à-vis de la Banque. La proportion de la réserve se relève et atteint 43.70 0/0.

L'échéance de fin de mois, à la *Banque d'Autriche-Hongrie*, a amené la mise en circulation de 7 millions d'or, 4 millions d'argent et 150 millions de billets ; les comptes courants diminuent de 26 millions ; le portefeuille augmente de 122 millions et les avances de 7 millions.

A la *Banque Nationale de Belgique* l'encaisse augmente de 3 millions, la circulation de 2 millions, les comptes courants de 13 millions et le portefeuille de 14 millions, cette dernière variation portant entièrement sur le papier étranger.

La circulation intérieure a demandé à la *Banque d'Espagne* 6 millions d'argent et 26 millions de billets ; le solde des comptes courants s'accroît de 17 millions et le portefeuille de 12 millions. Le Trésor a prélevé 15 millions sur ses fonds disponibles.

Les principaux mouvements du bilan de la *Banque Néerlandaise* sont les suivants : augmentation de 16 millions à la circulation, 4 millions aux comptes courants, 8 millions au portefeuille ; diminution de 7 millions aux avances.

La *Banque d'Italie* renforce légèrement sa réserve d'or ; la circulation s'accroît de 34 millions, les comptes courants de 20 millions et le portefeuille de 36 millions ; les disponibilités à l'étranger passent de 35 à 43 millions.

Il est entré à la *Banque de Russie* 9 millions d'or et 18 millions de billets ; les comptes courants fléchissent de 11

millions, le portefeuille de 5 millions et les avances de 4 millions.

La *Banque Nationale Suisse* a commencé la publication de ses situations périodiques ; d'après les chiffres que nous y relevons, on voit que ses débuts sont modestes, mais son bilan grossira à mesure que les banques concordataires retireront leurs billets, opération qui doit s'effectuer dans le délai de trois ans. Dès à présent, la proportion légale de l'encaisse à la circulation, qui est de 40 0/0, est largement dépassée.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations — Du 15 juin au 22 juin	Exportations — Depuis le 1er janvier	Importations — Du 15 juin au 22 juin	Importations — Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	4.845.085	»	2.540.353
France	5.997.038	12.035.007	»	331.087
Allemagne	»	»	»	1.155.297
Autres pays	175.000	2.105.266	61.163	1.817.689
Totaux 1907..	6.172.038	18.985.358	61.163	5.844.426
— 1906..	11.000	5.601.922	104.387	44.812.965
— 1905..	403.800	33.292.946	482.957	5.912.541
Argent				
Grande-Bretagne	640.144	18.662.809	»	2.259
France	217.000	1.360.000	»	»
Allemagne......	»	6.555	»	158
Autres pays....	»	111.940	58.171	993.862
Totaux 1907..	857.144	20.141.304	58.171	996.279
— 1906..	890.737	26.978.809	75.535	1.187.961
— 1905..	672.201	15.582.002	76.956	1 706.225

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 7 juill.	181.3	84.3	48.4	1.036.6	1.050.6	+ 6.5
1907 22 juin.	208.3	74.1	50.4	1.107.0	1.134.4	+ 5.6
1907 29 juin.	200.8	74.7	50.4	1.092.0	1.126.5	+ 2.5
1907 6 juill.	199.7	70.8	50.4	1.078.5	1.115.7	+ 0.9

Les ressources des *Banques associées de New-York* continuent à décroître, quoique moins rapidement ; le *surplus reserve* tombe très bas, et le portefeuille dépasse les dépôts de 37 millions de dollars. Le mouvement des récoltes va bientôt commencer et ne contribuera pas à améliorer cet état de choses.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille	Avances
1906 9 juin..	142.9	249.5	18.2	558.6	37.7	566.5
1907 25 mai..	141.7	275.8	12.7	488.9	60.8	516.9
1907 1er juin..	141.6	297.8	14 3	490.3	61.9	527.7
1907 8 juin..	144.1	291.2	12.9	469.1	56.7	518.6

Les plus gros chiffres du bilan de la *Banque du Japon* sont fournis, comme précédemment, par les comptes courants débiteurs et les dépôts du Trésor, qu'alimente le produit des emprunts contractés en Europe. La circulation fiduciaire, après la fin du mois, conserve un niveau plus élevé que précédemment.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Thaler retiré de la circulation en Allemagne

Le *Moniteur de l'Empire* a annoncé récemment que les pièces d'un thaler allemand cesseraient d'avoir cours à partir du 1er octobre prochain.

« C'est là, dit la *Gazette de Francfort*, la dernière scène d'un des actes législatifs les plus importants de la nouvelle Allemagne. Jusqu'ici les monnaies divisionnaires de l'Empire n'avaient force obligatoire de paiement que jusqu'à la somme de 20 marks; mais les thalers conservaient encore, avec l'or, une valeur libératrice pour n'importe quelle somme, bien qu'ils ne valussent réellement que 1 1/2 mark environ au lieu de 3 marks, leur valeur nominale, et la Banque de l'Empire pouvait rembourser ses billets indifféremment en thalers ou en or. La dernière loi monétaire de 1900, qui avait autorisé la frappe des monnaies divisionnaires jusqu'à la proportion de 15 marks (au lieu de 10 marks) par tête de la population et qui, dans le but de cette frappe nouvelle, avait fait rentrer à la Monnaie des pièces de 1 thaler, avait ouvert la voie au nouveau décret. A partir du 1er octobre 1907, tout paiement, pour être légal, ne pourra plus s'effectuer qu'en or. »

La Frappe en Autriche-Hongrie

Le gouvernement a l'intention de commémorer le jubilé du soixantenaire de l'arrivée de François-Joseph au trône par la frappe de pièces d'or de cent couronnes. Le diamètre de la pièce serait de 37 m/m., aurait un poids brut de 33 gr. 8754 et un poids d'or fin de 30 gr. 4879. « Cette monnaie, dit le rapport officiel, ne serait guère qu'une monnaie de luxe ou de curiosité. »

Une mesure plus utile sera le prochain doublement des pièces d'argent de 5 couronnes de 64 à 128 millions — 44.8 nouveaux millions pour l'Autriche et 19.2 nouveaux millions pour la Hongrie.

Monnaies Brésiliennes

M. le Dr David Campista, ministre des Finances, a mis au concours un nouveau modèle pour les monnaies d'or et d'argent brésiliennes, dont la facture laisse grandement à désirer.

Les artistes français Roty et Chaplain ont proposé au Ministre trois modèles différents, chacun du prix de 8.000 francs.

Le choix doit bientôt être fait entre ces modèles.

Le Change à Zanzibar en 1905

D'après les renseignements fournis par un récent rapport du consul de France à Zanzibar, le taux d'achat de la roupie a été d'environ 1 fr. 675 en 1905, et celui de la vente, 1 fr. 725 environ. Ces cours dépendent du taux de Bombay.

L'importation des roupies de Bombay a été de 5.084 roupies en 1905, contre 1.712.6?0 roupies en 1904. Le peu d'importance de l'importation des roupies de Bombay, en 1905, s'explique par la double circonstance, de la surabondance du stock de l'année précédente et de l'augmentation des envois de l'Est Africain allemand (où la roupie indienne cessait d'avoir cours et était remplacée par une monnaie locale), s'élevant à environ 222.000 roupies. Le surplus des roupies du Sultanat s'est écoulé vers l'Est Africain britannique.

La monnaie de compte couramment usitée à Zanzibar est le *rial* ou dollar, valant 2 roupies 2 annas, ou, très exactement, 147/100 de roupies.

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier son *index-number*, calculé sur 45 catégories de marchandises, en ce qui concerne juin 1907.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1878-87............	79	1901...............	70
1887-1896..........	68	1902...............	69
1890-1899..........	66	1903...............	69
1897-1906..........	70	1904...............	70
1883...............	82	1905...............	72
1896...............	61	1906...............	77
1900...............	75		

Nombres mensuels

1889 Décembre..	73.7	1906 Juillet	76.4
1895 Février	60.0	— Août.......	76.7
1896 Juillet......	59.2	— Septembre..	77.5
1900 —	76.2	— Octobre	78.5
1901 Décembre..	68.4	— Novembre..	78.6
1904 — ..	70.9	— Décembre..	79.7
1905 Décembre..	74.9	1907 Janvier.....	80.0
1906 Janvier.....	75.2	— Février.....	80.7
— Février	75.0	— Mars..	80.0
— Mars.......	75.7	— Avril.......	80.7
— Avril	76.5	— Mai.........	82.4
— Mai........	77 0	— Juin........	82.0
— Juin.......	76.9		

Les marchés n'ont pas été, en général, aussi fermes en juin qu'ils l'ont été en mai ; toutefois, l'index-number moyen n'accuse qu'une diminution très légère. Il n'y a pas eu de changement appréciable pour les produits alimentaires dans leur ensemble. La fonte Cleveland est tombée de 61/9 d. à 56/3 d. par tonne ; le cuivre, de 101 liv. st. 1/4 à 96 livres sterling 1/2, tandis que l'étain a enregistré une hausse de 2 liv. st. par tonne, arrivant à 192 liv. st., contre 190 liv. st. à la fin de mai. Le plomb a eu un marché très ferme, touchant, dans le courant du mois, le cours de 22 liv. st. 1/2 par tonne, chiffre le plus élevé qui ait été atteint depuis 1876. Le coton n'a pas maintenu son cours de fin mai, mais il a toutefois bénéficié d'une nouvelle avance durant la présente semaine. Le jute et la laine anglaise sont meilleur marché.

Dans la catégorie des articles divers, le suif et quelques sortes d'huiles sont en hausse.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index-numbers* se présentent comme suit (la moyenne de 1867-77 étant 100) :

	Produits alimentaires	Matières premières
1878-87 (moyenne)...........	84	76
1887-96 (moyenne)...........	70	66
1897-1906 (moyenne)	67	72
1895 Février	63.8	57.0
1896 Juillet.................	60.0	58.6
1900 Février.................	65.8	81.9
1900 Juillet.................	71.2	79.8
1905 Décembre...............	68.7	79.4
1906 Janvier................	68.8	79.9
— Février..................	68.3	79.9
— Mars.....................	69.1	80.5
— Avril	69.5	81.7
— Mai......................	68.9	83.0
— Juin	69.1	82.7
— Novembre.................	67.0	87.1
— Décembre.................	68.4	87.9
1907 Janvier	69.2	88.0
— Février..................	69.5	88.9
— Mars.....................	69.7	87 6
— Avril....................	69.4	89.0
— Mai......................	73.5	88.9
— Juin.....................	73.5	88.2

La situation des six groupes séparés de marchandises à la fin du semestre, se compare ainsi avec celle de ces mêmes groupes à la fin de l'année dernière et de quelques années antérieures :

	1878-1887	1887-1896	1897-1906	1900	1906	1907	1er semestre 1907
	—	—	—	—	—	—	—
Comestibles :							
végétaux (blé, etc.)........	79	62	62	62	62.0	71.9	+ 16 %
anim. (viande, beurre	95	81	84	85	88.1	89.7	+ 2 %
Sucre, café et thé..........	76	68	49	54	46.7	48.2	+ 3 %
Minéraux ...	73	71	86	108	112.7	111.7	— 1 %
Textiles......	71	60	64	66	80.8	79.1	— 2 %
Divers	81	67	68	71	77.3	79.8	+ 3 %

La comparaison avec la fin de l'année dernière accuse une augmentation importante pour les comestibles végétaux, mais la presque totalité de cette avance a été enregistrée en mai, par suite des rapports défavorables sur l'état des récoltes. Les autres groupes n'offrent pas de changement bien appréciable; le bœuf et le mouton sont en hausse; le beurre, comme d'ordinaire à pareille époque de l'année, est à un niveau plus bas. Se retrouvent en hausse : le sucre, le thé, le plomb, le charbon, le coton américain. Les articles suivants sont en baisse : le café, le fer et le cuivre, le chanvre, le lin, le jute et la laine anglaise.

Tous les groupes, excepté le troisième (sucre et café) se tiennent au-dessus de la moyenne de 1900.

Argent. — Les prix et « index-numbers » se comparent ainsi : (60 d. 84 l'once étant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

	Prix	Index-numbers
Moyenne 1887-1896........	38 d. 3/4	= 63.8
— 1897-1906........	27 1/8	= 44.6
— 1893.	35 5/8	= 58.6
— 1902......	24 1/16	= 39.6
Fin Novembre 1902 (cours le plus bas)	21 11/16	= 35.6
— Décembre 1904.......	28 3/8	= 46.6
— Mars 1905............	25 13/16	= 42.4
— Décembre 1905.......	30 ./.	= 49.3
— Mars 1906...........	29 15/16	= 49.2
— Décembre 1906.......	32 5/16	= 53.1
— Janvier 1906..........	30 3/16	= 49.6
— Mars 1906............	29 15/16	= 49.2
— Mai 1906	31 1/8	= 51.2
— Octobre 1906.........	32 7/16	= 53.3
— Décembre 1906.......	32 5/16	= 53.1
— Janvier 1707.........	31 1/2	= 51.8
— Février 1907..........	32 1/8	= 52.8
— Mars 1907............	30 7/16	= 50.0
— Avril 1907............	30 7/16	= 50.0
— Mai 1907.............	30 15/16	= 50.9
— Juin 1907............	31 ./.	= 51.0

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La tenue de notre Bourse a été irrégulière cette semaine, en raison de l'attitude de la place de New-York vis-à-vis du marché du cuivre. Toutefois, et à côté du *Rio Tinto*, qui a été une fois de plus mouvementé et qui clôture lourdement, beaucoup de valeurs sont un peu mieux qu'il y a huit jours. Les *Rentes Françaises*, notamment, sont fermes.

Vendredi dernier on a détaché, à terme, nombre de coupons. Enfin demain, samedi, notre liquidation du 15 juillet commence par la réponse des primes. On ne s'occupera des reports que mardi, la Bourse fermant ses portes lundi, mais d'ores et déjà on peut dire que l'argent sera abondant et, conséquemment, obtenable à un taux peu élevé.

Allemagne. — La tenue du marché financier s'est améliorée. Il était temps, car le premier semestre de l'année avait amené, à la Bourse, des pertes très graves.

Sur le marché monétaire, la tension s'est accentuée. La *Reichsbank* a dû mettre en circulation 330 millions de marks de billets soumis à l'impôt.

La situation de la grande industrie continue à être bonne.

Les besoins d'argent de l'Empire et de la Prusse sont toujours considérables.

Dans le premier semestre, les émissions publiques, en Allemagne, se sont élevées au total de 1.405 millions de marks, valeur nominale, contre 2.074 millions, dans le même semestre de 1906.

Angleterre. — Le mouvement de numéraire vers la province qui commence toujours à cette époque de l'année est particulièrement considérable cette fois.

Les résultats de l'exercice financier en cours peuvent être considérés comme satisfaisants. Dans les trois derniers trimestres, l'amortissement de la Dette a été de 13.300.000 liv. st.

Les recettes des Compagnies de chemins de fer anglaises reflètent l'activité croissante du commerce britannique.

Au Stock-Exchange, la tendance générale reste soutenue.

Autriche. — Les négociations en vue du Compromis austro-hongrois avancent d'une façon satisfaisante. Mais on se heurte à la question de la fixation de la

quote-part de chaque pays dans les dépenses communes.

La Banque Austro-Hongroise a élevé le taux de son escompte à 5 0/0.

En Hongrie, la récolte s'annonce comme bien inférieure à la précédente; en Autriche, elle donnera à peu près le même rendement.

Le marché financier de Vienne se raffermit.

Belgique. — Le marché à terme est calme avec une nuance de lourdeur. Les capitaux se portent surtout vers les valeurs à revenu fixe. Les valeurs industrielles sont plus délaissées.

Les charbonnages livrent beaucoup en Allemagne.

En juillet 1907, 1.156 valeurs cotées à la Bourse de Bruxelles représentaient une valeur de 11.224/616.000 francs. En janvier on en avait coté 1.127, qui représentaient 11.667.474.000 francs.

Espagne. — Les vacances approchent, mais la vie parlementaire chôme déjà. Pour le moment, on discute les projets financiers.

La Bourse de Madrid montre toujours beaucoup de fermeté, mais les opérations à terme deviennent rares.

Tout porte à croire que le cours du change va se stabiliser aux environs de 112 0/0. Cette augmentation du change pèse lourdement sur la vie économique du pays.

Suisse. — En 1906, les recettes du Gothard se sont élevées à 28.534.830 francs, contre 25.530.268 francs en 1905.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	4 juillet			11 juillet		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	94 77	31 59	3 17	95 40	31 80	3 14
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	86 47	34 31	2 91	85 ..	33 73	2 96
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	98 50	24 62	4 06	97 70	24 42	4 09
Belgique 3 %	100 20	33 40	3 ..	100 20	33 40	2 99
Bulgarie 5 % 1896	496 ..	19 84	5 05	496 ..	19 84	5 05
Danemark 3 % 1897	90 85	30 28	3 31	89 40	29 80	3 35
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	94 10	23 52	4 25	92 50	23 12	4 32
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	249 ..	24 41	4 09	250 ..	24 50	4 08
Hollande 3 %	92 90	30 96	3 23	93 50	31 16	3 21
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	95 90	23 97	4 18	93 50	23 37	4 29
Italie 3 75 % net	103 85	27 72	3 61	101 70	27 14	3 69
Norvége 3 % 1888	85 .	28 33	3 53	84 75	28 25	3 54
Portugal 3 %	68 ..	22 66	4 42	66 50	22 16	4 52
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	84 ..	28 ..	3 57	83 80	27 93	3 58
Roumanie 4 % 1898	88 50	22 12	4 52	89 50	22 37	4 48
Russie 3 % or 1891	60 35	20 11	4 97	60 90	20 30	4 92
Serbie 4 % amort. 1895	82 75	20 68	4 85	80 90	20 22	4 95
Suède 3 ½ % 1895	97 50	26 .	3 84	97 50	27 80	3 59
Suisse 3 % (chemin de fer)	96 20	32 06	3 12	95 70	31 90	3 13
Turquie convertie unifiée 4 %	95 15	23 78	4 2t	94 90	23 72	4 21
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	92 50	23 12	4 32	93 25	23 31	4 29
Brésil 4 % 1889	82 ..	20 15	4 87	81 30	20 32	4 92
Chinois 5 % or 1898	516 .	20 44	4 99	512 ..	20 48	4 90
Egypte unifiée 4 % net	102 75	25 68	3 90	103 10	25 77	3 89
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	128 87	32 21	3 10	128 50	32 12	3 11
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	212 ..	14 13	7 09	210 .	14 ..	7 14
Japon 5 % (à Londres)	100 75	20 15	4 97	101 ..	20 20	4 95
Mexique 5 % intérieur	51 20	19 69	5 10	51 30	19 70	5 07

FRANCE

La Politique. — L'impôt sur le revenu devant la Chambre. — Les fraudes sur les denrées alimentaires.

On attendait avec curiosité le discours que M. Joseph Caillaux, ministre des Finances, devait prononcer à la Chambre des députés, pour répondre aux attaques dont le projet d'impôt global et progressif sur le revenu a été l'objet, soit au sein du Parlement, soit dans la presse. Disons de suite que M. Caillaux a plaidé la cause de l'impôt avec une réelle éloquence et une très grande habileté.

Il n'a pas soutenu que son projet, d'ailleurs modifié par la Commission de législation fiscale, était parfait sur tous les points, mais il a d'abord rappelé aux députés qu'ils étaient prisonniers de leurs propres engagements, puisque près de 450 membres de la Chambre actuelle ont inscrit l'impôt sur le revenu dans leur programme électoral. Puis, après avoir successivement passé en revue les dispositions du projet en discussion, et loyalement reconnu qu'il ne considérait pas ce projet comme une perfection, il a demandé à la majorité républicaine son adhésion au principe de l'impôt et sa collaboration pour trouver un texte pouvant écarter les justes appréhensions des contribuables et donner à la nouvelle loi sa forme définitive.

La majorité républicaine n'a pas ménagé ses applaudissements à M. Caillaux, mais de l'accueil chaleureux qu'elle a fait à son discours, on ne peut encore préjuger du sort qu'elle réservera au projet de loi lui-même, car c'est précisément la question des détails d'application qui soulèvera les plus grosses difficultés.

〰 Le président de la République a reçu, le 5 juillet, à 3 heures, l'ambassade extraordinaire de Perse venue pour lui notifier l'avènement au trône de S. M. I. Mohammed-Ali-Shah.

〰 Dans sa séance du 5 juillet, la Chambre a voté la loi limitant à 8 heures le travail dans les mines.

〰 La Commission de l'Enseignement a terminé l'examen du projet tendant à l'abrogation de la loi Falloux, qui revient du Sénat. De nombreuses modifications ont été apportées à ce projet.

〰 La Commission instituée par M. Ruau, ministre de l'Agriculture, pour étudier les mesures destinées à protéger contre la pollution les cours d'eau non navigables et les nappes souterraines s'est réunie sous la présidence du sénateur Peyrot, membre de l'Académie de Médecine. Elle s'est divisée en quatre sections ayant pour objet les déversements industriels, les égouts communaux, la préservation des nappes souterraines et la législation concernant ces diverses matières.

〰 L'ambassadeur extraordinaire du Shah de Perse a quitté Paris le 7 juillet.

〰 Le 8 juillet a été promulgué le décret pour le renouvellement par moitié des conseils généraux et d'arrondissement.

〰 Dans sa séance du 8 juillet, le Conseil municipal de Paris a adopté, comme conclusion du débat sur le rapport de M. Chassaigne-Goyon, un ordre du jour « appelant l'attention des députés de Paris sur les conséquences pour les contribuables parisiens de l'adoption du projet d'impôt sur le revenu, et les invitant à présenter et à défendre les modifications nécessaires pour sauvegarder les intérêts légitimes des petits contribuables ».

Cet ordre du jour a été voté à l'unanimité, socialistes compris.

〰 La gauche radicale a tenu, le 9 juillet, sa réunion hebdomadaire, sous la présidence de M. Sarrien.

M. Aimond, député de Seine-et-Oise, a exposé un certain nombre de critiques contre le projet d'impôt sur le revenu, et la réunion, vivement frappée par ses arguments, l'a chargé de développer ses critiques devant la Chambre au cours de la discussion générale du projet Caillaux.

〰 Dans sa séance du 10 juillet, la Chambre a voté le projet de loi contre les fraudes sur les denrées alimentaires.

Répondant à M. Lhopiteau, le Ministre des Travaux Publics a fait savoir que la sécurité était satisfaisante sur le réseau de l'Ouest et qu'il avait autorisé pour 21 millions de commandes de matériel, pour 12.614.000 francs de travaux et que 10 millions de nouveaux travaux étaient à l'étude.

Le même jour le Sénat a adopté le texte de la Chambre relativement à la libération de la classe 1903.

〰 Le 10 juillet, la Chambre a poursuivi la discussion de l'impôt sur le revenu. M. Caillaux a prononcé un grand discours.

QUESTIONS DU JOUR

L'Industrie Française de l'Automobilisme en 1906

Tous les ans, la Direction générale des contributions directes publie un petit volume de renseignements statistiques qui permet de suivre les immenses progrès que l'industrie française de l'automobilisme réalise d'année en année.

Ces renseignements statistiques, ayant pour base les rôles des contributions directes, peuvent être considérés comme rigoureusement exacts et, à ce titre, ils méritent toute l'attention des Pouvoirs publics.

Rappelons, à ce propos, que la loi du 13 avril 1898 a imposé les voitures automobiles d'après un tarif distinct de celui des voitures ordinaires; que ce nouveau tarif est entré en vigueur à partir du 1er mai suivant et que le nombre de chevaux-vapeur, ou de fraction de chevaux-vapeur, a été introduit dans les bases d'imposition des automobiles depuis le 1er janvier 1901.

C'est donc à partir de ces deux dates que la Direction générale des contributions directes a pu, chaque année, dresser l'inventaire précis des voitures automobiles circulant en France et établir l'importance de leur puissance motrice.

Rappelons aussi que la loi distingue deux catégories de voitures automobiles : celles qui paient la taxe entière (voitures bourgeoises) et celles employées industriellement qui ne sont assujetties qu'à la demi-taxe, et que chaque catégorie se subdivise elle-même en deux groupes comprenant : l'un, les voitures de plus de deux places, et l'autre, les voiturelles de une ou deux places.

Un premier tableau va nous indiquer la progression des automobiles payant la pleine taxe :

I. — Voitures automobiles bourgeoises

Années	Nombre d'automobiles en service			Puissance en chevaux-vapeur	
	A plus de 2 places	A 1 et 2 places	Total	Totale	Moyenne par machine
				ch.-v.	ch.-v.
1899	818	620	1.438	»	»
1900	1.399	955	2.354	»	»
1901	2.472	1.955	4.427	22.415	5.06
1902	4.815	2.543	7.358	39.314	5.34
1903	7.228	2.694	9.922	61.526	6.20
1904	9.675	2.844	12.519	92.612	7.40
1905	12.175	2.836	15.011	133.013	8.86
1906	14.555	2.803	17.358	179.264	10.33

Entre 1901 et 1906, c'est-à-dire à cinq années d'intervalle, le nombre des voitures automobiles bourgeoises a donc augmenté de 12.931 unités, et leur puissance en chevaux-vapeur est passé de 22.415 à 179.264 chevaux-vapeur.

Mais c'est surtout la progression des grosses voitures qui est remarquable, en ce sens qu'elle s'est continuée sans interruption. En effet, pour cette catégorie, l'année 1900 enregistre une augmentation de 581 voitures par rapport à l'année 1899, puis l'augmentation des années suivantes a été de 1.073 pour 1901, de 2.343 pour 1902, de 2.413 pour 1903, de 2.447 pour 1904, de 2.500 pour 1905 et de 2.380 pour 1906.

Par rapport à 1905 il y a eu, en 1906, une diminution de 120 grosses voitures livrées à la circulation, mais il faut observer que les 2.500 voitures représentant l'augmentation de 1905 n'avaient qu'une force moyenne de 16,16 chevaux-vapeur, tandis que la force moyenne des 2.380 voitures nouvelles de 1906 a atteint 19,43 chevaux vapeur. Cela indique que le public se porte de plus en plus vers les fortes machines, allant vite en palier et, surtout, montant les côtes à une brillante allure. D'ailleurs les voiturelles, qui constituent la première étape de l'automobilisme, sont en recul, tandis que la progression des voitures automobiles industrielles est, au moins, aussi importante que celle des grosses voitures bourgeoises :

II. — Voitures automobiles industrielles

Années	Nombre d'automobiles en service			Puissance en chevaux-vapeur	
	A plus de 2 places	A 1 et 2 places	Total	Totale	Moyenne par machine
				ch.-v.	ch.-v.
1899	128	106	234	»	»
1900	239	304	543	»	»
1901	421	538	939	4.012	4.18
1902	988	861	1.849	8.263	4.47
1903	1.907	1.155	3.062	15.960	5.21
1904	3.038	1.550	4.588	28.307	6.17
1905	4.581	1.951	6.532	46.348	7.09
1906	6.454	2.450	8.904	71.664	8.05

Ainsi, à cinq années de distance, le nombre des voitures automobiles industrielles a progressé de 7.945 unités et 67.652 chevaux-vapeur et, ici encore, ce sont les grosses voitures qui ont eu la préférence du public.

En réunissant les deux groupes, on obtient les chiffres suivants :

III. — Réunion des deux groupes

Années	Nombre d'automobiles en service			Puissance en chevaux-vapeur	
	A plus de 2 places	A 1 et 2 places	Tolal	Totale	Moyenne par machine
				ch.-v.	ch.-v.
1899	946	726	1.672	»	»
1900	1.638	1.259	2.897	»	»
1901	2.893	2.493	5.386	26.427	4.91
1902	5.803	3.404	9.207	47.577	5.17
1903	9.135	3.849	12.984	77.486	5.97
1904	12.713	4.394	17.107	120.919	7.06
1905	16.756	4.787	21.543	189.361	8.79
1906	21.009	5.253	26.262	250.928	9.55

On peut affirmer qu'aucune de nos grandes industries, y compris celle des chemins de fer qui est la plus importante de toutes, n'a donné de pareils résultats dans un espace de temps aussi court.

Les 26.262 machines existant en 1906, ayant une puissance moyenne de 9,55 chevaux-vapeur, représentent un prix d'achat d'environ 1.000 fr. par cheval de force, soit 250 millions de francs en chiffres ronds, et une dépense annuelle d'au moins 8.000 fr. par machine, c'est-à-dire 260 millions de francs pour les 26.262 machines en service, sur lesquels les seuls salaires des chauffeurs-mécaniciens figurent au bas mot pour 60 millions.

***

Mais il ne s'agit là que des automobiles circulant sur notre territoire ; or, la statistique officielle de notre commerce extérieur démontre que les succès obtenus par l'industrie française de l'automobilisme ont été encore plus brillants à l'étranger qu'à l'intérieur du pays car, pendant cette brève période, elle a exporté au delà de nos frontières un nombre de voitures très supérieur en valeur à la valeur des voitures vendues à nos compatriotes.

Voici, en effet, le relevé des voitures automobiles exportées de France à l'étranger et importées de l'étranger en France pendant les années 1899 à 1906 inclusivement :

Commerce extérieur français : Voitures automobiles exportées et importées

Années	Exportations françaises à l'étranger	Importations étrangères en France	Différence en faveur de l'exportation française
	Francs	Francs	Francs
1899	4.259.000	473.000	3.786.000
1900	9.417.000	517.000	8.900.000
1901	15.782.000	676.000	15.106.000
1902	30.219.000	1.068.000	29.151.000
1903	50.837.000	1.267.000	49.570.000
1904	71.035.000	3.836.000	67.199.000
1905	100.521.000	4.396.000	96.125.000
1906	137.856.000	7.933 000	129.923.000
1907 (5 mois)	66.625.000	3.291.000	63.334.000
Totaux	486.551.000	23.457.000	463.094.000

Complétons ce tableau en disant que les résultats nets des cinq premiers mois de 1907 sont encore supérieurs de 9.111.000 francs à ceux de la période correspondante de 1906.

L'éloquence de ces chiffres nous dispense de tout commentaire, et malgré les quelques inconvénients que l'automobilisme présente pour la circulation publique — inconvénients que l'expérience acquise et les règlements sur les excès de vitesse atténuent de jour en jour — on est en droit d'espérer que les Pouvoirs publics éviteront de prendre à l'égard de cette industrie, vraiment française, des mesures qui pourraient en arrêter le merveilleux développement.

D'ailleurs, il ne faut pas s'y tromper : l'automobilisme, qui a été, à ses débuts, un sport purement parisien, est en train de devenir un moyen de transport national. La preuve en est fournie par la statistique des contributions directes, qui établit que sur les 26.262 automobiles existant en France en 1906, la Ville de Paris n'en comptait que 5.058, tandis que l'ensemble des villes françaises, ayant moins de 5.000 habitants, en possédait 9.710, c'est-à-dire 91 0/0 de plus que Paris.

Et enfin, il ne faut pas perdre de vue ce qu'il verse déjà au Trésor sous forme d'impôts directs et de taxes indirectes. Pour les premiers, leur progression, depuis 1899, se traduit de la manière suivante : 1899 : 90.830 fr. ; 1900 : 156.497 fr. ; 1901 : 381.105 fr. ; 1902 : 635.772 francs ; 1903 : 934.604 fr. ; 1904 : 1.311.187 fr. ; 1905 : 1.763.792 fr., et 1906 : 2.263.651 fr.

Or, ces chiffres ne comprennent point les impôts municipaux dont le taux, à Paris par exemple, est équivalent à l'impôt perçu par l'Etat lui-même. Quant aux taxes que l'automobilisme paye sous forme d'impôts indirects (essences, huiles, graisses, etc.) il n'est pas téméraire de les évaluer au quintuple du chiffre des contributions directes.

Ajoutons qu'en 1906, en outre des 26.262 voitures automobiles, il existait en France 23.829 motocyclettes et 1.470.745 vélocipèdes ordinaires payant respectivement 318.420 fr. et 8.902.962 fr. d'impôts à l'Etat. La population française ayant dû être cette année-là d'environ 40 millions d'individus, c'est une proportion moyenne de 27 habitants par vélocipède ; de 1.679 habitants par motocyclette et de 2.304 habitants par voiture automobile bourgeoise.

Le prix d'achat des motocyclettes peut être estimé à 20 millions de francs et celui des vélocipèdes à 300 millions.

Notre statistique fiscale n'établissant aucune différence entre le pétrole consommé par les automobiles et celui employé pour l'éclairage, il est impossible de calculer, même approximativement, l'importance de la consommation annuelle des moteurs à essence. Ce que nous savons cependant, grâce à la statistique douanière, c'est que la valeur des pétroles raffinés et essences de pétrole directement livrés à la consommation française par l'étranger, s'est successivement élevée de 5 millions 542.000 fr. en 1901 à 10.202.000 fr. en 1902 ; à 12.833.000 fr. en 1903 ; à 17.574.000 fr. en 1904 ; à 27.968.000 fr. en 1905 et à 31.277.000 fr. en 1906.

Ce dernier chiffre — qui ne comprend pas les pétroles bruts destinés à être raffinés en France — représente un volume de 2.168.100 hectolitres, sur lesquels la douane française a perçu 10 fr. par hectolitre, soit 21.681.000 fr.

Le litre d'essence ne reviendrait donc qu'à environ 0 fr.25 si, à ce prix de base, il ne convenait d'ajouter les taxes municipales, les bénéfices des nombreux intermédiaires qui débitent l'essence au public... et les petits profits des chauffeurs qui l'emploient.

EDMOND THÉRY.

Le Stock-Exchange de Londres

On est bien revenu de l'admiration servile pour les institutions qui fonctionnent dans les pays étrangers ; d'excellents juges, comme M. Aucoc, membre de l'Académie des Sciences morales et politiques, nous ont mis en garde contre les dangers d'une introduction hâtive de mesures qui ont pu réussir ailleurs, parce qu'elles étaient adaptées aux mœurs, aux traditions du pays. Il y a même des institutions que l'on doit laisser tout entières à leur patrie, par exemple le *Stock-Exchange* de Londres. Ce club fermé, composé de deux catégories de membres, les uns, simples intermédiaires, les autres, négociants en valeurs, tenus, lorsqu'ils veulent trafiquer, d'indiquer le prix auquel ils achètent et le prix auquel ils vendent, avant que le courtier ait dit s'il était acheteur ou vendeur, ce club fermé, dans lequel le public n'a jamais pénétré, se gouverne lui-même, en dehors de l'Etat ; le Parlement a bien pris le *Stock-Exchange* pour sujet d'une enquête, mais il n'a pas songé à lui imposer des réformes. Depuis quelques années, on s'est plaint de ce qu'une certaine partie des affaires qui se traitaient jadis au *Stock-Exchange* en aient été détournées au profit de quelques grandes maisons du dehors, qui avaient un *controlling interest*, une véritable suprématie, chacune dans quelques valeurs spéciales ; il a pu être nécessaire, ou simplement avantageux pour le client que l'affaire se traitât ainsi en dehors du *Stock-Exchange*. Ces maisons,

afin d'attirer des affaires, ont offert au *broker* un second courtage qu'il ne recevait pas du *jobber*, mais le broker se trouvait dans une situation moins favorable, obligé qu'il était de montrer de suite s'il voulait vendre ou acheter.

On a essayé de réagir en faisant adopter un nouvel article du règlement, qui oblige le courtier à mentionner sur le bordereau que l'affaire a été faite avec un non-membre du *Stock-Exchange*. Les garanties sont moindres, au point de vue de la validité des titres, de la stricte exécution du contrat, de l'authenticité des cours. On suggère que les termes « subject to rules and regulations of the Stock-Exchange » ne puissent être employés que s'il s'agit réellement d'affaires faites dans les conditions mêmes. Le client devrait être averti que l'affaire s'est traitée en dehors du *Stock-Exchange*.

On demande, en vue d'une meilleure protection du public, que le *Stock-Exchange*, qui est incapable de garantir la qualité des marchandises offertes et négociées sur le marché officiel, interdise les affaires en actions de Compagnies qui n'ont pas publié de prospectus et qui ne sont pas soumises aux règles concernant l'admission à la cote.

Des novateurs plus audacieux demandent que la vieille prohibition de faire des annonces, de publier des circulaires non confidentielles soit abolie, de même que l'interdiction d'ouvrir des bureaux en dehors des limites étroites de la *City* de Londres. Les brokers du *Stock-Exchange* ne peuvent avoir de succursales, d'agences dans les autres quartiers de la métropole : ils n'ont pas le droit d'aller au-devant du client. Enfin, on sollicite l'ouverture de communications téléphoniques entre le *Stock-Exchange* et les bureaux des brokers. Une modification dans le tarif des courtages pourrait compléter ces réformes.

Le *Stock Exchange* de Londres présente des garanties de sécurité, et pour ceux qui veulent faire des spéculations en valeurs mobilières, et pour ceux qui désirent faire des placements ou se défaire de leurs titres. Il n'en est pas de même lorsqu'on se trouve en face des *outside-brokers* et des établissements qui, sous des noms habilement choisis, cultivent la passion du jeu chez leurs clients.

M. Roland Belfort, dans la revue éditée par M. Henry Norman, membre du Parlement, *The World's Work*, s'est attaché à dévoiler les procédés employés par l'*outside-broker*, par le pseudo-courtier, demeuré en dehors du *Stock-Exchange*, où il n'aurait sans doute pas été reçu, faute de pouvoir satisfaire aux exigences de moralité et de solvabilité, faute d'avoir trouvé les parrains nécessaires au candidat.

L'outside broker se vante d'avoir indirectement rendu service au *Stock-Exchange* en ayant popularisé la spéculation et le placement. Il prend différentes qualités, différents aspects : banquier, *stockbroker*, agent en immeubles, en hypothèques, agent d'assurances, propriétaire de journal. Il apparaîtra même sous forme d'une Compagnie par actions, dûment enregistrée à Londres, dont on connaîtra les sept fondateurs, souscripteurs chacun d'une action, alors que le reste d'un capital relativement élevé aura été souscrit par un syndicat continental dont le nom des participants est enseveli dans le mystère ; cette Compagnie par actions, afin de donner le change accouplera à son nom celui des deux grands centres financiers d'Europe et entretiendra des agences au Transvaal, en Rhodésie. Le grand moyen pour recruter des clients, c'est la publicité à outrance, soit par des annonces dans les journaux qui consentent à les insérer, soit par la publication de feuilles spéciales, de circulaires dont on inonde la Grande-Bretagne et dont les pays du continent ont leur part. Toute une armée de voyageurs va visiter les gens à domicile pour renseigner les petits capitalistes sur les placements les plus avantageux, les plus rémunérateurs, pour mettre à la portée de leur intelligence les opérations de spéculation, pour les inciter à tenter fortune à la Bourse. La préoccupation principale de ces tenanciers de maisons de jeu, c'est de se procurer le plus d'adresses utiles qu'ils peuvent : une liste de quelques milliers de clients auxquels on pourra adresser des avis, des circulaires, des revues hebdomadaires, constitue un élément essentiel d'actif. Tous les moyens sont employés pour collectionner des noms, et cela se paye fort bien. On sait qu'en Angleterre, on peut se procurer, moyennant un shilling, à Somerset-House, les listes des actionnaires des Compagnies par actions : il y a des gens qui se font un gagne-pain en allant les copier et les revendre, ou bien qui les cataloguent par districts, par profession.

M. Roland Belfort explique que les outside brokers ont une clientèle qui est de préférence toujours à la hausse, alors que les patrons sont à la baisse ; ils tiennent le livre contre leurs clients. Ils leur remettent des contrats bien gravés, avec la fameuse mention « Subject to Stock-Exchange rule » (1).

Quelques-uns de ces *outside brokers* ont de grands journaux financiers ; l'un d'entre eux, qui publie des guides de la spéculation en français, en allemand, en hollandais, en russe, a des feuilles en plusieurs langues, sans compter une véritable revue hebdomadaire. Le directeur de ces publications a raconté à M. Belfort qu'il a envoyé jusqu'à 5.000 télégrammes à ses abonnés pour les engager à acheter une certaine valeur. Les voyageurs qui parcourent la province ont l'ordre d'amener, si possible, à Londres, les gens présentant de la surface, susceptibles de donner beaucoup d'ordres : on leur fait faire la connaissance du directeur, qui leur donne des dîners, les conduit au théâtre, organise des parties fines. On ne néglige aucun moyen de propagande. Les bureaux sont somptueusement installés, avec beaucoup de téléphones. La clientèle doit être renouvelée incessamment, car elle s'use rapidement. On cite des cas où des *outside brokers* ont racheté les titres pris par leurs clients, et établi de la sorte une réputation d'honnêteté. Beaucoup, en cas de pertes, consentent à des arrangements que le courtier officiel ne peut pas accepter. Les frais sont énormes : un établissement dépense 250.000 liv. st. en annonces, frais d'impressions, voyageurs, 40.000 liv. st. en appointements, 20.000 liv. st. en loyers, 10.000 liv. st. en contentieux, dépenses spéciales. Seul, le chef connaît l'état véritable des affaires. Et les bénéfices ne commencent pour lui que lorsqu'il a extrait 300.000 liv. st. (7 1/2 millions) du public.

M. Belfort croit que certaines règles du *Stock-Exchange*, en restreignant la liberté des agents officiels, des courtiers reconnus, favorise le développement des pseudo-courtiers. Il est d'avis qu'en tout cas, si quelqu'un doit spéculer, il le fasse au *Stock-Exchange* et non en dehors de la Bourse officielle : il pourra perdre son argent, mais il sera traité avec loyauté, avec une honnêteté scrupuleuse par des gens qui « play the game », suivant les règles établies par une des corporations les plus strictes du monde.

K. Raph.

P.-S. — Nous pouvons compléter cette étude par une citation empruntée à une circulaire que nous avons sous les yeux :

« Personne n'a besoin de conseils pour acheter de la Rente, des obligations de grands chemins de fer. Nous nous proposons de faire gagner de l'argent à nos lecteurs : 1° en relevant le revenu de leur portefeuille ; 2° en leur indiquant des valeurs dépréciées ou nouvelles susceptibles de hausser. »

De San Francisco, il nous est arrivé une enveloppe contenant toute une liasse de papiers de couleurs différentes et

---

(1) A côté des obscurs brokers qui disparaissent après déconfiture et qui reviendront sous un autre nom, il y a des entreprises trop grosses pour s'évanouir, — qui sont obligées de suspendre leurs paiements. La plus importante a passé par là en 1904, mais après quelques jours, grâce à un arrangement avec ses créanciers elle a pu reprendre ses affaires comme par le passé.

★

une enveloppe libellée au nom d'un monsieur, représentant général de la ... Finance Company Limited, rue ..., n° ..., à Hambourg, Allemagne. On nous demande, dans un papier bleu, si nos affaires ont été aussi prospères qu'elles auraient dû l'être en 1906, et si nos placements nous ont donné toute satisfaction ; n'avons-nous pas laissé passer la fortune à côté de nous ? On devine la suite, tout cet intérêt si bienveillant que provoque notre santé financière aboutit à nous offrir des actions d'une mine de l'Etat de Nevada.

Le représenant à Hambourg est porteur d'une procuration certifiée par le Secrétaire d'Etat de Californie, par le Département des Affaires, par les ambassadeurs de France, d'Allemagne, d'Angleterre, résidant à Washington. Cela veut dire que la signature du directeur de la ..... Financial Company a été légalisée par un fonctionnaire californien, dont la signature a été certifiée par le Ministère des Affaires étrangères américain, et chacun des ambassadeurs mentionnés a reconnu authentique le sceau des Etats-Unis. Cela ne signifie rien de plus ; mais il y aura des nigauds qui y verront une garantie d'ordre supérieur. Plaignons-les.

Les Caisses d'Épargne Françaises en 1905

Le *Journal Officiel* a publié le compte rendu des opérations de la *Caisse Nationale d'Epargne postale* et des *Caisses d'épargne ordinaires* en 1905. A la suite de cette publication, le Ministre du Commerce a établi un tableau résumant ces deux comptes rendus et présentant le mouvement général de l'épargne pendant cette année :

Au 1er janvier 1905, il existait 11.767.772 livrets en cours, ce qui donnait en chiffre rond 302 livrets d'épargne pour 1.000 habitants ; le solde dû aux deposants était de 4.433.465.659 fr. 16, ce qui représentait une moyenne de 376 fr. par livret.

Dans le courant de l'année, il a été ouvert 996.804 livrets à des particuliers et 3.509 à des Sociétés, soit au total 1.000.313 ; il en a été soldé 633.562 ; finalement, au 31 décembre 1905, il en restait en cours 12.134.523, soit une augmentation de 366.751 ou 3.11 0/0, au lieu de 2.59 en 1904 ; la moyenne du nombre des livrets par 1.000 habitants est de 314, contre 302 en 1904. Le solde dû qui, à la fin de 1904, était de 4.433.465.659 fr. 16, s'est élevé à 4.654.801.164 fr. 95, et la moyenne de chaque compte à 383 fr., d'où un accroissement du solde de 161.346.505 fr. 79 et de 7 francs sur la moyenne de chaque compte.

Les principales opérations peuvent se résumer de la manière suivante :

Le nombre des versements s'est élevé à 7.154.966 pour un montant de 1.237.062.018 fr. 22, ce qui représente une moyenne de 173 fr. par opération ; relativement à l'année précédente, il y a une augmentation de 509.839 ou 7.67 0/0 sur le nombre, et de 97.929.655 fr. 56 ou 8 68 0/0 sur le montant. La moyenne de l'opération a augmenté de 3 fr.

Le nombre des remboursements autres que ceux réalisés sous forme d'achats de rente a été de 4.820.130, représentant 1.136.835.940 fr. 61, ce qui donne une moyenne de 236 fr. par opération. Comparés à ceux de 1904, ces chiffres accusent, pour les nombres, une augmentation de 34.090 ou 0.71 0/0 et, pour le montant, de 13.675.241 fr. 96 ou 1.21 0/0. La moyenne de chaque opération a augmenté de 2 fr.

De leur côté, les achats de rentes à la demande des déposants qui, en 1904, avaient représenté un capital de 25.752.647 fr. 53, ont atteint, en 1905, le chiffre de 26.385.077 fr. 11, en augmentation de 632.429 fr. 88, ou 2.45 0/0.

Le tableau suivant retrace, du reste, à ce point de vue, le mouvement de l'épargne en France, depuis 1882, année où la *Caisse nationale d'épargne* a commencé à fonctionner :

Années	Versements		Remboursements autres qu'en achats de rente		Nombre de livrets restant au 31 déc.	Solde dû aux déposants au 31 déc.
	Nombre	Montant	Nombre	Montant		
		Millions de fr.		Millions de fr.		Millions de fr.
1882	3.932.552	817 4	1.567.668	481.1	4.645 893	1.802.4
1883	3.872.053	701.3	1.880.674	667.3	4.938.290	1.893.8
1884	4.125.869	762.4	1.852.689	583.4	5.293.053	2.137.3
1885	4.211.373	801.3	2.069.943	643.4	5.630.188	2.365.5
1886	4.314.357	817.5	2.364.183	754.9	5.941.769	2.504.6
1887	4.279.313	789.2	2.520.360	781.1	6.186 951	2.587.9
1888	4.609.220	877.1	2.648.792	787.3	6.491.892	2.762.1
1889	4.984.581	973.9	2.769.951	812.6	6.840.381	3.015.6
1890	5.479.806	1.131.4	3.033.706	926.2	7 266.096	3.325.1
1891	5.677.2[illegible]0	1.170.7	3.394.858	1.038.6	7.672.105	3.559.1
1892	6.005.103	1.267.8	3.636.000	1.095.8	8.084.435	3.843.8
1893	5.521.444	1.122.8	3.902.983	1.314.4	8.251.431	3.751.0
1894	6.082.434	1.255.4	3.784.874	1.134.9	8.609.008	3.977.3
1895	6.236.009	1.237.6	3.929.977	1.183.3	8.984.891	4.148.9
1896	6.039.693	1.052.1	4.036.908	1.144.0	9.314.879	4.167.3
1897	6.281.197	1.085.8	4.057.460	1.095.9	9.662.452	4 271.3
1898	6.247.314	1.035.7	4.304.127	1.146.7	9.964.662	4.275.2
1899	6.586.663	1.080.7	4.232.758	1.131.0	10 316.674	4.336.7
1900	6.917.678	1.186.9	4.769.572	1.363 7	10.680.866	4.274.2
1901	7.058 965	1.192.8	4.379.650	1.136.7	11.051.979	4.429.4
1902	6.816.590	1.150.7	4.911.638	1.301.9	11.298.474	4.389.7
1903	6 410.074	1.083.5	4.981.051	1.277.7	11.469.961	4.305.7
1904	6 645.127	1.139.1	4.786.023	1.123.1	11.767.772	4 333.4
1905	7.154.966	1.237.0	4.820.113	1.136.8	12.134.523	4 654.8

Les 12.134.523 livrets existant au 31 décembre 1905 et leur montant de 4.654.801.164 fr., se répartissent, suivant leur valeur relative, entre les différentes catégories dans les proportions qu'indique le tableau suivant :

Livrets	Nombre	Montant (En francs)	Moyenne pr livret
20 fr. et au-dessous	4.011.321	32.161.322	8
21 fr. à 100 fr...	2:237.577	112.183.604	50
101 fr. à 200 fr...	991.440	139.384.959	140
201 fr. à 500 fr...	1.394.843	459.214.479	329
501 fr. à 1.000 fr...	1.319.405	916.088.371	694
1.001 fr. à 1.500 fr...	1.042.880	1.221.838.487	1.171
1.501 fr. et au-dessus passibles de réduct.	1.129.410	1.743.001.801	1.543
1.501 fr. et au-dessus exemptés de réduction par la loi	7.647	30.928.141	4.044
Totaux et moyennes..	12.134.523	4.654.801.164	383

Comparé aux résultats de 1904, ce tableau donne lieu aux remarques suivantes :

En ce qui concerne les nombres, il y a lieu de constater une augmentation pour les catégories suivantes : livrets de 20 fr. et au-dessous ; de 21 à 100 fr. ; de 1.001 à 1.500 fr. ; de 1.501 et au-dessus, passibles de réduction, et enfin de 1.501 fr. et au-dessus, exemptés de réduction par la loi. Il y a au contraire diminution pour les livrets de 101 à 200 fr. ; de 201 à 500 fr., et de 501 à 1.000 fr. Si l'on considère les montants, on relève des augmentations plus ou moins importantes dans les catégories suivantes : de 21 à 100 ; de 201 à 500 fr. ; de 1.001 à 1.500 fr. ; de 1.501 fr. et au-dessus, passibles de réduction et de 1.501 fr. et au-dessus, exemptés de réduction par la loi ; il y a diminution dans les livrets de 20 fr. et au-dessous, de 101 à 200 fr., de 501 à 1.000 fr. Quant à la moyenne de chaque livret, elle est descendue de 11 à 8 fr. pour les livrets de 20 fr. et au-dessous ; de 750 à 694, pour ceux de 501 à 1.000 fr. ; de 1.228 à 1 171 fr. pour ceux de 1.001 à 1.500 fr. et de 4.164 à 4.044 pour ceux de 1.501 et au-dessus exemptés de réduction par la loi. Elle est passée de 49 à 50 pour les livrets de 21 à 100 fr. ; de 320 à 329, pour ceux de 201 à 500 fr. ; de 1 538 à 1.543 pour ceux de 1.501 francs et au-dessus passibles de réduction. Elle est demeurée à 340, sans changement, pour les livrets de 201 à 500 fr.

L'examen détaillé et la comparaison des résultats généraux de l'année 1904 avec la moyenne de ceux de la période quinquennale précédente donnent lieu, dit le rapport du ministre, aux constatations suivantes :

La moyenne du nombre des versements pendant cette période a été de 6.769.686 et celle du montant versé de 1.150.636.145 fr. ; les résultats correspondants de 1905 ont été de 7.154.966 pour le nombre et de 1.237 062.018 fr. pour le montant ; c'est donc, eu égard aux moyennes de la période quinquennale, une augmentation de 385.260 pour le nombre et de 86.425.873 fr. pour le montant ; en 1904, ces diminutions étaient respectivement de 110.671 sur le nombre et de 3.825.163 francs sur le montant. La moyenne de chaque opération a été de 173, contre 169 pendant la période précédente.

En ce qui concerne les remboursements, les chiffres de 1905 ont été supérieurs comme nombre et inférieurs comme montant à ceux de la période quinquennale. Au cours de cette année, il a été opéré 4.820.113 remboursements, pour un montant de 1.136.835.940 fr., avec une moyenne de 236 francs par opération. La moyenne des cinq dernières années avait été de 4 millions 767.574 opérations, pour un montant de 1.240 millions 663.412 fr., avec une moyenne de 259 fr. par opération ; ce qui donne, pour 1905, une augmentation de 52.537 pour le nombre, et une diminution de 103 millions 827.492 fr. pour le montant et de 23 fr. pour la moyenne de chaque opération.

Le nombre des livrets restant ouverts le 31 décembre 1905 était de 12.134.523, contre 11.253.810, représentant la moyenne des cinq années précédentes ; c'est donc une augmentation de 880.713, ou 7 82 0/0. Le solde dû à la même date était de 4.654.801.165 fr., contre une moyenne de 4.366.529.001 fr., c'est donc, pour 1905, une augmentation de 288.272.164 fr., ou 6.60 0/0. Du reste, les chiffres de 1905 sont, à cet égard, notablement plus élevés que ceux de n'importe quelle année de la période. Toutefois, il convient de remarquer que la moyenne du dépôt, soit 383 fr., est inférieure de 5 fr. à la moyenne de la période quinquennale, mais supérieure, respectivement, de 8 et de 7 fr. à la moyenne des années 1903 et 1904.

Les achats de rente à la demande des déposants ont atteint, pour 1905, 26.385.077 fr. 41 ; comparativement à la moyenne de la période 1900-1904, qui était de 28.749.602 fr. 38, c'est une diminution de 2 millions 364.524 fr. 97, ou 8.28 0/0. Toutefois, le chiffre de 1905 est supérieur de 632.429 fr. 88 à celui de 1904.

En somme, l'année 1905 a vu se continuer, dans les opérations d'épargne, l'amélioration déjà constatée en 1904. Le nombre et l'importance des remboursements ont décru, tandis qu'augmentaient le nombre des dépôts et le montant du solde dû aux déposants. Le mouvement ascensionnel déjà observé dans le rapport de 1904 s'est donc accentué, démontrant la confiance du public dans le crédit des caisses d'épargne.

GEORGES BOURGAREL.

Société d'Éclairage, Chauffage et Force Motrice

C'est du troisième exercice social, mais du premier exercice d'exploitation de cette Société, dont il a été rendu compte à l'assemblée générale annuelle des actionnaires, qui a eu lieu le 27 juin. L'année 1904 n'avait été, en effet, qu'une année de préparation, et l'année suivante avait été consacrée à la création de l'établissement industriel qui n'a commencé à fonctionner que le 1er janvier 1906. C'est donc, en somme, pour la première fois que la Société a publié un « Compte de Profits et Pertes ». Tout d'abord, voici le bilan dressé en fin d'exercice, c'est-à-dire au 31 décembre dernier, comparé au précédent :

	Bilan au 31 décembre 1905	Bilan au 31 décembre 1906
Actif	(En francs)	
Frais de constitution	151.174 40	156.202 75
Dégrèvement du prix du gaz	4.790.484 02	4.809.536 62
Traité avec les communes	»	34.105 30
Terrains :		
Gennevilliers	2.634.564 12	2.649.771 22
Alfortville	218.400 40	218.624 23
Boulogne-sur-Seine	299.327 05	299.861 65
Maisons pour le personnel à Gennevilliers	36.368 20	345.000 97
Siège social à Paris	24.665 68	141 130 82
Usine de Gennevilliers	12.654.237 25	19.053.708 60
Gazomètre d'Alfortville	965.190 16	1.155.914 26
— de Boulogne	903.047 70	1.125.192 17
Installations privées	133.915 22	661.654 14
Installations rachetées à la Compagnie Parisienne du Gaz	»	2.439.148 99
Lignes téléphoniques	30.053 60	38.656 39
Inspection et secteurs	»	267.504 92
Canalisations appartenant à la Société	6.743.932 78	7.181.900 48
Canalisations communales	2.053.050 35	4.428.460 94
Branchements et colonnes montantes	»	796.486 79
Installations publiques	42.162 24	502.107 65
Caisses	28.681 70	174.616 38
Banquiers	4.626.414 67	1.174.641 35
Actionnaires	445.687 50	13.250 »
Cautionnements aux communes	1.178.540 04	589.270 02
Portefeuille	»	24.328 50
Débiteurs divers	563.239 89	3.092.736 10
Commandes en cours	1.770.478 66	1.908.387 69
Marchandises	731.873 71	2.387.558 99
Frais d'émission des obligations	318.649 85	693.762 23
Mise en marche	»	683.767 24
	41.344.139 19	57.047.286 79
Passif		
Capital (100.000 actions de 250 francs)	25.000.000 »	25.000.000 »
Obligations 4 0/0	12.500.000 »	24.555.000 »
Créditeurs divers	3.606.945 42	5.911.788 33
Intérêts à payer sur obligations	237.193 77	»
Constructeurs	»	953.734 78
Réserve pour amortissement général	»	400.000 »
Réserve pour amortissement « Mise en marche »	»	136.753 45
Profits et Pertes : solde à reporter	»	90.010 23
	41.344.139 19	57.047.286 79

D'autre part, le « Compte de Profits et Pertes » s'établit ainsi :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	En Francs
Crédit	—
Bénéfices d'exploitation industrielle	1.615.053 81
Produits des intérêts, escomptes et divers	107.557 39
Bénéfice total	1.722.611 20
Débit	
Intérêts des obligations	721.703 27
Frais généraux	374.144 25
Bénéfices nets avant amortissement	626.763 68
Somme égale	1.722.611 20

Le montant des bénéfices nets ci-dessus, soit 626.763 fr. 68, a reçu l'affectation suivante :

	En Francs
Répartition	—
Réserve pour amortissement général	400.000 »
Réserve pour l'amortissement d'un cinquième du compte « Mise en Marche »	136.753 45
Report à nouveau	90.010 23
Somme égale	626.763 68

Aucun dividende n'a-t-on encore déclaré.

Constituée au mois de septembre 1903, la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* avait pour objet : l'exploitation de tous modes d'éclairage, de chauffage et de force motrice; tous services municipaux d'éclairage, chauffage et force motrice, et spécialement l'exploitation de ces services dans tout ou partie des villes et communes des départements de la Seine et de Seine-et-Oise, notamment de celles que desservaient la *Compagnie Parisienne du Gaz*, et ce, soit au moyen de traités directs avec les municipalités, soit par voie de substitution administrative à tous concessionnaires, soit actuels, soit futurs, desdits services. En fait, dès le mois de janvier 1904, un arrêté préfectoral approuvait la substitution de la Société à MM. Chamond et Rouland, concessionnaires primitifs, pour la concession de la distribution du gaz, à partir du 1er janvier 1906, et jusqu'au 31 décembre 1935, sur le territoire de cinquante-neuf communes des départements de la Seine et de Seine-et-Oise.

Son capital social, fixé à l'origine à 1.200.000 fr., a d'abord été porté à 25 millions de francs, représentés par 100.000 actions au nominal de 250 fr.; en janvier dernier, une assemblée générale extraordinaire a autorisé une nouvelle augmentation permettant de porter ce capital à 50 millions de francs au moyen de la création de 100.000 actions nouvelles de 250 francs nominal. Une première augmentation de 12.500.000 fr. a été réalisée par l'émission, à 257 fr. 50, de 50.000 de ces titres, qui ont été réservés par préférence aux anciens actionnaires, du 2 au 18 février dernier.

En dehors de son capital-actions, la Compagnie a mis en circulation, en 1904, 1905 et 1906, 50.000 obligations 4 0/0 de 500 francs nominal, qui ont été émises comme suit : 25.000 au prix de 495 francs, 12.500 à 497 fr. 50, et 12.500 à 495 francs. Ces titres étaient réservés par préférence aux actionnaires. Leur produit était spécialement destiné à rembourser à la *Compagnie Parisienne du Gaz*, la somme due pour le dégrèvement du prix du gaz en 1904 et 1905, et à établir de nouvelles canalisations dans les diverses communes contractantes, canalisations qui doivent, en fin de concession, faire gratuitement retour auxdites communes.

Le rapport du Conseil d'administration pour l'exercice 1906, et dont les actionnaires ont eu connaissance le 27 juin, observe que, ainsi qu'il avait été prévu lors des deux précédentes assemblées générales, le résultat obtenu l'année dernière n'est pas celui que l'on aurait été en droit d'attendre d'une exploitation normale; il doit être considéré comme aussi exceptionnel que l'exercice 1906 lui-même, au cours duquel la Compagnie a assuré ses débuts et poursuivi son organisation industrielle, tout en faisant face à un développement d'affaires plus rapide et plus considérable qu'on ne l'avait espéré au début. On se rendra compte de ce développement en songeant que la Société, en novembre 1903, lorsqu'elle porta son capital à 25 millions de francs, n'envisageait que l'alimentation de 59 communes de la banlieue comprenant 36.000 abonnés. Or, au 31 décembre 1905, le nombre des abonnés dépassait 45.000, et au 31 décembre dernier il se chiffrait à plus de 65.000. Quant aux communes desservies, elles sont maintenant au nombre de 71. Il convient d'ajouter encore que pour 1907 la situation s'annonce de plus en plus satisfaisante. Du 1er janvier au 31 mai, en effet, l'émission de gaz s'est élevée à 23.900.000 mètres cubes, alors que pour les cinq mêmes mois de 1906, on n'avait compté que 19.800.000. D'où, pour cette année, une augmentation de 20 0/0. D'autre part, et pendant la même période de 1907, le nombre des abonnés a progressé de 12.734 à 78.091, soit une augmentation de 72 0/0 en dix-sept mois. Bien plus, pendant le mois de mai dernier, l'émission journalière moyenne a été de 146.000 mètres cubes, en augmentation de 30 0/0 sur l'émission journalière de mai 1906 qui était de 112.000 mètres cubes. Au reste, pour que l'on puisse suivre dorénavant les variations de ses livraisons de gaz, la Société a l'intention de les publier désormais trimestriellement.

Pour revenir sur les résultats obtenus, observons que la Société, n'ayant encore à sa disposition ni les ponts transbordeurs, ni les installations de classification des cokes, ni le raccordement aux voies ferrées des Chemins de fer du Nord, a dû recourir à des moyens de fortune qui ont considérablement augmenté ses dépenses d'exploitation, et subir des conditions commerciales qui ont réduit les bénéfices à retirer de la vente du coke. De plus, des retards se sont produits dans les installations destinées au traitement des produits chimiques. Mais, à l'heure actuelle, la situation provisoire achève de se transformer; aussi le Conseil d'administration escompte-t-il une rapide amélioration de ses profits.

A l'assemblée générale, il a été parlé du projet pour l'exploitation du gaz à Paris que la Société a présenté. Ce projet, retenu par la Commission d'admissibilité, a été repoussé, mais la Société a obtenu, dans la nouvelle *Société du Gaz à Paris*, une participation de 3.750.000 fr., qu'elle aura à utiliser au mieux de l'intérêt social, lorsque l'approbation définitive par les Pouvoirs publics aura été obtenue. Pour qu'il en soit ainsi, toutefois, il faut que cette affaire existe, ce qui n'est pas encore le cas, car il y a des formalités administratives très importantes à remplir, de plus des difficultés de forme ont été soulevées, et l'on ne sera fixé peut-être que dans quelques mois.

En résumé, malgré les mécomptes qui se sont produits lors de la mise en train de ses usines, la Société, au moyen de ses services extérieurs, a fait face à toutes les demandes de canalisation, de branchements sur rue, de colonnes montantes qui n'ont cessé de lui parvenir. C'est ainsi qu'en dépit de retards qu'elle est la première à déplorer, elle a installé ou posé, à l'heure actuelle, 566 kilomètres de canalisations nouvelles de toute nature, 5.800 appareils publics, 2.132 colonnes montantes, et sauf sur 1 kilom. 800 dont la pose est momentanément retardée par des formalités ou des circonstances spéciales, toutes les canalisations demandées par les communes jusqu'au 1er mars dernier sont actuellement exécutées.

A. LECHENET.

Informations Économiques et Financières

La Réorganisation des transports en commun de Paris et de la banlieue. — Le nouveau mémoire du Préfet de la Seine au Conseil général, dont nous avions annoncé la préparation, vient d'être envoyé à l'Assemblée départementale. Tous les éléments du projet sont donc à présent sous les yeux des élus de Paris et du département de la Seine. On se souvient que, par sa lettre du 10 novembre 1906, le Ministre des travaux publics ayant déclaré que son intention était d'accorder au département de la Seine et à la Ville de Paris la concession des lignes de tramways dont les traités de concession expirent en 1910, l'Administration préfectorale avait immédiatement étudié des projets à soumettre et au Conseil général et au Conseil municipal de Paris. Le nouveau mémoire concerne les propositions du Préfet de la Seine relatives au réseau départemental. Elles ne s'appliquent qu'aux lignes actuellement exploitées soit par la *Compagnie Générale des Omnibus*, soit par la *Compagnie des Tramways de Paris et du Département de la Seine*, soit par la *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*. Ces lignes ne sont concédées que jusqu'au 31 mai 1910.

Quant aux Compagnies de tramways, dits de *pénétration*, dont les concessions n'expirent que beaucoup plus tard, on avait, il y a deux ou trois ans, pensé que les minces résultats de leur exploitation faciliterait une entente les englobant dans une réorganisation d'ensemble. Depuis, les remaniements de leurs tarifs, autorisés par le Ministère des travaux publics, leur

ont rendu assez de vitalité pour qu'on ne puisse plus espérer les voir renoncer à exploiter leurs concessions ou abdiquer leur indépendance.

L'Administration préfectorale estime donc qu'il convient de les laisser pour le moment en dehors du plan de réorganisation soumis aux deux Conseils qui siègent à l'Hôtel-de-Ville, sauf à poursuivre plus tard des négociations en vue d'unifier les régimes de l'ensemble des réseaux du département de la Seine.

On créerait donc deux réseaux distincts : l'un relevant du département de la Seine, l'autre de la Ville de Paris, ce dernier pouvant être lié, comme exploitation, ou rester indépendant du réseau des lignes d'omnibus.

La Compagnie Générale des Omnibus. — La Cour de cassation vient de casser, pour insuffisance de motifs, un jugement du Tribunal civil de la Seine rendu en faveur de la Ville de Paris et confirmé en appel à propos du calcul de la part de la Ville dans les bénéfices de l'exploitation. Le jugement avait fait entrer dans les sommes comptant pour l'évaluation des bénéfices le prix d'environ 5 millions de francs d'immeubles acquis par la Compagnie.

L'importance du procès est en réalité assez minime, mais l'arrêt servira certainement les intérêts de la Compagnie dans les négociations actuelles avec la Ville.

L'Administration déclare, en effet, qu'à son avis la Ville a besoin d'une concession rémunératrice de tramways « pour lui permettre d'étayer, s'il y a lieu, « une exploitation déficitaire d'omnibus ; car bien que « la substitution de la traction mécanique à la traction « animale semble devoir permettre de constituer isolé- « ment un réseau viable d'omnibus, l'expérience est « encore trop courte pour qu'on soit fixé d'une façon « précise à ce sujet. »

Le projet de réseau municipal envisagé par l'Administration comprend en réalité le réseau de tramways actuel de la Compagnie Générale des Omnibus très légèrement remanié. Le projet de l'Administration groupe les autres lignes en deux réseaux : un réseau Nord et un réseau Sud.

L'achèvement du premier réseau du Métropolitain de Paris. — Dans sa séance du 9 juillet 1906, le Conseil municipal de Paris a pris la résolution suivante relative aux voies et moyens d'exécution des travaux complémentaires d'achèvement du premier réseau du Chemin de fer Métropolitain : « Le Préfet de la Seine est invité à solliciter des Pouvoirs publics l'autorisation d'émettre ou de négocier un emprunt de 40 millions destiné à l'achèvement du premier réseau du Chemin de fer Métropolitain et des divers embranchements et raccordements dont l'exécution a été décidée par le Conseil municipal. »

Les ministères compétents, après examen du dossier de cette affaire, ayant soulevé diverses objections ou demandes d'explications, sa solution a été, d'un commun accord, renvoyée après les grandes vacances.

Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts. — La souscription aux actions nouvelles de la *Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts* s'annonce comme un grand succès. Non seulement les actionnaires auxquels un privilège est réservé dans cette opération usent largement de leurs droits, mais des capitalistes, étrangers jusqu'alors à la Société, demandent en grand nombre à souscrire les titres que les ayants droit pourraient ne pas prendre.

Rappelons les différentes conditions de l'émission :

1° Le prix d'émission est de 750 fr., dont 500 fr. pour le capital nominal et 250 fr. à titre de prime destinée, sous déduction des frais d'émission, à augmenter les réserves déjà existantes.

Ce prix est payable :

200 fr. en souscrivant (du 1er au 20 juillet courant) ;

175 fr. le 15 décembre prochain,

Et le solde sur les appels du Conseil d'administration.

Toutefois, les souscripteurs ont la faculté de libérer intégralement leurs titres, à quelque époque que ce soit, et d'effectuer aussi par anticipation le versement des 175 fr. exigibles le 15 décembre.

Il sera bonifié sur lesdites sommes les intérêts à 4 0/0 du jour de leur versement jusqu'au 31 décembre prochain ;

2° Ces actions sont émises jouissance 1er janvier 1908 ;

3° La souscription est publique, mais un droit de préférence est réservé aux propriétaires des 60.000 actions actuelles, à raison de deux actions nouvelles pour trois anciennes, les porteurs de moins de trois actions ayant droit à en souscrire une.

La souscription est ouverte du 1er au 20 juillet 1907 :

A Marseille, au siège social, 75, rue de Paradis ;

A Paris, à la succursale de la Société, 4, rue Auber.

Les actionnaires qui désirent user de leur droit de préférence doivent déposer, à l'appui de leur demande de souscription, leurs titres pour être estampillés.

Ces demandes peuvent également être adressées par correspondance ; elles doivent, dans ce cas, être accompagnées du versement de souscription en même temps que des titres.

Cette émission coïncide avec l'échéance des coupons du mois de juillet, c'est-à-dire avec un moment où il y a abondance d'argent et, par conséquent, recherche de placements de l'épargne.

Société Auto-Transports (Compagnie Française de Transports et Services publics par Automobiles et Automotrices). — Les actions de cette entreprise se négocient depuis quelques jours sur le Marché officiel, au comptant. Tout d'abord traitées entre 112 et 113 fr., elles s'inscrivent maintenant à 117 francs.

Cette affaire apparait comme des plus intéressantes. Il s'agit, en effet, d'une Compagnie française de transports et services publics par automobiles et automotrices. Elle est constituée au capital de 6 millions de francs divisé en 60.000 actions de 100 fr. chacune.

Par son but même, on peut se rendre compte de l'étendue de son champ d'exploitation, puisqu'elle se propose d'organiser des services publics par automobiles entre toutes les localités dépourvues de moyens de communication directe.

Il existe, en France, un nombre considérable de localités, parfois importantes, qui, se trouvant éloignées d'une station de chemin de fer, sont très mal desservies. Les efforts tentés par les Conseils généraux pour remédier à cet état de choses ont été vains le plus souvent, parce que les dépenses pour l'établissement de tramways ou de chemins de fer départementaux sont trop lourdes.

Avec des voitures automobiles suivant toutes les courbes, gravissant toutes les côtes et pénétrant dans les régions les plus accidentées, on parviendra à mettre en communication toutes les villes, tous les villages. Mais, pour assurer ce service, il fallait des voitures robustes et la *Société « Auto-Transports »*, après des expériences concluantes, a arrêté son choix sur le matériel *Darracq-Serpollet*.

Notons que déjà un mouvement se dessine en faveur de ce service de communications. Les Conseils généraux le préfèrent aux chemins de fer départementaux et aux tramways ; des communes et des particuliers s'associent pour offrir des subventions leur en assurant l'installation. Bref, les demandes d'organisation de services qui arrivent au siège de la Société sont de plus en plus nombreuses. A l'heure actuelle, ces demandes formeraient plus de 500 dossiers, mais la Société ne retient et n'étudie que les affaires dont les ser-

vices sont assurés par des subventions des départements, des communes et des Postes.

Tout laisse entendre que le développement de cette entreprise sera plus rapide que ne l'a été celui des chemins de fer dont les stations, souvent placées loin des villes, n'ont pu provoquer le trafic au domicile même des habitants.

Compagnie des Tramways mécaniques des environs de Paris (Nord-Ouest Parisien). — Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis le 28 juin courant en assemblée générale, pour examiner les comptes de l'exercice 1906. Voici, comparé à celui de 1905, le bilan qui leur a été soumis :

	Bilan au 31 décembre	
	1905	1906
Actif	(En francs)	
Immobilisations	22.895.448 01	22.844.702 91
Approvisionnements	246.597 44	295.119 48
Comptes débiteurs	366.548 64	405.873 23
Actions de la Compagnie du Tramway de Paris à Saint-Germain	2.779.707 35	2.779.707 35
Disponibilités	45.531 62	47.952 87
Profits et pertes	783.708 69	732.138 75
	27.117.541 75	27.105.405 59
Passif		
Capital (240.000 actions de 100 fr.)	24.000.000 »	24.000.000 »
Obligations	330.988 71	324.000 »
Réserves	6.263 89	6.263 86
Créditeurs divers et comptes divers	2.746.339 70	2.775.141 73
Compte des agents	33.949 75	» »
	27.117.541 75	27.105.405 59

Les résultats de l'année ressortent des comptes de Profits et Pertes ci-dessous :

	Exercices	
	1905	1906
Produits	(En francs)	
Bénéfices d'exploitation	228.666 39	176.082 54
Escomptes, rabais, produits divers	3.051 20	3 343 34
Profits et pertes	57.264 95	51.569 74
Total des produits	231.717 59	218.433 94
Charges		
Intérêts sur obligations, comptes courants et commissions	168.933 74	166.864 »
Divers	5.518 90	» »
Transports de déblais	» »	» »
Sommes égales	231.717 59	218.433 94

Les bénéfices nets de 1906 ayant donné une somme de 51.569 fr. 94, les pertes antérieures sont ramenées de 783.708 fr. 69 à 732.138 fr. 75, ainsi qu'en font foi les bilans cités plus haut.

En fait, les recettes d'exploitation, qui étaient de 2.493.217 fr. 40 en 1905, ont atteint l'an dernier la somme de 2.622.105 fr. 76. Mais les dépenses, elles-mêmes, ont progressé de 2.098.026 fr. 84 en 1905 à 2.264.296 fr. 05 en 1906.

Le Conseil attribue l'augmentation des charges à l'avancement du personnel, au repos hebdomadaire, à la hausse des matières premières et, enfin, à des dépenses d'entretien qui ne pouvaient plus être ajournées.

La Société a obtenu, au cours du dernier exercice, les autorisations nécessaires pour remplacer la traction à vapeur par la traction électrique sur la ligne *Paris-Saint-Germain* et embranchements. D'un autre côté, elle a passé avec la *Compagnie des Tramways de Paris et du Département de la Seine*, une convention fixant les conditions d'emprunt de voie sur la ligne *Etoile-Courbevoie*. Cette convention est actuellement soumise à l'approbation de M. le Ministre des travaux publics.

Cependant, la principale des préoccupations de la Société est de se procurer les ressources qui lui manquent. Il convient, en effet, de rappeler que son capital de 24 millions se trouve immobilisé, que ses pertes accumulées figurent à son bilan pour 732.138 fr. 75 et que, par suite, ses ressources disponibles ne dépassent pas 47.952 fr. 87. On a bien étudié un projet tendant à réduire le capital actuel de 24 millions à 8 millions, puis à émettre des actions privilégiées ; mais l'entente n'ayant pu se faire avec les banquiers, les pourparlers ont été abandonnés.

A l'assemblée du 28 juin, un actionnaire a proposé une émission d'obligations, mais il lui a été répondu qu'une telle opération ne serait pas autorisée par le ministère. Si une autre combinaison financière quelconque semblait pouvoir être menée à bien, les actionnaires en seraient informés en temps.

Compagnie nouvelle des Ciments Portland du Boulonnais. — A la dernière assemblée générale annuelle, qui s'est tenue le 20 juin dernier, les actionnaires de cette Société ont eu à examiner le bilan de l'exercice 1906, clos le 31 décembre dernier. Nous le reproduisons ci-dessous, en le comparant au précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1905	1906
Actif	(En francs)	
Espèces en caisse	22.269 65	29.965 31
Effets en portefeuille	127.577 54	104.294 45
Comptes débiteurs	942.592 60	832.868 77
Cautionnements	45.783 34	37.083 34
Marchandises et approvisionnements	361.424 »	434.153 42
Immeubles et constructions industrielles	3.936.192 46	3.965.728 11
Matériel	979.183 30	1.083.235 65
Avances à recouvrer	9.737 57	10.725 69
Total de l'actif	6.423.760 46	6 498.054 74
Passif		
Capital social	5.000.000 »	5.000.000 »
Effets à payer	130.001 32	194.968 63
Comptes créditeurs	76.780 15	119.722 52
Coupons restant à payer	10.447 12	11.223 13
Réserve statutaire	237.437 01	250.168 66
Amortissements divers	370.000 »	420.000 »
Fonds de prévoyance	125.000 »	75.000 »
Profits et pertes :		
Report de l'exercice précédent	169.461 72	186.363 21
Bénéfices de l'exercice	304.633 14	240.608 59
Sommes égales	6.423.760 46	6.498.054 74

Les soldes disponibles des deux exercices ci-dessus se sont établis de la manière suivante :

SOLDES DISPONIBLES

	Exercices	
	1905	1906
	(En francs)	
Bénéfices de l'exercice	304.633 14	240.608 59
Report de l'exercice précédent	169.461 72	186.363 21
Soldes disponibles	474.094 86	426.971 80

La répartition de ces soldes s'est effectuée ainsi :

	Exercices	
	1905	1906
Répartition	(En francs)	
Amortissements	50.000 »	» »
Réserve légale	12.731 65	12.030 42
Dividende de 22 fr. 50	225.000 »	225.000 »
Report à nouveau	186.363 21	189.941 38
Totaux égaux aux soldes disponibles	474 094 86	426.971 80

Le dividende est donc resté fixé, pour 1906, au même montant que pour 1905.

Dans la répartition, il n'a rien été affecté cette fois aux amortissements ; mais il ne faut pas perdre de vue qu'il a déjà été prélevé sur les bénéfices avant inventaire, une somme de 68.080 fr. 75, destinée à amortir une partie des dépenses occasionnées par l'établissement de fours rotatifs, qui vont permettre d'augmenter la production, tout en réduisant la main-d'œuvre. En réalité donc, les bénéfices se sont élevés à 308.689 fr. 34, en légère augmentation sur ceux de 1905, qui étaient de 304.633 fr. 14.

Compagnie Générale des Eaux pour l'Etranger. — Cette Compagnie a donné pour 1906, des bénéfices qui ne s'écartent guère de ceux de l'année 1905, ainsi qu'en témoigne le Compte de Profits et Pertes ci-dessous, que nous rapprochons du précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1905	Exercices 1906
	(En francs)	
Produits		
Produits des exploitations et divers	3.136.425 80	3.124.064 21
Charges		
Service des obligations	1.370.826 67	1.369.240 »
Frais généraux et comptes divers	155.701 48	138.402 69
Bénéfices nets	1.609.897 65	1.616.421 52
Sommes égales	3.136.425 80	3.124.064 21

En ajoutant aux bénéfices nets ci-dessus les reports des deux exercices précédents, soit 11.739 fr. 50 pour 1905, et 21.142 fr. 26 pour 1906, on obtient comme soldes disponibles : 1.621.637 fr. 15 pour 1905, et 1.637.563 fr. 78 pour 1906. Ces soldes ont été répartis comme suit :

	Exercices 1905	Exercices 1906
	(En francs)	
Dividende de 19 fr. par action	1.520.000 »	1.520.000 »
Fonds de réserve	80.494 89	80.821 03
Report à nouveau	21.142 26	36.742 70
Totaux égaux aux soldes disponibles	1.621.637 15	1.637 563 73

Ainsi qu'on le voit, le dividende a encore été maintenu au chiffre des trois années précédentes qui est le plus élevé que la Compagnie ait atteint depuis sa constitution.

Voici maintenant le bilan qui a été soumis aux actionnaires et que nous comparons à celui dressé au 31 décembre 1905 :

	Bilan au 31 décembre 1905	Bilan au 31 décembre 1906
Actif	(En francs)	
Premier établissement	20.604.403 18	20.720.286 92
Affaires en participation :		
Lausanne	81.633 70	73.633 70
Constantinople	2.050.000 »	2.050.000 »
Naples Water Works	37.408.500 »	37.408.500 »
Domaines	239.869 90	323.689 23
Cautionnements	137.260 68	136.260 65
Caisse	10.821 58	8.724 04
Réserve extra-statutaire (partie placée)	885.732 40	885.732 40
Comptes courants débiteurs :		
Naples Water Works C°	9.600.903 56	9.388.617 84
Naples Water Works (bénéfices réservés)	3.200.000 »	3.200.000 »
Comptes courants divers	940.943 15	1.213.350 25
Débiteurs divers	2.391.529 34	2.443.528 97
Matières en magasin	196.896 23	185.802 56
	77.748.493 69	78.038.126 56
Passif		
Capital-actions	40.000.000 »	40.000.000 »
Obligations à amortir	28.611.530 70	29.903.946 19
Obligations amorties	1.291.565 49	
Réserves :		
Statutaire	1.360.946 58	2.396.622 42
Extra-statutaire	954.980 95	
Bénéfices réservés	3.200.000 »	3.200.000 »
Coupons à payer	95.157 »	38.959 »
Obligations à rembourser	71.500 »	61.000 »
Intérêts courus sur obligations	100.290 »	109.730 »
Créditeurs divers	440.835 82	630.305 17
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice 1906	1.609.897 65	1.616.421 52
Report précédent	11.739 50	21.142 26
	77.748.493 69	78.038.126 56

En réalité, les bénéfices des exploitations ont été, en 1906, en augmentation de 99.047 fr. 44 sur ceux de l'année précédente. Mais le dividende des actions de la *Compagnie des Eaux de Naples*, que la Société détient en portefeuille, étant en moins-value de 131.250 fr., les bénéfices totaux de 1906 n'offrent qu'une minime augmentation sur ceux de 1905.

Au sujet du procès engagé entre la Ville de Naples et la *Compagnie Concessionnaire des Eaux*, nous disions, à la date du 3 août 1906, que les négociations engagées entre les deux parties pour arriver à un accord n'avaient pas encore abouti et que la Cour de Cassation serait certainement appelée à se prononcer sur l'annulation de la convention de 1899. Or, d'après le rapport présenté aux actionnaires, la Cour de Naples a rendu le 31 décembre une sentence favorable aux prétentions de la Compagnie. Elle a renvoyé, en outre, les parties devant une Cour d'appel qui statuera à nouveau sur le débat. C'est donc pour se prémunir contre toute éventualité que la *Compagnie des Eaux de Naples* a cru devoir réduire encore la part de ses actionnaires et augmenter ses réserves. D'autre part, il convient de dire qu'au cours du dernier exercice, la *Compagnie des Eaux de Naples* a eu à supporter le paiement d'une grosse indemnité à laquelle elle a été condamnée par suite de dommages occasionnés par la rupture d'une canalisation.

Ajoutons qu'en ce qui regarde Venise, le projet de rachat par la municipalité de la concession accordée dans cette ville à la *Compagnie Générale des Eaux pour l'Etranger* est toujours en suspens. Enfin, des négociations sont en cours avec la ville de Bergame pour la reprise, par la municipalité, de la concession dans cette ville, reprise qui aurait lieu sans attendre les délais légaux.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 11 au 17 juin 1907 (24e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907
Etat	2.916	1.013	1.054	23.807	23.913	— 106
Paris-Lyon-Méditer.	9.505	9.990	9.870	224 640	220.000	+ 4.640
— **Chemins Algériens**	513	249	209	5.334	4 546	+ 788
Nord	3.765	4.873	4.874	111.763	108.583	+ 3.180
Ouest	5.857	3.933	3 919	87 661	85.593	+ 2.068
Orléans	7.312	4 971	4.648	111.723	107.992	+ 3.731
Est	4.971	4.458	4.168	96 944	91.534	+ 5 410
Midi	3.835	2.256	2.293	50.581	49.860	+ 721
Est-Algérien	898	191	171	4.513	4 117	+ 396
Bône-Guelma	1.386	242	311	6 240	5 102	+ 1.138
Ouest-Algérien	296	73	81	1.706	1.650	+ 56
Lignes Algériennes	925	102	102	1.962	1 917	+ 45
Médoc	103	24	24	603	601	+ 2

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	4 juillet	11 juillet
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.773.010.910	2.798.339.969
Argent	990.751.812	987.920.157
	3.763.762.732	3.786.260.126
Effets échus hier à recevoir à ce jour	28.602	1.501.335
Portefeuille Paris — Effets Paris	437.641.092	395.131.180
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	90.570	144.922
Portefeuilles des succursales	807.239.613	595.023.585
Avances sur lingots à Paris	»	283.000
Avances sur lingots dans les succurs.	42.300	20.800
Avances sur titres à Paris	185.330.572	178.893.557
Avances sur titres dans les succurs.	399.822.606	405.518.796
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.620.432	99.601.731
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	28.316.035	28.332.976
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	1.285.852	1.332.896
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	153.586.338	123.291.071
Total	6.182.148.943	5.920.924.172
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques départlement.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.919.501.120	4.792.980.305
Arrérages de valeurs déposées	54.756.245	32.941.050
Billets à ordre et récépissés	7.187.326	5.703.547
Compte courant du Trésor, créditeur	139.121.310	167.536.452
Comptes courants de Paris	487.270.083	468.356.351
Comptes courants dans les succursales	83.791.727	70.489.313
Dividendes à payer	10.670.716	6.872.754
Escompte et intérêts divers	2.003.630	2.892.941
Réescompte du dernier semestre	2.664.507	2.664.507
Divers	250.466.768	145.471.442
Total	6.182.148.943	5.920.924.172

Comparaison avec les années précédentes

	16 juillet 1903	15 juillet 1904	13 juillet 1905	12 juillet 1906	11 juillet 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.328 5	4.274.2	4.393.9	4.618.0	4.792.9
Encaisse or	2.514.5	2.733.7	2.902.8	2.924.2	2.798.3
— argent	1.122.6	1.127.8	1.108.6	1.063.8	987.9
Portefeuille	661.1	583 5	555.7	734.5	990 2
Avances aux partic.	453 5	498 9	482.8	519.4	584.4
— à l'Etat	180.0	180.0	180 0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	144.4	178.2	198 5	192.0	167.5
— partic.	439 8	643.5	599 1	563 5	538.0
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	1.296 5	984 8	1.075.1	1.533.1	1.560 0

Le Rendement des impôts. — Le chiffre total du rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de juin 1907 s'élève à la somme de 237.234.200 fr., accusant ainsi une plus-value de 13.257.000 fr. par rapport aux évaluations budgétaires et une augmentation de 7 millions 905.800 fr. par rapport au mois de juin 1906.

Par rapport aux évaluations budgétaires, il y a plus-value sur :

L'enregistrement, 687.500 fr. ; l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 196.000 fr. ; les douanes, 5.264.000 fr. ; les contributions indirectes, 1.060.600 fr. ; les sels, 451.000 francs ; les sucres, 3.489.200 fr. ; les contributions indirectes (monopoles), 1.720.800 fr. ; les postes, 1.638.700 fr. ; les télégraphes, 466.900 fr., et les contributions et avances pour travaux télégraphiques et téléphoniques, 642.600 fr.

Il y a moins-value sur :

Le timbre, 1.928.500 fr. ; l'impôt sur les opérations de Bourse, 15.000 fr. ; les huiles minérales, 6.000 fr., et les téléphones, 410.300 fr.

Par rapport à la période correspondante de l'année précédente, il y a augmentation sur :

Les douanes, 764.000 fr. ; les contributions indirectes, 3.097.000 fr. ; les huiles minérales, 33.000 fr. ; les sels, 264.000 fr. ; les sucres, 2.329.000 fr. ; les contributions indirectes (monopoles), 408.000 fr. ; les postes, 1.402.500 fr. ; les télégraphes, 298.300 fr. ; les téléphones, 113.000 fr., et les contributions et avances pour travaux télégraphiques et téléphoniques, 323.200 fr.

Il y a diminution sur :

L'enregistrement, 452.500 fr. ; le timbre, 453.000 fr. ; l'impôt sur les opérations de Bourse, 83.500 fr., et l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 138.000 fr.

Au total, pour les six premiers mois de 1907, le rendement des impôts présente une plus-value de 106.975.800 fr. par rapport aux évaluations budgétaires, et une augmentation de 74.312.000 fr. par rapport aux six premiers mois de l'année dernière.

La Production de la Fonte dans le Monde en 1906. — La production totale de fonte du monde en 1906 a été de près de 61 millions de tonnes métriques. Sur cette quantité, les Etats-Unis ont produit 42 0/0 environ, l'Allemagne 20 0/0 et le royaume de Grande-Bretagne 17 0/0. Aucun autre pays n'a participé pour plus de 5 1/2 0/0 à ce total.

Voici, pour les principaux pays producteurs, comment se comparent les chiffres de la production en 1905 et en 1906 :

Production de la fonte dans le monde

	1905	1906
	Tonnes métriques,	
États-Unis	23.340	25.705
Allemagne	10.988	12.598
Angleterre	9.746	10.160
France	3.077	3.150
Russie	2.125	3.048
Autriche-Hongrie	1.3,2	2.845
Belgique	1.310	1.422
Suède	531	544
Espagne	383	403
Italie	31	142
Autres pays	655	838
Totaux	54.055	60.858

En 1850, il a été produit dans le monde environ 4 millions et demi de tonnes métriques ; l'Angleterre a participé à ce chiffre pour plus de moitié. En trente ans, de 1850 à 1880, la production de fonte a augmenté de plus de 13 millions 1/2 de tonnes. Pendant les dix années qui suivirent, l'augmentation fut de près de 9 millions 1/2 de tonnes ; pendant la période décennale qui suivit, l'augmentation atteignit 12 millions de tonnes et, pendant les six années 1901 à 1906, le progrès s'éleva à 21 millions de tonnes. Le taux de l'augmentation n'a cessé d'être majoré régulièrement jusqu'à atteindre le chiffre étonnant de 14 millions de tonnes en trois ans.

Le tableau suivant permet, d'ailleurs, de se rendre compte de la rapidité de l'accroissement dans la production :

Années	Milliers de tonnes métr.	Années	Milliers de tonnes métr.
1870	12.192	1901	40.951
1875	13.919	1902	44.343
1880	18.439	1903	47.114
1885	19.653	1904	46.079
1890	27.777	1905	54.055
1895	29.882	1906	60.858
1900	39.599		

Ce sont surtout les Etats-Unis qui ont participé à ce progrès remarquable ; le mouvement a également été suivi, mais dans des proportions un peu moindres, par la Grande-Bretagne, la France, la Belgique et d'autres pays.

De 4 millions de tonnes en 1885, la production de fonte américaine a passé à près de 10 millions de tonnes en 1890. Pendant les seize années suivantes, le progrès fut d'un million de tonnes par an ; la production a passé pendant ce temps de 9 millions 1/2 de tonnes à plus de 25 millions 1/2 de tonnes.

La lettre à 10 centimes. — Le *Journal Officiel* vient de publier un rapport des Ministères des Finances et des Travaux publics sur les résultats de la réduction à 10 centimes du port des lettres fermées pendant la période écoulée du 16 avril (date de la mise en vigueur de cette mesure) au 31 décembre 1906.

Pendant cette période, la circulation des lettres fermées s'est accrue de 113.192.524 unités, soit de 17 pour 100; et, malgré cette augmentation, le déficit sur la taxe des lettres a été de 22.286.409 fr. 20.

Comme, d'autre part, les produits de la taxe des correspondances postales autres que les lettres fermées ont donné, pendant cette même période, une plus-value de 8.067.908 francs 58, la perte nette par rapport à 1905 se trouve ramenée à 14.218.500 francs, comme le démontre le tableau suivant :

Produit de la taxe des correspondances postales de toute nature (lettres, cartes postales, journaux, etc.) pendant les années 1905 et 1906. (Période du 16 avril au 31 décembre) :

Mois	Produit en 1905	Produit en 1906	Différence en 1906
	(Milliers de	francs)	
16 au 30 avril	9.847	11 545	+ 1.698 (1)
Mai	19.485	16.918	— 2.569
Juin	19.128	17.024	— 2.094
Juillet	19.190	17.322	— 1.868
Août	20.292	18.146	— 2.146
Septembre	20.634	18.914	— 1.719
Octobre	20.911	18.431	— 2.480
Novembre	21.477	21.526	+ 49 (2)
Décembre	32.417	29.328	— 3.089
Du 16 avril au 31 décembre	183.382	169.164	— 14.218

Les auteurs du rapport estiment que, en trois ans, c'est-à-dire dès 1908, on retrouvera les chiffres des recettes postales totales de 1905. Au contraire, si on s'en tient aux seules lettres fermées, les produits de 1905 seront retrouvés seulement dans un délai de six à sept ans. Ces dernières prévisions seraient plutôt aggravées si l'on faisait état des résultats, actuellement connus, pour l'ensemble de la première année d'application du tarif de 10 centimes (période du 16 avril 1906 au 15 avril 1907 inclus).

Comparativement à 1905, la diminution sur les produits de la taxe des correspondances postales de toute nature s'élève alors pour les douze premiers mois de la réforme à 19.126.600 fr., ce qui correspond à une perte de 29.979.400 fr. environ sur les lettres seules, alors que dans le projet de loi déposé le 21 avril 1905, le Gouvernement évaluait seulement à 25.754.661 fr. la diminution de recettes à attendre de la réduction du tarif des lettres, pour la première année de la réforme.

Il n'y a pas eu seulement diminution de recettes; il y a eu aussi augmentataion de dépenses provenant de l'accroissement de la circulation des lettres fermées.

Pour assurer le relevage des lettres, leur tri, leur acheminement, leur distribution, des renforts de personnel ont été nécessaires dans les bureaux sédentaires, dans les bureaux, gares et dans le service ambulant. Les traitements, indemnités et autres dépenses de personnel se sont élevés, pour les 2.652 emplois créés, à 3.691.928 francs.

D'autre part, les dépenses en matériel pour la fabrication d'un plus grand nombre de timbres-poste (consommation de matières premières, achat et frais d'entretien de machines, pour l'agrandissement de l'atelier des timbres-poste, des bureaux de poste, ont atteint le chiffre total de 666.678 francs.

De sorte que les dépenses engagées en 1906 pour l'application de la réforme ont été de 4.358.600 fr.

L'institution de la lettre à deux sous a donc coûté au Trésor pour la période du 16 avril au 31 décembre 1906 :

Diminution de recettes	Fr.	22.286.400
Dépenses supplémentaires		4.358.600
Soit un déficit de		26.645.000

Tels sont les premiers résultats financiers de la réforme.

(1) Reconstitution des approvisionnements de figurines.
(2) Emission de nouvelles valeurs fiduciaires (carnets de timbres-poste, timbres à 35 et à 45 centimes).

Crédit Agricole. — Le Ministre de l'Agriculture a remis au président de la République son rapport sur le Crédit Agricole mutuel en 1906.

Il en résulte qu'au 31 décembre 1906, il existait 74 caisses régionales qui disposaient d'avances de l'Etat s'élevant à la somme de 22.985.381 francs.

Ces caisses régionales groupaient 1.638 caisses locales, comptant 76.188 adhérents; le montant des prêts consentis par ces dernières s'est élevé à 56.789.656 francs.

Ces résultats, comparés à ceux de l'année 1905, permettent de constater qu'il a été créé l'année dernière 10 caisses régionales et 283 locales; que l'effectif des caisses locales s'est accru de 14.314 adhérents nouveaux, et le montant des prêts de 12.620.000 francs.

A l'heure actuelle, il existe 88 caisses régionales étendant leur action sur 82 départements, et l'on ne compte plus que 5 départements qui ne soient pas encore pourvus de caisses locales de Crédit Agricole Mutuel.

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de mai 1907 :

Versements reçus de 316.045 déposants, dont 39.608 nouveaux		43.484.001 51
Remboursements à 200.386 déposants, dont 25.721 pour solde	39.759.950 96	
Rentes achetées à 863 déposants, pour un capital de	902.266 80	
		40.662.217 76
Excédent de dépôts		2.821.783 75

Nombre de comptes existant au 31 mai 1907 : 4.903.137.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 5 juin, les actions de la Compagnie du Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano, sont admises aux négociations de la Bourse au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

60.000 actions de 250 fr., émises en espèces et au pair, entièrement libérées et au porteur, coupon n° 1 attaché.

Siège social à Paris, rue Louis-le-Grand, 11.

Service des titres et des coupons à la Société Générale, rue de Provence, 54.

Depuis le 5 juin, les 200.000 actions nouvelles de 500 fr. libérées de 250 fr. et au porteur, nos 200001 à 400000 du Crédit Foncier Egyptien, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont incrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 200.000 à 400.000.

Les actions nos 1 à 200000 doivent être munies notamment d'une estampille indiquant que le capital a été porté à 200 millions de francs.

Un versement de 100 francs (net 98 fr. 45 après déduction d'un coupon de 1 fr. 55) est appelé, du 6 au 16 juin, sur les Obligations Communales 3 0/0 1906 non libérées.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 10 juin lesdites Obligations ne seront plus négociables qu'en titres libérés de 350 francs.

En liquidation de fin juin, les négociations s'effectueront en titres libérés dudit versement.

L'assemblée générale extraordinaire de l'Union, compagnie d'assurances contre l'incendie, en date du 24 avril 1907, a voté la division, en 5 actions de 1.000 francs, de chacune des 2.000 actions de 5.000 francs composant le capital social.

En conséquence, depuis le 10 juin (Décision de la Chambre syndicale) les 10.000 actions nouvelles de 1.000 francs, libérées du quart et nominatives, de ladite Société, sont admises aux négociations de la Bourse, en remplacement des actions anciennes.

Mouvement de la navigation au Dahomey en 1905. — D'après les renseignements publiés par l'*Office Colonial*, le mouvement des ports du Dahomey s'est élevé en 1905 à 1.084.845 tonnes en diminution de 15.259 tonnes sur l'année précédente.

A l'entrée 449 navires ont été relevés pour un tonnage de 542.704 tonnes. C'est une diminution sur 1904 de 28 navires et de 2.348 tonnes.

Les marchandises débarquées représentent un tonnage de 31.950 tonnes et une valeur de 9.127.743 francs.

A la sortie 447 navires ont été relevés pour un tonnage de 542.141 tonnes. C'est une diminution sur 1904 de 30 navires et de 2.911 tonnes.

Les marchandises embarquées représentent un tonnage de 24.158 tonnes d'une valeur de 6.521.577 francs.

La part de la France dans le mouvement de la navigation a été de 274 navires d'un tonnage de 383.766 tonnes dont 137 navires à l'entrée représentant 191.883 tonnes et 137 navires à la sortie représentant 191.883 tonnes.

Ces navires ont débarqué 14.162 tonnes de marchandises d'une valeur de 2.461.276 francs et ont embarqué 6.381 tonnes d'une valeur de 2.727.288 francs.

La part de l'étranger a été de 622 navires d'un tonnage de 701.079 tonnes dont 312 navires à l'entrée représentant 350.821 tonnes et 310 navires à la sortie représentant 350.258 tonnes. Ces navires ont débarqué 17.808 tonnes de marchandises d'une valeur de 6.666.467 francs et en ont embarqué 17.327 tonnes d'une valeur de 3.794.289 francs.

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

Les séances de la semaine ont été irrégulières. La fermeté l'a tout d'abord emporté, puis des réalisations sont ensuite venues qui n'ont, toutefois, que peu pesé sur la cote. Au dernier moment on est soutenu.

Quant aux échanges, ils ont été de nouveau calmes, bien que nous approchions de notre liquidation de quinzaine qui commencera demain samedi par la réponse des primes, et qui se continuera mardi par les reports, la Bourse restant fermée lundi 15 juillet.

Vendredi dernier un certain nombre de coupons ont été détachés à terme.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont fermes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui terminait à 95 fr., se retrouve actuellement à 95 fr. 40 à terme. Au comptant on cote 95 fr. 20.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* s'échange à 95 fr. 80. au comptant, contre 95 fr. 90 il y a huit jours.

Les *Fonds Coloniaux* sont soutenus.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* s'inscrit à 78 fr. 25, contre 78 fr. 50 ; *Tunisien 3 0/0 1892*, 453 fr. 75, au lieu de 454 fr. 75 ; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 461 francs ; il s'inscrivait à 460 francs la semaine dernière ; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 408 fr. .. ; il valait 404 francs jeudi dernier.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont profité de transactions suivies.

Les *Obligations 4 0/0 1865* se tiennent à 535 fr. 50, contre 532 fr. 75 ; *Obligations 3 0/0 1869*, 474 francs, ex-coupon, contre 468 francs, avec coupon.

Les *Obligations 3 0/0 1871* valent 402 francs, ex-coupon de 6 fr., contre 407 francs avec coupon.

L'*Obligation 1899 2 0/0*, (dite du *Métropolitain*), s'inscrit à 406 fr. 25, contre 407 francs.

Prochains tirages : 20 juillet : *Ville de Paris 1871 (lots)* ; 22 juillet : *Ville de Paris 1892.*

★ ★ La *Banque de France* termine à 3.950 francs au comptant, au lieu de 3.945 francs.

Pour les trois premières semaines du second semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 1.560.044 fr. 77.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui se traitaient à 670 francs avec coupon, se tiennent actuellement à 660 fr., ex-coupon de 12 fr. 48 net.

Le Conseil d'administration vient de s'adjoindre, comme membre, M. Gadala, ancien agent de change.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont de nouveau eu des échanges animés.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui se tenait à 500 francs, cote actuellement 499 francs ; *Communales 2 60 0/0 1879*, 472 francs ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 495 francs. contre 500 francs ; *Obligations Foncières 1895*, 458 francs ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 444 francs ex-coupon ; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 500 francs ; elles valaient 498 francs il y a huit jours.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* s'inscrivent à 456 francs.

Prochains tirages : 5 août : Communales 1879, 1880, 1895 et 1899.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* se sont montrées fermes.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, finit à 1.460 francs, contre 1.456 francs il y a huit jours.

Le *Crédit Lyonnais* est à 1.168 fr., contre 1.156 fr.

La *Société Générale* reste à 661 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte de Paris*, qui valait 680 francs, au comptant, s'échange à 686 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne*, qui se tenait à 734 francs avec coupon il y a huit jours, termine à 719 francs, ex-coupon de 22 fr. 50 bruts.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* finit à 655 francs.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* se tient 260 francs, contre 261 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* clôture à 121 fr.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* vaut 837 francs, titre estampillé du droit de souscription.

La *Banque de l'Algérie* finit à 1.216 fr. au comptant.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui se tenait à 1.370 fr. avec coupon, est à 1.360 francs, ex-coupon de 22 fr. 50 bruts (21 fr. 60 nets).

L'action *Rente Foncière* fait preuve des meilleures dispositions à 429 fr. Ce titre, complètement dégagé des éléments spéculatifs, mérite d'attirer l'attention par son caractère de valeur de capitalisation. L'actif net appartenant aux actionnaires s'accroît chaque année sous le double effet de la plus-value que prennent les immeubles et de l'amortissement des dettes hypothécaires, passé par profits et pertes dans les comptes de la Société. Le revenu de 3 0/0, calculé sur le dividende de cette année, est d'ailleurs susceptible d'augmentation dès l'exercice en cours.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont fermes à 114 francs ex-coupon de 8 fr. 12 1/2 au comptant et à terme de même ex-coupon, contre respectivement 115 francs et 114 francs avec coupon.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* sont recherchées à 455 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont eu de nouveau une bonne attitude.

Le *Nord*, qui valait 1.793 francs avec coupon, clôture à 1.751 francs ex-dividende de 52 francs par action.

Le *Lyon*, qui était à 1.340 francs, s'inscrit à 1.348 francs.

L'*Orléans*, qui valait 1.347 francs, se tient à 1.345 francs.

L'*Est*, qui était, il y a huit jours, à 902 francs, tient à 915 francs.

Le *Midi*, que nous laissions la semaine dernière à 1.125 francs, avec coupon, est à 1.100 francs ex-dividende de 25 francs.

L'*Ouest* se retrouve, au dernier moment, à 830 francs, contre 842 francs.

Du 1er janvier au 17 juin, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent, sur celles de la période correspondante de 1906, les augmentations suivantes :

Paris-Lyon, 4.640.000 fr.; *Nord*, 3.180.000 fr.; *Ouest*, 2.068.000 fr.; *Orléans*, 3.731.000 fr.; *Est*, 5.410.000 fr.; *Midi*, 721.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été diversement traitées, sans grande animation en général.

L'action du *Métropolitain de Paris*, qui valait 522 francs avec coupon, cote 503 francs, ex-coupon de 19 francs bruts.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui se traitait à 224 francs, s'échange à 227 francs.

La *Thomson-Houston*, qui était à 655 fr., se retrouve à 653 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*), qui finissait à 137 francs la semaine dernière, cote 138 francs.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique*, qui était à 262 fr., clôture encore ainsi.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), qui s'échangeait à 269 francs au comptant et à 267 fr. à terme, reste, respectivement, à 265 fr. et à 266 fr.

La *Société d'Electricité de Paris*, qui s'inscrivait à 365 fr., se traite à 374 francs.

L'*Omnium Lyonnais* se tient à 128 francs, au comptant.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, qui valait 270 francs, reste ainsi.

L'action de la *Dynamite Centrale*, qui s'inscrivait à 619 fr. à terme, clôture à 634 francs.

On dit que cette Société, pour l'exercice qui va prendre fin, distribuera un dividende de 34 fr., contre 30 fr. l'année précédente.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say*, qui finissaient à 190 francs, terminent à 185 francs.

Les *Obligations des Chemins de fer de Santa-Fé* finissent bien tenues; *Obligations 5 0/0 concordataires*, ex-coupon de 25 francs détaché le 6 courant.

L'*Obligation privilégiée 4 1/2 0/0* se tient à 485 fr. 25

Les renseignements fournis à l'assemblée générale ont montré l'excellente situation de cette Compagnie et le développement de son trafic qu'affirme, en outre, la plus-value constante des recettes sur lesquelles est prélevé par antériorité le montant nécessaire au service des obligations privilégiées dont la sécurité est ainsi hors de doute.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique*, qui valait 209 francs il y a huit jours avec coupon, finit à 208 francs, ex-coupon de 9 francs.

Les *Chargeurs Réunis* sont à 604 francs au comptant, au lieu de 605 francs; *Messageries Maritimes*, 220 francs, sans changement.

L'action *Suez*, qui se traitait à 4.550 fr. avec coupon, reste à 4.468 francs, ex-coupon de 96 fr. 695 brut (net 90 fr. 761).

Du 1er janvier 1907 au 10 juillet courant, les recettes totales du Canal s'établissent à 61.024.778 francs contre 59.102.749 francs pendant la même période de 1906 et 62.436.483 francs en 1905.

Les *Omnibus de Paris* sont à 920 francs, sans changement sur la semaine dernière.

Pour la vingt-sixième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie ont atteint le montant de 891 mille 976 fr. 20, au lieu de 885.968 fr. 20 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 1er juillet, les recettes totales se chiffrent par 22.944.498 fr. 90, en augmentation de 90.774 fr. 50 sur la période correspondante de l'année dernière.

Les *Voitures à Paris* valent 231 francs, ex-dividende de 7 fr. 50 bruts, contre 230 francs avec coupon.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* est à 250 fr.; elle finissait à 258 francs la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* vaut 183 fr. à terme. Elle clôturait à 185 francs il y a huit jours.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* sont bien tenues à 495 fr. Les recettes du port se sont élevées, pendant le mois de juin, à 635.803 fr., ce qui porte à 3.681.375 francs les recettes des six premiers mois de 1907, alors que le premier semestre de 1906 n'avait donné que 3.011.730 francs. D'où, pour 1907, une augmentation, de 669.645 fr. sur l'année dernière.

L'action de la *Société des Lits Militaires*, que nous laissions à 2.150 fr. a accentué sa reprise à 2.300 fr., pour finir à 2.245 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été plus irréguliers.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui était à 82 francs, clôture à 81 fr. 30.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) est à 86 fr. 40, ex-coupon, contre 88 fr. 55 avec coupon.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 92 fr. 50, ex-coupon trimestriel de 1 0/0, au lieu de 94 fr. 10 jeudi dernier avec coupon.

La *Rente Italienne* vaut 101 fr. 65, ex-coupon semestriel, contre 103 fr. 85 avec coupon.

Les *Fonds Russes* sont bien tenus.

Le *Russe 5 0/0 1906* vaut 87 francs; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 60 fr. 90, ex-coupon trimestriel; *Russe 3 0/0 1896*, 60 francs.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* qui se traitait 82 fr. 75, se retrouve à 80 fr. 90, ex-coupon.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui valait 96 fr. 15, s'inscrit à 94 fr. 90.

Le *Japonais 4 0/0 1905* reste à 90 fr. 05 au comptant, ex-coupon de 2 0/0. et le *5 0/0 1907* à 101 fr. 25, également au comptant. Ces fonds clôturaient respectivement, il y a huit jours, à 92 fr. 75, avec coupon, et à 101 fr. 60.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* se retrouve à 463 francs contre 464 francs il y a huit jours.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui valait 705 fr., avec coupon, se retrouve à 687 francs, ex-coupon de 22 fr. 50.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* finit bien tenue à 540 francs.

La *Banque d'Athènes* reste à 117 francs à terme et à 117 fr. 50 au comptant, contre 113 fr. et 114 francs il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* clôture à 242 francs.

La *Banque du Nord* cote 1.126 francs au comptant, sans variation.

Les *Banques Mexicaines* sont calmes.

La *Banque de Londres et de Mexico* vaut 645 fr.

La *Banque Nationale du Mexique* finit à 962 francs à terme et à 975 fr. au comptant, contre 970 fr. et 975 fr. la semaine dernière.

La *Banque Centrale Mexicaine* reste à 469 francs ex-coupon de 5 piastres au comptant.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* sont à 383 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* finit à 368 francs.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* n'ont que peu varié.

Les *Andalous* finissent à 193 fr., contre 192 francs il y a huit jours; *Nord de l'Espagne* 272 francs, au lieu de 273 francs; quant au *Saragosse*, qui cotait 400 fr. avec coupon, la semaine dernière, il est à 382 francs, ex-coupon de 15 pesetas.

Les recettes de ces trois Compagnies présentent, depuis le 1er janvier 1907, sur celles de la même période de 1906, les variations suivantes : *Augmentations: Madrid-Saragosse* (du 1er janvier au 20 juin), 599.495 fr. 93; *Nord de l'Espagne* (du 1er janvier au 20 juin), 2.710. 976 pesetas 02. — *Diminution : Andalous* (du 1er janvier au 17 juin), 419.471 pesetas.

La *Sosnowice*, qui finissait à 1.295 francs, reste en clôture à 1.298 francs; *Briansk*, 274 fr., comme il y a huit jours.

Le *Rio-Tinto* a encore été mouvementé; il finit au dernier moment à 2.088 fr., contre 2.163 fr. la semaine dernière, après avoir franchi le cours de 2.200 francs, et être retombé à 2.045 franca.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 357 fr.; actions privilégiées, 365 francs.

Pour la troisième décade de juin, les recettes des voitures de cette Compagnie ont atteint 557.347 fr., contre 477.302 fr. pendant la décade correspondante de 1906. Pour les six premiers mois de l'année, les recettes totales s'établissent à 10.000.690 fr., en augmentation de 635.025 francs sur celles de la même période de l'année dernière.

MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché en Banque n'a pas manqué d'animation cette semaine, mais sa tendance, à terme surtout, a été irrégulière. Il clôture cependant soutenu dans l'ensemble.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est à 97 fr.... L'*Argentin 4 0/0 Mixte* finit à 84 fr. 95, contre 83 fr. 40 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* reste à 73 fr. 72, ex-coupon de 0 fr. 704, au lieu de 74 fr. 50 il y a huit jours avec coupon.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* cote à 51 fr. 30, contre 51 fr. 20; le *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, qui valait 33 fr. 05 la semaine dernière avec coupon, est à 32 fr. 50 ex-coupon de 0 fr. 768 détaché le 5 courant.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* s'inscrit à 91 fr. 67.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* sont à 1.320 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* reste à 512 francs.

La *Banque de Yucatan*, qui clôturait à 304 francs, termine à 291 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* se tiennent à 450 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* se traitent à 205 francs.

L'action *New Egyptian* s'échange à 27 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* finit à 284 francs.

L'*Obligation Hypothécaire 5 0/0 du Chemin de fer de Goyaz* est ferme à 450 francs.

Il ne faut pas perdre de vue que ces titres ont déjà un intérêt acquis de quatre mois sur leur coupon semestriel de 12 fr. 50, qui sera mis en paiement le 1er septembre prochain, à Paris, à Bruxelles et à Anvers.

Il a été parlé précédemment de la modification de tracé de la ligne de Goyaz décidée par le gouvernement brésilien. Le contrat relatif à cette modification a été signé le 17 mai par le Ministre des Travaux publics, et il porte que la ligne partira de la ville de Formiga, point terminus du chemin de fer Ouest de Minas, pour aboutir à Leopoldina, en passant par la capitale de l'Etat de Goyaz. Il y aura, en outre, deux embranchements : l'un allant vers le chemin de fer de Mogyana; l'autre, de la rivière de Tocantina au nord de l'État de Goyaz. On voit, par ce qui précède, les grands débouchés qui s'ouvrent devant le Chemin de fer de Goyaz.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* clôture à 442 francs.

L'*Union des Tramways* est demandée à 61 fr.

L'action *Auto-Transports* est recherchée à 117 francs.

Les actions de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Dietrich* se traitent vers 850 francs.

On sait que ces titres ont droit au dividende de l'exercice qui clôturera le 30 septembre prochain, et que l'on peut évaluer à 50 francs. Quant aux actions de la nouvelle émission, elles s'échangent de temps en temps vers 759 francs. Or, remarquons de nouveau que ces dernières n'ont pas droit au dividende de 1906-1907, mais qu'elles seront ensuite assimilées aux anciennes. Leurs cours ne devraient donc différer que du montant du prochain dividende, c'est-à-dire qu'elles devraient se tenir vers 780 francs.

On ne peut considérer comme un échec, pour les voitures de *Dietrich*, la course du Circuit de Dieppe ; ce n'est que par un accident que tout près du terme de la course la victoire a échappé à une de ses voitures.

L'action *Automobiles Jean-Bart* est recherchée à 98 fr.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* termine à 90 francs.

Les actions de la *Société Française de Machines-Outils* ont toujours des cours soutenus aux environs de 115 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Bahia* sont demandées à 457 francs.

Les Obligations 5 0/0 première hypothèque de la Société concessionnaire du Port de Para cotent 440 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est bien tenue à 269 fr.

L'action *Central Electrique du Nord* reste à 90 francs.

L'action *Dnièprovienne*, qui valait 1.264 francs, finit à 1.260 francs.

Les *Aciéries du Donetz* sont à 750 francs.

Les actions des *Machines Hartmann* finissent à 619 fr., contre 623 francs il y a huit jours.

Les actions de la *Balia-Karaïdin*, qui valaient 633 francs, sont à 627 francs.

L'action privilégiée *Haut-Volga* est à 260 francs.

Les *Usines Maltzof* terminent à 796 fr., au lieu de 791 fr.

L'action ordinaire *Makeevka* s'échange à 247 fr.; quant à l'action privilégiée, elle est à 628 francs.

Les résultats connus de l'exercice en cours dépassent largement les prévisions faites par la Société l'année dernière. Le dernier rapport tablait, en effet, pour l'établissement du budget de 1906-1907, sur une extraction totale prévue de 38 millions de pouds, contre 30 millions en 1905-1906.

Or, à l'heure actuelle, et pour les dix mois écoulés de l'exercice 1906-1907, l'extraction atteint déjà tout près de 40 millions de pouds, en progression de 11 1/2 millions de pouds sur la période correspondante de 1906.

L'exercice entier, dont deux mois restent encore à courir, donnera, dans ces conditions, une extraction totale voisine de 43 millions de pouds, sinon supérieure, en plus-value de 5 millions de pouds sur les prévisions. L'augmentation, par rapport au dernier, dépassera 40 0/0.

L'action *Platine* reste à 620 francs, au lieu de 570 francs.

L'action *Telemarken Copper* finit à 30 francs.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises* (*Prowodnik*) se retrouve à 461 francs.

L'action *Huanchaca*, qui valait 106 fr. 50, cote 106 fr.

Le *Cape Copper* clôture à 273 fr. 50, ex-coupon de 6 fr. 25, contre 264 fr. 50 avec coupon. *Tharsis*, 176 fr.

L'action *Charbonnages de Kolosvsar* est à 170 francs.

La *Harpener* est à 1.563 francs, contre 1.547 francs il y a huit jours.

La *Doubowaïa-Balka* se tient à 1.219 francs, comme il y a huit jours.

Les *Mines de Guergour* sont à 759 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* valent 78 fr.

La *Part de Monaco* finit à 5.350 francs : elle se traitait à 5.270 francs la semaine dernière.

Les actions du *Syndicat Minier* sont des mieux tenues à 210 francs, en passe de regagner les cours qu'elles cotaient avant l'exercice de leur privilège de souscription à l'augmentation récente du capital social.

Un avis du Syndicat des Banquiers vient d'annoncer la disparition de la cote des actions *Mines du Val d'Aran*; c'est la conséquence de l'absorption de cette Société par le *Syndicat Minier*. Cette absorption, complétée par celle des *Mines du Lial*, ainsi que par l'acquisition des concessions de Seinstein et Bulard réunies dans la région des Pyrénées sous la direction du *Syndicat Minier* constitue un très important domaine zincifère.

D'après les communications faites par la Société, les recherches géologiques ont démontré que les filons de ces diverses concessions ont de très grandes analogies et qu'ils paraissent être sur chaque versant des Pyrénées le prolongement l'un de l'autre. Il y avait donc avantage à en grouper l'exploitation.

C'est ce qu'a compris le *Syndicat Minier*. En même temps qu'il développera la production, il pourra, par une économie dans les frais généraux, abaisser le prix de revient.

Les *Obligations Ville de Bahia 5 0/0 1905* valent 430 fr. 50.

Des demandes suivies se produisent en actions *Phosphates de la Floride*, sous l'influence de la reprise qui vient de se produire sur les autres valeurs phosphatières. La fermeté des prix des phosphates ne se dément pas et on entrevoit plus de fermeté encore sous peu en raison des demandes considérables de superphosphates. On sait que pour ces derniers on emploie surtout les phosphates à haute teneur de la Floride. On finit à 151 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture

REVUE COMMERCIALE

11 juillet 1907.

Blé. — La rigueur anormale de la température fait beaucoup de tort à l'agriculture. La pluie a causé de nombreux dégâts dans toutes les contrées de blé, aussi bien en France qu'à l'étranger. Les plaintes sont vives et unanimes. Si le mois de juillet nous ramenait quelque chaleur, les dégâts seraient peut-être atténués, mais nulle part la récolte ne pourra être bien satisfaisante. Heureusement que la qualité promet d'être bonne : les blés sont forts et, par cela, ont pu résister en beaucoup d'endroits aux intempéries de la saison.

L'étranger n'est pas mieux traité.

En Angleterre, le retard est si accentué qu'on suppose que la moisson du blé se fera deux ou trois semaines après l'époque normale, dans la plupart des régions.

En Allemagne, où la hausse fait de nouveaux progrès, le « Bank und Handels-Zeintung » estime que le déficit de la récolte du blé sur l'an dernier sera de 20 à 25 0/0.

En Roumanie, le temps a été plus chaud dernièrement ; mais le résultat a été que, là où la pluie n'a pas été suffisante, le blé et le seigle ont été presque complètement perdus. Dans beaucoup de rayons, on prévoit un déficit de 50 à 60 0/0 sur la récolte, il est vrai, exceptionnellement abondante de l'an dernier.

En Autriche-Hongrie, la moisson, quoique en retard d'une dizaine de jours, est commencée. En Hongrie, d'après la dernière estimation officielle, la production du blé ne serait guère que de 44 millions d'hectolitres, en déficit d'environ 25 millions d'hectolitres sur l'an dernier.

Dans le sud de la Russie, le blé d'hiver et le seigle donneront des récoltes très déficitaires.

Le cours du blé hausse naturellement partout et, ce qui montre qu'il y a pénurie de cet article, c'est que les chargements en route pour l'Europe n'attendent pas d'être arrivés à la cote pour passer de main en main et toujours avec une hausse. Heureusement que les stocks de blé, tant en Europe qu'en Amérique, sont encore très considérables : en tout, 16.670.000 quarters (2 hectolitres 900) ce qui est le total le plus élevé qu'on ait vu depuis 1895.

Sur notre place, les transactions sont un peu plus actives. La demande est assez bonne de la part du découvert, en raison du temps menaçant et trop frais pour la saison ; aussi, les prix accusent une hausse assez sensible. En clôture, le rapproché reste bien tenu, mais le livrable est plus calme.

En blé, la demande est assez active en raison du chiffre réduit du stock et du temps peu favorable à la récolte ; toutefois, les offres sont également assez suivies de la part de quelques porteurs d'excédents. La tendance est ferme, et les cours se relèvent de 5 à 15 centimes, suivant époques. Dans la suite, le rapproché accuse une nouvelle avance de 10 à 30 centimes, mais le livrable ne varie pas.

A l'étranger, on est toujours très ferme en blé.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde

(Les 100 kilogrammes)

Villes	13 juin 1907	20 juin 1907	27 juin 1907	4 juill. 1907	11 juil. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	25 50	25 45	25 75	26 25	27 05
Liverpool	19 73	20 07	20 50	19 91	20 19
Anvers	18 25	19 25	19 25	19 25	19 75
Berlin	25 43	25 56	25 37	25 93	25 96
Budapest	.. ..	23 70	22 62	21 96	24 16
Chicago	18 05	17 44	17 44	17 97	17 60
New-York	19 72	19 17	19 02	19 67	19 01

Farines-fleur. — Très peu d'affaires à cet article; la tendance se maintient ferme. Les cours avancent de 5 à 10 centimes et puis, brusquement de 10 à 30 centimes. On cote : courant 34 50 à 34 75; prochain 34 65 payé; septembre-octobre 32 50 payé; 4 derniers 31 75 à 32; 4 de novembre 31 50 à 31 75.

	27 juin	4 juillet	11 juillet
Courant	.. ..	34 ..	34 75
Prochain	.. ..	34 25	34 75
Sept.-octobre	.. ..	32 25	32 50
4 derniers	.. ..	31 75	32 ..
4 de novembre	.. ..	31 75	31 75

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.
Circulation : 1.350 quintaux.

Vins. — La floraison, qui a commencé partout avec un peu de retard, se poursuit rapidement, mais dans des conditions qui, à cause du temps, ne sont pas très favorables. Aujourd'hui, l'ensemble du vignoble français promet encore une belle récolte, mais il ne faudrait pas que ce temps persistât, autrement la situation changerait et des maladies pourraient bien dévaster la vigne.

Le *Moniteur vinicole* donne ce pronostic au sujet de la future récolte du vin en France :

« Pour établir le rendement probable de la récolte, telle qu'elle apparaît au sortir de la floraison, nous prendrons pour point de comparaison l'année dernière qui a fourni 52.000.000 d'hectolitres environ.

« Nous grouperons nos diverses régions vinicoles en trois catégories suivant qu'elles annoncent une plus-value d'un quart au moins sur 1906; une quantité à peu près égale; ou enfin un rendement inférieur au moins d'un quart.

« 1° *Régions qui feront plus :* Le Vaucluse, la Provence, le Midi, le Roussillon, les Landes, le Bordelais, la Bourgogne et le Beaujolais-Mâconnais, l'Allier et la Nièvre;

« 2° *Régions qui feront à peu près autant :* La Lorraine, la Basse-Bourgogne, l'Ain, le Jura, la Savoie, le Dauphiné, la Loire, le Languedoc, le Béarn, la Gascogne, l'Armagnac, le Quercy, la Vendée et le Nantais;

« 3° *Régions qui feront moins :* Les Charentes, le Poitou, l'Anjou, la Touraine, le Loir-et-Cher, l'Orléanais, le Cher.

« Par suite de la plus-value promise par les régions de la première catégorie, lesquelles comprennent nos départements gros producteurs, et malgré le déficit du Centre-Nord et d'une partie de l'Ouest, la prochaine récolte de la France s'annonce comme plus importante que celle de l'an dernier.

« Ce résultat demeure subordonné, bien entendu, a un été constamment meilleur par la suite qu'il ne l'a été à ses débuts. Avec un régime de fraîcheurs et de pluies, comme nous en avons eu trop souvent, une bonne partie de la récolte risquerait de ne pouvoir arriver à maturité; l'éclosion des maladies cryptogamiques serait à craindre avec les dommages que leur présence entraîne. Nous aurons cette année des vendanges tardives et tant qu'elles ne sont point faites on n'est jamais assuré du rendement.

« L'Algérie et la Tunisie qui, l'une et l'autre, ont eu une bonne floraison promettent un peu plus que l'an dernier au point de vue de la quantité. »

Sur le marché de Bercy et dans les entrepôts, les cours sont restés soutenus. Dans l'espoir d'une plus grande hausse; les vendeurs se montrent très réservés.

Sur les marchés méridionaux, les bons vins courants continuent à se raisonner de 0 fr. 85 à 1 fr. le degré.

Alcools. — Tendance toujours ferme, le découvert faisant des rachats sur les mois rapprochés. Cependant, sur le marché de Paris, on a clôturé hier un peu plus faible.

	27 juin	4 juillet	11 juillet
Disponible	44 25	43 50	.. ..
Courant	44 25	43 75	37 ..
Juillet	44 50	44 25	43 25
Juillet-août	45 ..	44 25	37 62
4 derniers	39 25	38 50	36 ..
3 d'octobre	38 ..	37 50	35 72
4 premiers	38 ..	37 50	36 25

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 72 à 100°.

Le stock parisien est de 19.200 pipes, contre 12.475 en 1906 et 4.450 en 1905.

A Lille on cote le disponible 43 fr. 75 ainsi que le courant du mois; août 44 fr.; quatre derniers 37 fr. 50; trois d'octobre 36 fr. 25; quatre premiers 36 fr. 75.

Sur la place de Lyon on fait les alcools du Nord de 50 à 51 fr. ; à Marseille de 49 à 50 fr. A Bordeaux le disponible vaut de 49 fr. à 50 fr.

***

L'*Economiste Européen* a publié, le 31 août 1906, un tableau de la production de l'alcool en 1905 et, le 26 octobre 1906, les résultats de la campagne 1905-06, terminée le 30 septembre de la même année. Voici un relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les huit premiers mois de la campagne 1906-1907, soit du 1er octobre au 31 mai :

Huit premiers mois	1905-1906	1906-1907	Différence
		(Hectolitres)	
Stock au début de la campagne	469.651	564.474	+ 94.823
Production	2.204.374	2.175.676	— 28.698
Importations	88 868	194.952	+ 106.094
Total des ressources	2.762.893	2.935.112	+ 172.219
A déduire :			
Exportations	189.863	212.920	+ 23.057
Livraisons	1.802.337	1.708.507	— 93.830
Total	1.992.200	1.921.427	— 70.773
Stock au 31 mai	770.693	888.059	+ 117.366
Contre, au 30 avril	830.168	984 640	+ 154.472
Differ. au 31 mai	— 59.475	— 96.581	— 37.106

Ces chiffres comprennent ceux relatifs aux bouilleurs de cru qui, au 1er octobre 1906, possédaient un stock approximatif de 153.303 hectolitres (89.978 à la même date de 1905), et dont la production, durant les huit premiers mois de la campagne, est évaluée à 197.325 hectolitres, supérieure de 106.444 hectolitres à celle de la période correspondante de la saison précédente (90.881).

La production des distillateurs et bouilleurs dont la fabrication est contrôlée, 1.978.351 hectolitres (2.113.493), accuse une diminution de 135.142 hectolitres. On constate une diminution de 28.698 hectolitres dans le rendement total.

Durant le mois dernier, les ressources se sont augmentées de 233.962 hectolitres, contre 149.539 en mai 1906, soit en plus 84.423 hectolitres.

Les exportations ont été de 7.365 hectolitres, au lieu de 43.386. Les livraisons au commerce intérieur, y compris la consommation personnelle des bouilleurs de cru, 174.495 hectolitres, ont été inférieures de 14.160 hectolitres à celles d'avril 1906 (188.655).

Le stock a subi une réduction de 96.581 hectolitres, contre 59.475 en 1906.

Cafés. — Dans l'année 1906-1907 (finissant au 30 juin 1907) les ports de Rio et de Santos ont vu passer, le premier 4.2 millions de sacs de café, le second 15.9 millions, en tout 19.6 millions de sacs, sans compter 550.000 sacs provenant des Etats de Bahia et de Victoria. C'est l'année de record. En 1905-1906, le transit de ces deux ports n'avait été que de 10.2 millions de sacs. L'année 1901-1902, qui avait jusqu'ici tenu le record expédition, n'avait figuré que pour 15.5 millions de sacs.

On se rappelle que l'Etat de Sao-Paulo avait projeté d'établir la « valorisation » du café et croyait y arriver en « verrouillant » 2 millions de sacs par an. Or, maintenant, c'est 8 millions de sacs qu'il lui faut « verrouiller ». D'autres disent même 9 millions.

Les stocks de café du monde ont, naturellement, augmenté. D'après Duuring ils étaient, au 30 juin dernier de 16.309.000 sacs, contre respectivement 9.772 000, 11.328.000, 12.431.000 en 1906, 1905, 1904. Au cours de 1906-1907, le stock mondial a donc augmenté de 6 1/2 millions de sacs.

La situation se résume donc ainsi : un stock visible de plus de 16 millions de sacs, dont 8 millions à l'État de Sao-Paulo et la perspective d'une récolte supérieure à la moyenne.

Le journal *Le Brésil*, paru avant hier, à Paris, estime que les sept millions de sacs achetés par la valorisation, doivent lui coûter environ 400 millions de francs, soit 57 fr. par sac. Il faut encore ajouter, dit-il, les frais de magasinage, les commissions de banque et autres qu'il y aura à supporter jusqu'à ce que les cours soient revenus à 45 fr., prix que l'Etat de Sao-Paulo s'est fixé pour liquider son stock.

La *Brazilian Review*, du 18 juin, parle beaucoup de l'emprunt de 3 millions de livres, que l'on sait avoir été voté ces derniers jours. Elle mentionne aussi le fait que le *Centro do Commercio do Café*, de Rio, a adressé une pétition au Congrès, lui demandant que des mesures soient prises pour assainir la situation, qui menace de se terminer par un krach, et, en tout cas, le *Centro* demande la suppression de la surtaxe de 3 francs.

Voici les cours actuels du café sur les principaux marchés :

Le Havre. — (Cafés santos good aver, les 50 kilos), à juillet 36 50; août 36 75; décembre 37.

Anvers. — Juillet 36 75; septembre 37.

Hambourg. — Courant 29; septembre 29 25.

Londres. — Juillet 28 3,8; septembre 28 1/4.

Sucres. — Les plaintes au sujet de la température sont aussi vives qu'unanimes. Dans tous les rayons sucriers, il est tombé plus ou moins de pluie ; dans quelques-uns, les averses ont été abondantes. La récolte a encore devant elle une longue période pour se former ; mais avec ce retard, il faut un temps exceptionnellement propice pour la remettre en situation normale. Il est vrai qu'il y a aussi des centres plus favorisés où la betterave semble plutôt en avance qu'en retard sur l'année dernière.

L'étranger n'est pas plus favorisé que la France. En Allemagne, la croissance des betteraves laisse beaucoup à désirer à cause de l'humidité.

En Autriche-Hongrie, la betterave a réalisé plus de progrès : l'état de la récolte betteravière s'annonce comme bon.

Les cours du produit n'ont guère varié depuis une semaine.

La spéculation est peu entreprenante sur les marchés européens et les affaires se maintiennent, depuis quelque temps, dans un cadre restreint.

Les sorties de nos entrepôts de Paris et de la province, après avoir été très fortes pendant quelques semaines, ont éprouvé un certain ralentissement.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :

(Les 100 kilogrammes)

Villes	13 juin 1907	20 juin 1907	27 juin 1907	4 juill. 1907	11 juill. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 ..	23 50	23 50	23 87	23 50
Londres	24 64	24 18	24 08	24 57	23 61
Bruxelles	24 37	23 75	23 40	23 62	23 37
Amsterdam	24 58	24 16	24 06	23 92	23 64
Prague	23 94	23 31	23 31	.. ..	22 73
Hambourg	24 93	24 37	24 50	24 ..	23 56
New-York (moscovad)	43 82	42 35	32 35	43 ..	43 49

Cours comparés du Marché de Paris

6 Juillet	1907	1906
Sucre raffiné	56 75	56 26
Blanc n° 3 :		
Courant	26 ..	25 375
Août	26 25	26 625
Septembre	26 375	25 875
4 d'octobre	27 25	26 875
4 premiers	.. ..	27 50

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	13 juin 1907	20 juin 1907	27 juin 1907	4 juillet 1907	11 juillet 1907
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	96 10 .	98 10 .	101 15 .	99 .. .	98 10 .
A 3 mois	93 15 .	94 . .	98 15 .	92 15 .	92 . .
Etain : disponible	189 .. .	189 . .	189 10 .	192 .. .	191 . .
— à 3 mois	190 .. .	182 . .	185 .	181 15 .	180 15 .
Plomb anglais : disp.	20 15	21 .	20 2 6	21 5 .	21 15 .
— espagnol : —	20 7 .	20 15	19 15 .	20 6 .	21 10 .
Zinc : disponible	24 10 .	24 10 .	25 15 .	24 5 .	24 5
Glascow					
Fonte disponible	58 10	55 4	60 3	55 11	57 6

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 10 juillet 1907.

Amélioration à la Bourse. — La tension sur le marché monétaire. — Les marchés charbonnier et métallurgique. — Les finances d'Etat.

Alors qu'on était, il y a peu de temps, tout au pessimisme, voilà qu'on a subitement tourné à l'optimisme. On veut voir tout l'avenir en rose et en beau. Il y a là non seulement un engouement mais une tactique, peut-être un essai de suggestion : on espère qu'en parlant de l'activité et de la fermeté on les fera venir.

Cependant l'amélioration générale du marché financier est incontestable. On peut tenir pour certain que le maximum de la dépression et du marasme est passé et que la voie est de nouveau ouverte aux affaires.

Le 30 juin a fermé une ère déplorable pour la Bourse. Dans les six premiers mois de l'année, la valeur de tous les titres traités à la Bourse a diminué de 4.35 0/0. Dans le seul mois de juin la diminution de leur valeur a été de 270 millions de marks. Le cours moyen des papiers à intérêt fixe était, au 30 juin 1907, de 90.67 0/0, contre 93.87 0/0 au 30 juin 1906. A fin juin dernier le cours moyen de nos fonds d'Etat était de 90.13, en recul de 4.86 0/0 par rapport au cours de fin juin 1906. Le cours moyen de toutes les valeurs industrielles ressortait au 30 juin dernier, à 148.12 0/0, contre 160.78 0/0 au 30 juin de l'année précédente. On voit quelles pertes a amené le premier semestre.

Le marché monétaire semble revoir la tension des disponibilités. Les remboursements à la *Reichsbank* ont vivement influencé la situation. Les banques hypothécaires et les caisses d'épargne ont essayé de venir en aide au marché, mais les demandes étaient trop considérables pour qu'elles aient pu y suffire. La *Seehandlung* aussi, a mis de l'argent sur le marché jusqu'au 22 septembre. Il y a eu, avant la fin du dernier mois, d'importants retraits d'argent français et depuis, les offres ont été faites à un taux si élevé qu'on a dû les décliner. Aujourd'hui, l'argent au jour le jour est revenu à 5 0/0 après avoir été à 7 0/0 au commencement de la semaine.

Le dernier bilan de la *Reichsbank* n'a pas apporté beaucoup de satisfaction à la Bourse. Elle n'a pas dû mettre en circulation moins de 330 millions de marks de billets soumis à l'impôt ; son statut a empiré d'un demi milliard de marks. On ne compte plus sur une diminution du taux de son escompte.

A la tension de l'argent s'ajoute un renchérissement général de toutes les choses nécessaires à la vie. Ainsi, depuis 1903, les différentes sortes de viande ont augmenté de 11 à 19 0/0, le lait de 8 0/0, les œufs de 19 0/0, le café de 11 0/0. Les diminutions portent uniquement sur les pommes de terre (2 0/0) et le sucre (25 0/0).

La situation des grandes industries reste ce qu'elle était : grande activité dans le présent, ralentissement des commandes pour l'avenir — mais pour un avenir encore assez éloigné.

Le marché charbonnier a une tenue satisfaisante et l'on peut compter, pour longtemps encore, sur la fermeté des cours.

La production de la houille, pour les cinq premiers mois de l'année, a été en augmentation sensible sur celle des cinq premiers mois de 1906 et, en dépit de cette augmentation, il règne sur les places industrielles une véritable disette de combustible. Nos charbonnages, pour remplir leurs engagements, ont dû s'adresser aux producteurs anglais. Aussi l'importation de la houille, pendant ces cinq mois, dépasse-t-elle de plus d'un million de tonnes celle des mêmes mois de 1906.

Le marché sidérurgique ne montre pas de moins bonnes dispositions et l'activité y est partout à son maximum.

Presque toute la presse s'occupe d'un article publié dans le *Morgen* par le ministre d'Etat de Podbielski sur la politique financière du gouvernement. Les questions financières, déclare l'auteur, sont actuellement à l'ordre du jour. L'Empire et la Prusse ont besoin de beaucoup d'argent : le premier pour son armée et sa marine, la seconde pour couvrir l'augmentation de ses fonctionnaires en perspective. L'impôt nouveau que recherche le ministre pourrait être, sans inconvénient, un impôt sur le mouvement de la richesse monétaire, analogue à celui que prélèvent, en fait, les banques. Celles-ci prélèvent ensemble une sorte d'impôt équivalent à 1/8 par mille.

L'Etat pourrait prélever, pour sa part, 10 pfennigs par 100 marks.

Le ministre fait remarquer la facilité avec laquelle on donne 10 pfennigs, à tout moment, dans la vie. Cet impôt serait général et obligatoire. Ce ne serait donc pas autre chose qu'un droit de timbre, d'autant plus acceptable, dit le ministre, que le Reichstag aurait toujours la faculté de l'augmenter ou de l'abaisser suivant les besoins du moment.

Et le ministre suggère le système suivant :

1° Tout paiement supérieur à 5 marks est soumis à une taxe; 2° le montant de la taxe est déterminé chaque année par la loi de finances ; 3° aucun paiement n'est valable aussi longtemps que la taxe ci-dessus n'a pas été acquittée ; 4° tout bénéficiaire de concession perd le droit à son usage dès qu'il se soustrait au paiement de ces taxes ; 5° et enfin un paragraphe sur des pénalités élevées qu'il resterait à déterminer.

La presse est divisée dans son opinion sur le remède proposé. Mais elle est unanime à déduire de cet article que les besoins d'argent du gouvernement sont si pressants qu'il faut s'attendre à de nouveaux impôts — dont on ne cherche plus que la forme.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	6 juillet	Dif. 29 juin	6 juillet	Dif. 29 juin
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	841.977	+ 11.267	879.012	+ 34.583
Billets du Trésor	87 639	+ 0.503	86.237	— 0.041
Billets d'autres banques	21.871	+ 13.830	23 792	+ 11 528
Lettres de change	1.154.639	—160.040	1.034.731	—1.6 226
Prêts sur titres	131 636	— 75 114	110.583	—111.006
Valeurs	95 657	— 8 124	96.170	+ 6.013
Divers	110.319	+ 18.116	158.685	— 0.962
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n. mod.)
Circulation de billets	1.625 126	—103.638	1.501 112	—146 760
Autres engagements à vue	530 922	— 95 699	561.700	— 37.939
Divers	42.897	— 0.225	31.584	— 1.412

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
15 mai	935	1.408	678	1 032	79	+ 111	5 ½
22 »	985	1.351	742	1.002	63	+ 223	»
31 »	953	1.419	654	1.060	81	+ 110	»
9 juin	947	1 391	592	1.003	69	+ 132	»
15 »	954	1 369	623	993	84	+ 166	»
22 »	967	1.382	640	998	74	+ 175	»
2 juillet	830	1.728	626	1.314	206	— 330	»
6 »	842	1 625	530	1.154	131	— 200	»

Les Émissions publiques en Allemagne pendant le premier semestre de 1907. — La situation du marché monétaire pendant les six premiers mois de 1907 a été défavorable aux émissions. La moyenne du taux de l'escompte a été de 4.79 0/0, contre 3.61 0/0 dans la même période de 1906. A la *Reichsbank*, la moyenne du taux de l'escompte officiel a été de 5.93 0/0 ! En dépit de ces circonstances, l'activité des émissions a été assez grande.

Voici, d'après la *Gazette de Francfort*, le tableau de ces émissions avec comparaison du premier semestre 1906 :

	1er semestre 1907		1er semestre 1906	
	Valeur nomin.	Valeur au cours	Valeur nomin.	Valeur au cours
	(Millions de marks)			
Empr. d'Etat allem.	546.00	541.06	628.00	627.90
— étrangers....	51.11	49.83	150.68	145.11
— de Villes....	3.0.17	319.94	284.57	282.36
Obl. hypoth. allem.	150.00	150.00	250.36	250.06
— — étrang.	»	»	6.75	6.77
Autres obligations..	117.35	118.28	218.57	217.24
Act. des Banques...	72.16	94.82	147.85	183.38
— de Ch. de fer..	2.61	3.67	23.10	27.01
— Industrielles...	146.39	210.95	231.15	334.08
Total......	1.405.79	1.488.55	1.921 05	2.074 19

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 11 juillet 1907.

Après un début plutôt faible, les bonnes tendances sont revenues et puis les réalisations ont de nouveau provoqué un tassement qui nous a, finalement, valu une clôture lourde.

Les Consolidés allemands sont abandonnés, les autres fonds d'Etats un peu négligés.

Grande faiblesse, aussi, au compartiment des valeurs industrielles où l'on a fini sur un recul presque général.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 83 80 ; 4 0/0 Russe 75 10 ; Deutsche Bank, 224 50 ; Harpener, 195 25.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 9 juillet 1907.

Le marché monétaire. — Nouvelle émission de Bons du Trésor. — Les finances de l'Echiquier. — Les Chemins anglais pendant le premier semestre 1907.

Le mouvement de numéraire vers la province, qui chaque année commence à la fin de juin et se prolonge jusqu'au commencement d'août, a été plus considérable cette année qu'en 1906. Dans le courant de la semaine dernière, le montant du métal jaune envoyé sur la province a atteint 1.432.000 liv. st. et, en outre, la circulation des billets s'est accrue de 768.000 liv. st. Pendant la dernière quinzaine, les retraits de numéraire pour la province se sont élevés à 2.943.000 liv. st. Il se peut que la Banque perde encore 3 millions de livres sterling d'espèces pour la province. Heureusement, la Banque a réussi à acquérir du métal jaune arrivant de l'extérieur, l'afflux d'or étranger pendant la semaine s'étant élevé à 1.097.000 liv. st.

La perte nette d'or a été ainsi de 335.000 liv. st., et la perte nette de la réserve a été de 1.103.000 liv. st. La réserve atteint maintenant 23.681.000 liv. st., au lieu de 24.784.000 liv. st. à pareille époque de l'année dernière. Le rapport de la réserve aux engagements est tombé de 42 3/4 0/0 à 38 5/16 0/0.

C'est hier 8 juillet qu'ont été reçues, à la *Banque d'Angleterre*, les souscriptions à 2.500.000 liv. st. de Bons du Trésor à six mois, émis, 2 millions de liv. sterling, en remplacement des Bons arrivant à échéance le 12 juillet, et 500.000 liv. st., en remplacement d'une partie des Bons remboursés temporairement le 12 avril 1907. Ces Bons seront datés du 12 juillet 1907.

Le montant total des souscriptions a atteint 4 millions 370.000 liv. st. Les souscripteurs à 98 liv. st. 2 sh. 6 d. ont reçu environ 8 0/0 ; au-dessus de ce prix, les demandes ont été intégralement servies. Le taux moyen d'escompte ressort à 3 liv. st. 12 sh. 0/0.

Les résultats qui viennent d'être publiés sur la situation budgétaire de l'exercice en cours peuvent être considérés comme satisfaisants. Certes, les indications qu'ils fournissent ne sauraient suffire pour donner une idée de ce que pourra être l'année financière présente ; néanmoins, elles permettent d'escompter un léger excédent des recettes.

Pour l'année tout entière, le Chancelier de l'Echiquier prévoyait une diminution de 2.024.000 liv. st. dans les recettes, comparativement à celles de l'année dernière. Cette moins-value était due entièrement aux remises d'impôts et aux modifications apportées dans l'établissement des taxes. La suppression des droits sur le charbon, devenue effective depuis le 1er novembre 1906, a déterminé une perte d'environ 1 million de liv. st. pour l'année courante, et les modifications apportées à l'income-tax sont estimées devoir réduire les recettes de l'exercice en cours d'environ 2 millions de liv. st. D'autre part, les droits de succession semblent devoir produire environ 600.000 liv. st. de plus que l'année précédente, ce qui laisse en somme une perte nette d'environ 2.400.000 liv. st. dans les recettes estimées pour l'année financière en cours, comparativement aux recettes réelles de l'année dernière.

Dans le premier trimestre de l'année en cours, les recettes se sont élevées à 30.651.000 liv. st., au lieu de 29.981.000 liv. st. dans la période correspondante de 1906-1907, soit une augmentation de 670.000 liv. st. Si l'on tient compte d'une perte d'environ 500.000 liv. st. provenant de l'abolition des droits sur le charbon, l'augmentation totale s'élèverait ainsi, pour le trimestre, à 1.200.000 liv. st. Une partie de cet accroissement provient de ce que le produit de l'income-tax reporté de l'année dernière a été supérieur au report de l'exercice précédent.

En faisant exception de ce report, il y a une plus-value actuelle de 800.000 liv. st. environ, ou 2 1/2 0/0 dans les recettes du trimestre, comparativement à celles de la période correspondante de l'année dernière, en prenant les mêmes bases de taxation. C'est là un résultat très satisfaisant qui, s'il se maintient pendant les trois autres trimestres, permettra à l'exercice budgétaire de se boucler par un excédent, en dépit des remises de taxes.

Les dépenses pour le premier trimestre se sont élevées à 32.833.000 liv. st., au lieu de 32.373.000 liv. st. pendant la période correspondante de l'année dernière, soit une augmentation de 460.000 livres sterling.

Le montant employé, pendant les trois premiers mois de l'exercice en cours, à l'amortissement de la Dette, a atteint environ 2.500.000 liv. st. D'un autre côté, il a été créé pour 777.235 liv. st. de Dette nouvelle, et la réduction nette de la Dette ressort ainsi à 1.700.000 liv. st. environ.

Dans le cours des trois derniers trimestres de l'exercice, l'amortissement de la Dette doit atteindre non moins de 13.300.000 livres sterling.

En 1904-1905, il ne fut consacré que 544.000 liv. st. à l'amortissement de la Dette ; en 1905-1906, 5.711.000 livres sterling ; les achats du fonds d'amortissement dépasseront 15 millions de liv. st. pendant l'année courante.

Le montant des Bons du Trésor ayant été lui-même réduit à 10.800.000 liv. st., il est probable que la majeure partie des sommes consacrées au fonds d'amortissement dans l'exercice en cours et dans les années suivantes, sera employée à l'amortissement de la Dette sous d'autres formes.

Les recettes des Chemins de fer anglais pendant le premier semestre 1907 reflètent l'activité croissante du commerce britannique. Les recettes provenant du trafic des marchandises ont été particulièrement satisfaisantes pour les 17 principales Compagnies, avec 27 millions 63.000 liv. st., contre 25.932.000 liv. st. pendant les six premiers mois de 1906. Les recettes provenant du transport des voyageurs sont passées de 19.558.000 livres sterling à 19.781.000 liv. st. Il y a ainsi accroissement de 1.1 0/0 pour les recettes des voyageurs et une plus-value de 4.36 0/0 pour les recettes des marchandises. Au total les recettes se sont élevées, pour le premier semestre 1907, à 46.844.000 liv. st., au lieu de 45.490.000 liv. st. pendant la période correspondante

de 1906, soit une augmentation de 1.354.000 liv. st., ou 2.98 0/0.

Par contre, les dépenses se sont également accrues. Il faut trouver une première raison de cet accroissement dans l'élévation des prix du combustible et du matériel. Dans le premier semestre de 1906, tandis que les recettes brutes bénéficiaient de 3.8 0/0, les sommes dépensées pour le matériel augmentaient de 5.2 0/0. Dans la seconde moitié de 1906, pour un accroissement de 2.5 0/0 des recettes brutes, il y a eu augmentation de 5.2 0/0 pour les dépenses de matériel. Depuis l'année dernière, les prix du matériel se sont élevés beaucoup, et il se pourrait qu'à côté de l'avance de 3 0/0 dans les recettes brutes, que nous signalions précédemment, il y eût accroissement d'environ 7 0/0 des dépenses de matériel. Il faut s'attendre également à une augmentation des dépenses nécessitées par l'achat du combustible. Cet accroissement des dépenses viendra naturellement réduire d'autant les recettes nettes; le *Statist* est, toutefois, d'avis que, dans leur ensemble, les Compagnies de chemins de fer pourront maintenir, pour le premier semestre de 1907, le dividende qu'elles ont payé à la fin de juin 1906.

En ce qui concerne les Chemins de fer de l'Ecosse, dont on connait actuellement les résultats pour les cinq principales Compagnies pendant vingt-deux semaines, les recettes brutes ont atteint pour cette période 5 millions 82.000 liv. st. en 1907, au lieu de 4.993.000 liv. st. en 1906, soit une augmentation de 89.000 liv. st.

Il convient de remarquer, d'une façon générale, que ce sont les lignes qui traversent les régions manufacturières qui ont enregistré les plus fortes plus-values, ce qui est une preuve nouvelle que l'activité industrielle ne s'est pas ralentie.

BILAN DE LA BANQUE D ANGLETERRE

11 Juillet 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets creés.........	52.694 000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	34.244.000
Total..........	52 694.000	Total..........	52.694.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)........	16.585.000
Réserve et profits et pertes.......	3.420.000	Portefeuille et avances	52 837.000
Trésor et administration publique......	7 929.000	Billets en réserve.....	23.096.000
Comptes particuliers.	47.847.000	Or et argent monnayés	1.317.000
Billets à sept jours, etc.	77.000		
Total..........	73 835 000	Total....... ...	73.835.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
23 »	35.442	28.912	52.625	45.874	24 680	46 83	4
30 »	35 237	28.972	53 042	45.662	24 864	46 82	»
6 juin	34.774	29.043	51.532	45.218	24.181	46 87	»
13 »	35.004	28 835	52.314	45.624	24 619	46 96	»
20 juin..	35.669	28.820	53 421	46 032	25.299	47 29	»
27 juin........	35 544	29.210	57.912	51.064	24.784	42 74	»
4 juillet......	35.269	29.978	61 696	55.977	23 681	38 34	»
11 »	35.561	29.598	55.776	49.422	24.413	43 70	»

Le Commerce extérieur du Commonwealth. — D'après les statistiques qui viennent d'être publiées, le commerce extérieur du Commonwealth, pendant le premier trimestre 1907, s'est élevé à 30.231.539 liv. st. (métaux précieux non compris), contre 24.842.350 liv. st. pendant la période correspondante de l'année dernière.

Voici comment se comparent les chiffres des importations et des exportations pour les trois premiers mois de 1907 et de 1906 :

3 premiers mois	Importations 1906	Importations 1907	Exportations 1906	Exportations 1907
—	—	—	—	—
	(En livres sterling)			
Marchandises.	10.218.785	11.733.964	14.623.605	18.497.575
Mét. précieux..	554.678	476.342	5 038.097	2.303.224

Aux importations, les principales augmentations sont enregistrées par les articles de fer et d'acier, les machines, les métaux manufacturés, le pétrole, le thé, le bois. Aux exportations, les articles accusant les plus fortes plus-values sont la laine, les métaux, le beurre. Le blé et la farine sont en moins-value de 629.268 liv. st.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 11 juillet 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 826.550 liv. st. des entrées sur les sorties.

Au Stock-Exchange, la physionomie du marché est inactive, la tendance générale irrégulière.

Les *Consolidés* s'échangent à 84 3/16.

L'*Italien* s'inscrit à 101 1/2; l'*Extérieure Espagnole* termine à 92 ./. ; le *Turc unifié* se retrouve à 94 3/4.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 82 ./. ; l'*Anaconda* se traite à 12 1/4; la *Tharsis*, à 6 7/8.

Les mines d'or sud-africaines montrent de lourdes dispositions.

Dans le compartiment sud-américain, les *Péruviens*, *Brésiliens* et *Fonds Argentins* sont calmes.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Canadian Pacific, 178 1/4; *Erié*, 25 1/4, *Louisville*, 118 ./. ; *Atchison*, 82 3/4, *Norfolk*, 86 ./..

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 9 juillet 1907.

L'élévation du taux de l'escompte officiel — Les industries. — Le Compromis austro-hongrois. — L'évaluation de la future récolte de l'Empire.

Rien de bien important à signaler en politique en dehors de la nouvelle d'un prochain voyage du prince de Bülow à Vienne. Le nouveau Parlement autrichien s'est réuni et a tenu plusieurs séances tumultueuses, frisant au scandale, absolument comme autrefois. Le premier ministre, M. de Beck, a paraphrasé dans une longue harangue le discours du Trône, insisté sur la nécessité de réformes sociales, et déposé le projet de budget provisoire jusqu'à la fin de l'année. Le passage le plus applaudi de ce discours, qui a remporté un gros succès, est celui où l'orateur a proclamé l'égalité absolue des droits des citoyens et des nationalités et la volonté bien arrêtée du gouvernement de faire respecter cette égalité.

Les négociations pour la conclusion du Compromis austro-hongrois, qui avaient commencé il y a quelques jours, semblent avoir enfin abouti à un accord complet sur plusieurs grosses questions. L'accord complet, définitif, n'est pas encore signé, mais on espère y arriver. Sur l'intervention personnelle de l'Empereur, les deux groupes de négociateurs se sont départis de l'intransigeance, ont fait des concessions réciproques. Il est probable que ces concessions soulèveront un mécontentement égal en Autriche et en Hongrie. Quoi qu'il en soit, on est arrivé à élaborer un projet à peu près acceptable. Le nouveau Compromis liera les parties jusqu'en 1917 et pourra être prorogé. Le point principal est l'institution d'un Tribunal arbitral pour trancher les débats résultant des questions douanières.

Sur la question des brevets d'invention, des marques de fabrique, des mesures de police vétérinaire, de la rente commune, la réciprocité pour les vins, on est aussi presque d'accord, ainsi que sur les questions des tarifs de chemins de fer et la répartition des impôts de consommation selon le principe que c'est le pays de consommation qui touche l'impôt et non le pays de production.

Mais la grande difficulté sera le règlement de la quote-part. Les Autrichiens veulent absolument augmenter la contribution de la Hongrie ; les Hongrois font une question vitale du maintien du *statu quo*.

Vous savez déjà que la Banque Austro-Hongroise a décidé d'élever le taux de son escompte de 4 1/2 0/0 à 5 0/0. On a été généralement surpris par cette mesure que la situation du marché monétaire ne paraissait pas justifier. En effet, on n'avait constaté, dans ces derniers jours aucune augmentation des demandes et les disponibilités monétaires de la place suffisaient aux besoins, peu pressants. Mais la Banque a justifié cette mesure par l'élévation du cours des devises. Comme il était certain que la Banque serait obligée d'élever le taux de son escompte pour l'automne, on juge que la mesure déjà prise suffira et que le taux de 5 0/0 se maintiendra assez longtemps sans changement.

A la Bourse de Vienne on constate, depuis plusieurs jours, de bonnes tendances à l'activité et à la fermeté. La bonne tenue des valeurs industrielles contribue pour beaucoup à cette fermeté générale. Et les valeurs industrielles sont elles-mêmes soutenues par les nouvelles favorables qui arrivent des centres de production. Partout l'activité y est satisfaisante et la production rémunératrice. Les marchés charbonniers et métallurgiques se trouvent tous deux en fort bonne posture.

La tenue de la Bourse serait bien meilleure encore si les nouvelles des futures récoltes étaient plus satisfaisantes, car vous savez quel rôle la récolte joue, en Autriche Hongrie, pour la prospérité générale. Le ministère de l'Agriculture en Hongrie vient de publier un tableau des évaluations de la future récolte. Je vous le communique en faisant observer que presque toujours le résultat final a dépassé ces évaluations. Voici les estimations pour la Hongrie :

	(Millions de quintaux)	
	1907	1906
Froment	31.7	53.7
Seigle	10.1	14.1
Orge	12.6	15.1
Avoine	11.4	12.7

On prévoit donc une forte diminution par rapport à la précédente récolte.

Voici le tableau des prévisions pour l'Autriche :

	(Millions de quintaux)	
	1907	1906
Froment	12.2	15.8
Seigle	26.0	25.2
Orge	17.1	16.3
Avoine	24.0	22.4

En Autriche, on s'attend donc à un rendement à peu près égal à celui de l'année précédente. On compte, en somme, dans les deux pays, sur une bonne année moyenne.

La Statistique des sucres. — Le *Central Verein* publie ce document sur la situation de l'industrie sucrière en Autriche :

	1907	1906
	(En tonnes)	
Production en juin	8.861	4.462
Exportation en juin	49.044	63.234
Consommation en juin	30.574	33.400
Stock à fin juin	374.005	387.746
— fin mai	438.401	473.742
Diminution en juin	64.296	85.996

En résumé : production supérieure, exportations et consommation inférieures, soit une économie de près de 22.000 tonnes par rapport à l'an dernier.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 11 juillet 1907.

Séances sans grandes affaires, mais qui a conservé jusqu'à la fin des cours soutenus.

Les actions métallurgiques et charbonnières ont surtout contribué à la fermeté du marché par leur tenue solide.

On a coté : Autrichiens, 652 50 ; Lombards, 144 25 ; Alpines, 595 50 ; Crédit Mobilier, 649 75.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 9 juillet 1907.

Le marché à terme. — Le marché du comptant. — Les valeurs sidérurgiques et les charbonnages.

Notre marché a été très calme cette semaine et les boursiers se sont occupés de consolider les cours acquis dans la semaine précédente, ce qui parfois a demandé de sérieux efforts, car ils ont eu à lutter contre des nouvelles pessimistes, comme un soi-disant tremblement de terre au Pérou ou un attentat contre le Tsar, nouvelles reconnues fausses il est vrai, mais qui, sur le moment, n'en ont pas moins produit un certain effet.

Il est probable que c'étaient là manœuvres du parti baissier qui, désagréablement surpris par le changement de tendance, a fait tous ses efforts pour amener une réaction lui permettant de se dégager dans de meilleures conditions.

Il paraît plus sage, en tous cas, que le marché n'avance que prudemment et consolide le terrain acquis avant de s'engager à nouveau, car la spéculation est encore très timide et la saison des vacances où nous entrons ne l'incite pas à prendre position ; ce sont donc plutôt les professionnels que les clients qui avaient ébauché un mouvement de reprise et c'est pour cela aussi que ce mouvement ne pourra pas être d'une grande envergure tant qu'il n'aura pas le soutien et l'appui de la clientèle.

La valeur qui sert de régulateur à notre marché est le *Rio-Tinto ;* après une envolée à 2.240, nous le retrouvons à 2.170, soit approximativement au même cours que la semaine dernière.

Le prix du métal a encore été fortement travaillé par la spéculation et l'écart entre le trois mois et le comptant se maintient entre 6 et 7 points, ce qui est énorme et qui n'a été enregistré que rarement.

Acheteurs et producteurs sont toujours en observation et ne veulent s'engager, mais il est un fait certain, c'est que les fondeurs anglais sont très dépourvus d'approvisionnements et ils ont encore été forcés d'empiéter sur les stocks de cuivre Standard pour prendre le matériel qu'il leur faut immédiatement et il n'est pas douteux qu'en proportion du stock total disponible, les enlèvements des magasins se montent à un chiffre très important.

Les actions *Nord Espagne* et *Saragosse* ont été activement traitées sur notre place toute cette huitaine et demeurent très soutenues ; la prime sur l'or à Madrid a baissé de quelques fractions et les recettes continuent à nous être renseignées en augmentation ; pour la troisième décade de juin, celles de la Compagnie *Madrid-Saragosse* sont en augmentation de 226.000 pesetas, ce qui porte à 2.710.976 pesetas la plus-value depuis le 1er janvier.

Les valeurs de traction sont délaissées : les *Nitrate-Railways*, qui avaient perdu une quinzaine de francs sur la nouvelle dont nous parlons plus haut, d'un tremblement de terre au Pérou, n'arrivent pas à se relever, bien que la nouvelle n'ait été aucunement confirmée.

Ce sont surtout sur les valeurs à revenus fixes que les capitaux en quête d'emploi se portent actuellement.

Nos principaux fonds d'Etats en ont largement profité sur notre marché à terme et au comptant : notre 3 0/0 national se tient ferme aux environs du cours de 98; Rentes Congolaises très soutenues à 78 pour le 3 0/0 et 92 40 pour le 4 0/0.

Lots de villes et bonnes obligations sont également en meilleure tendance.

Par contre, les valeurs industrielles sont plutôt délaissées, principalement les tramways et la métallurgie. Les charbonnages font meilleure figure et s'ils n'enregistrent pas de plus-values, conservent tout au moins leurs cours, ce qui, d'ailleurs, est peu, étant donné que les dividendes distribués cette année sont rémunérateurs et qu'ils le seront encore plus l'année prochaine, la situation étant splendide au point de vue industriel ; il n'y a de stocks nulle part et partout les demandes sont nombreuses ; les braisettes industrielles surtout font l'objet d'une demande très suivie et si, dans le compartiment des charbons domestiques, l'activité est naturellement moindre à cause de la saison estivale, il faut constater que les stocks sont nuls si on les compare à ce qu'ils étaient il y a un an à pareille époque.

En Allemagne, la demande de combustibles est si forte que depuis longtemps la production ne peut suivre la consommation, et cette pénurie ira tout en s'aggravant, car on annonce que la production des charbonnages du gouvernement allemand, à Sarrebrück, qui était annuellement de 12 millions de tonnes, va être réduite de plus de 10 0/0, conséquence de l'accident survenu dans l'un d'entre eux au début de l'année et qui a amené une nouvelle réglementation des conditions d'exploitation. Seule, l'Angleterre est encore à même de satisfaire aux demandes qui lui viennent de l'extérieur et cela en partie seulement, car il parait que les charbonnages de Cardiff n'ont pas répondu à la demande des chemins de fer italiens, qui demandaient des fournitures pour un délai très rapproché, si bien que ceux-ci ont dû passer leur commande en Amérique.

La Fortune mobilière en Belgique. — Le *Moniteur des Intérêts matériels* vient de publier son évaluation trimestrielle des valeurs mobilières en Belgique.

Le nombre des valeurs cotées était de 991 en janvier 1903, 974 en janvier 1904, 1.028 en janvier 1905, 1.090 en janvier 1906, 1.127 en janvier 1907, et 1.156 en juillet 1907. Voici les résultats totaux constatés par notre confrère :

	Valeur totale au cours de		
	Janv. 1907	Avr. 1907	Juil. 1907
	(Milliers de francs)		
Fonds d'Etat, provinces et villes	4.980.154	4.936.535	4.857.509
Obligations, actions privilégiées, actions à revenu fixe	1.404.058	1.409.701	1.399.138
Obligations à revenu variable	33.912	31.734	25.640
Banques, assurances et entreprises immobilières	792.254	801.964	789.674
Chemins de fer et canaux	340.410	335.719	328.431
Tramways et chemins de fer économiques	910.868	913.452	861.258
Aciéries, ateliers de construction, fabriques de fer et hauts fourneaux	611.714	593.933	571.001
Charbonnages	974.484	941.364	918.507
Zinc, plombs et mines	327.872	322 601	301.619
Glaceries	75.026	73.772	63.470
Industries verrières	20.061	17.178	15.943
Distributions d'eau	41.575	41.698	41.525
Entreprises de gaz et d'éclairage	139.652	142.366	137.298
Industries textiles	72.825	78.618	85.345
— de la construction	60.035	57.935	54.698
— diverses	494.537	493.390	427.038
Affaires étrangères	388.037	357.135	341.522
Totaux	11.667.474	11.549.095	11.224.616

L'ensemble des 1.156 catégories de titres relevés, calculé d'après les cours au 30 juin dernier, représente une valeur de .... 11.224 1/2 millions

Si nous en retranchons les introductions de titres et les augmentations de capital faites pendant le trimestre, déduction faite des radiations, soit (100-73) 27

nous obtenons .... 11.197 1/2 millions

que nous pouvons comparer au total, au 31 mars dernier 11.549

La différence de .... 351 1/2 millions

représente la diminution qui s'est accomplie pendant le deuxième trimestre de l'année. Cette moins-value correspond à une proportion d'environ 3 0/0 du total enregistré au 31 mars 1907.

En examinant le tableau ci-dessus, on verra que tous les compartiments de la cote, ou à peu près, ont été atteints par la baisse dans une proportion plus ou moins forte. Nous n'en relevons que deux — ceux des distributions d'eau et des industries textiles, qui sont restés stationnaires ou ont même le privilège d'enregistrer une petite plus-value.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 8 juillet 1907.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Le moment des vacances s'approche et il suffirait qu'un mécontent demandât de faire l'appel des députés ou des sénateurs présents à la séance pour constater que le quorum n'est pas atteint; mais, pour le présent, il n'y a aucun risque, à condition que le ministre des Finances se montre un peu coulant. En effet, en ce moment, ce sont les projets financiers qui tiennent la corde ; celui de l'abolition de l'octroi sur les vins est très discuté par les municipalités, qui se plaignent que les taxes de remplacement vont être insuffisantes à combler le vide creusé dans leur budget ; pour Madrid seul il faut trouver 7.600.000 pesetas, et ainsi pour les autres. L'impression générale est que le prix du vin ne diminuera que d'une partie de la détaxe et que les contribuables seront un peu plus chargés, à l'avenir, à cause des nouveaux impôts. Ajoutons qu'il a été établi, une fois de plus, que ce n'est pas la production de vin de raisins frais qui pèse sur le marché, mais bien la fraude, pratiquée sur une vaste échelle.

Le projet de loi sur les sucres est très attaqué et a donné lieu à une proposition très bizarre au point de vue de l'économie politique. Tout le monde a très bien compris, qu'aussitôt la loi votée, la Compagnie sucrière, qui a mené toute la campagne, allait s'empresser de diminuer le prix d'achat de la betterave et de la canne à sucre ; les cultivateurs de Motril, principal centre de production de canne, se sont réunis pour demander que la loi fixât un minimum de prix pour l'achat de cette matière. De leur côté, les betteraviers se préparent à la résistance et ne peuvent qu'y être encouragés par les paroles d'un des membres de la Commission, qui a déclaré, qu'en payant la betterave au prix de 40 pesetas, il n'est pas possible de réduire le prix du sucre. Il faut donc s'attendre à une réduction du prix d'achat des betteraves, ce qui laissera aux fabriques une très belle marge ; d'autre part, elles pourront, peut-être, tenir la dragée haute aux commerçants pour leur faire payer plus cher le produit fabriqué, alors qu'à présent, ils profitent de la concurrence des fabriques. Pour l'année dernière, on peut évaluer à une dizaine de millions au moins le bénéfice supplémentaire obtenu par les intermédiaires, qui ont conservé pour un temps le bénéfice de la lutte. Cependant, et à moins de quelque événement tout à fait imprévu, la loi passera telle quelle.

Le ministre de Fomento a présenté un projet de loi relatif aux Chemins de fer secondaires, dont le réseau n'a pas reçu de commencement d'exécution : les principales modifications proposées à la loi actuelle portent : sur l'élévation de la garantie d'intérêt sur le capital engagé, qui est portée de 50.000 à 80.000 pesetas par kilomètre et sur l'obligation d'employer, pour le matériel fixe ou roulant, des articles de fabrication nationale, sauf dans le cas où il s'agira d'objets de fabrication non courants en Espagne qui pourront être importés de l'étranger moyennant paiement des droits de douane.

Un autre projet de loi crée l'inspection, à leur frais, des Compagnies d'assurances espagnoles et étrangères et règle le montant de leur fonds de garantie.

Enfin, comme suite aux discussions de la Commission franco-espagnole, pour l'étude des Chemins de fer transpyrénéens, il est proposé d'accorder à la ligne de Ripoll vers Ax-les-Thermes une subvention de 60.000 pesetas par kilomètre.

Le marché a été très ferme pendant la semaine ; bien que la Dette *4 0/0* ait passé de 82 40 0/0, au comptant, à 82 60, ce qui représente une moitié du coupon détaché le 1er courant, on ne peut pas dire que la saison des vacances s'annonce très brillamment, à cause du manque d'affaires : c'est un fait qui se reproduit tous les ans à pareille époque, mais avec lequel il faut compter. Les opérations à terme sont fort rares et vont le devenir de plus en plus jusqu'à la fin de l'été; la spéculation veut, semble-t-il, entreprendre dans le courant du mois des manœuvres pour amener le 4 0/0 à 83 0/0, souhaitons qu'elle y parvienne et gagne beaucoup d'argent qui lui servira, peut-être, à payer des reports de 50 centimes comme l'année dernière.

La *Dette amortissable* a eu son courant d'affaires habituel à cette époque de l'année et reste bien tenue, malgré l'approche du tirage d'amortissement qui aura lieu le 15 courant.

Pour le moment, la tendance de la Bourse est bonne, grâce à d'amélioration de la situation à Paris, qui a influé sur le marché de Barcelone et par ricochet sur le nôtre, aussi la clôture d'aujourd'hui a-t-elle eu lieu sur une grande impression de fermeté.

La pénurie des transactions n'a pas porté de préjudice à la fermeté des cours des valeurs de Sociétés : les actions de la *Banque d'Espagne* sont fermes à 446 50; *Hypothécaire*, 226 ; *Tabacs*, 406 ; cette Compagnie commence à travailler en vue d'obtenir une prorogation de son privilège, qui expire dans quelques années ; mais comme il y a beaucoup de mécontents à cause de la mauvaise qualité du tabac, il convient de prendre ses mesures d'avance, d'autant plus qu'il sera impossible à la Compagnie de reconstituer des réserves suffisantes pour rembourser les actions à leur prix actuel ; il manquerait au moins 800 ou 900 pesetas. *Hispano-Americano*, 148 ; *Espagnole de Crédit*, 106; *Castilla*, 84 ; *Resineras*, 162 ; *Altos-Hornos*, 258 ; *Duro-Felguera*, 38 ; *Explosifs*, 317 ; les *Sucrières* sont très échangées sur le marché libre ; les porteurs escomptent l'approbation de la loi dont il est question plus haut ; *préférences*, 83 50 ; *ordinaires*, 42 50 ; *Electricidad de Chamberi*, 114 ; *Mediodia*, 99 ; *Chemin de fer de Langres*, pair ; *Nord Espagne*, 61 50 ; *Azufrera Coto de Hellin*, pair.

Obligations : *Trésor*, 100 07 ; *Sucrières*, 102 ; *Arizas*, 105 50 ; *Ville de Madrid*, 5 0/0, 98 ; 4 1/2, 96 ; 3 0/0, pair ; 4 0/0, 86 75 ; *Mediodia*, 99 50 ; *Zafra-Huelva*, 49 ; *Hydraulique Santillana*, 99 50 ; *Madrilèna*, 99 ; *Canfranc*, 97 25 ; *Carbones la Nueva*, 106.

Tout porte à croire que le cours du change va se stabiliser aux environs de 112 0/0 pour remonter encore plus haut. Cette aggravation favorise beaucoup d'intérêts qui n'ont pas d'autre raison de vivre, mais elle fausse les conditions économiques du pays. Maintenant, elle se fera sentir encore plus lourdement, parce que, contrairement à ce qui avait été convenu, les droits de douane sont payés en or sans déduction aucune, et que cette surtaxe va représenter probablement en 1907 une quinzaine de millions de plus pour le Trésor, mais aussi une augmentation de frais pour les contribuables. Si, comme on peut craindre, la récolte est un peu déficitaire et qu'on doive importer un peu de blé, cela pourra contribuer cet été à une hausse du prix de l'or, si d'autres circonstances n'ont pas changé dans un sens favorable.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs cotées sur notre place pendant les quatre dernières semaines :

	17 juin	24 juin	1er juil.	8 juil.
4 0/0 Intérieure........	82 65	82 95	82 40	82 65
5 0/0 Amortissable.....	100 60	100 50	100 95	101 80
Banque d'Espagne......	450 ..	452 ..	451 ..	447 ..
— Hypothécaire...	225 ..	... ..	... ..	226 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	407 ..	408 75	405 50	(1) 397 50
Chéques sur Paris.....	11 95	12 35	11 55	12 10
— Londres...	.. ..	28 22	28 08	28 15
Cédules hypoth. 4 0/0..	101 90	101 70	102 15	102 30

(1) Coupon détaché.

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous relevons les différences ci-après : — or, 0.3 millions ; — argent, 5.4 ; + escomptes commerciaux, 1.5 ; — avances, 3 ; — comptes courants, 17 ; + circulation, 26 millions.

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 17 juin (24 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	29.347 029	29.366.944	30 434.548	34 007.453
Asturies, Galice...	741	9.128 435	9 915 006	9 773.138	9 819.215
Valence à Utiel...	88	509 926	449 273	524.365	403 501
Lérida-Reus	103	670.214	747 277	763.190	841 334
San Juan de Las Abadesas	112	1.152 629	1.238.463	1 248 243	1 397.687
Almansa-Valence.	524	6 134.779	7.046 839	7 428.844	7.744 459
Total Nord de l'Esp.	3.681	47.943 012	48 763 301	50 222 329	*54213 709
Andalous..........	1.067	9.722 562	9 962 930	9 338 878	8 569.286
Madrid-Saragosse Barcel.-France..	3.650	46.742 284	45 462 941	*48292 721	*49118 529
Sud de l'Espagne..	310	1.933.968	2.142 679	2.284 519	2.230.584

(*) Recettes du 1er janvier au 20 juin.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, le 11 juillet 1907.

Pendant les 4 premiers mois de 1907, le commerce extérieur espagnol s'est élevé à 616.793.047 pesetas, soit une diminution de 19.923.454 pesetas sur la période correspondante de 1906.

A la Bourse des valeurs, la tendance est calme. Le change sur Paris est à 12 40. Le *4 0/0 Intérieur* se traite à 82 50.

SUISSE

Les Recettes du Gothard en 1906. — D'après les chiffres contenus dans le rapport du Conseil d'administration du chemin de fer du Saint-Gothard, les recettes se sont élevées à 28.534.830 francs en 1906, contre 25.530.268 francs en 1905, soit une plus-value de 3.004.112 francs, pour une longueur exploitée de 276 kilom., comme en 1905.

Voici la répartition des recettes :

		1905	1906
		—	—
Voyageurs..................	Fr.	10 181.902	11.220.274
Bagages..............................		991.012	1.031.971
Animaux..............................		389.919	387.940
Marchandises		12.829.818	14.750.624
Divers		1 137.617	1.143.571
Totaux..................	Fr.	25.530.268	28.534.380

Les recettes kilométriques ressortent à 99.242 fr. 06 en 1906, au lieu de 88.879 fr. 17 en 1905.

Les dépenses totales se sont élevées à 17.178.290 fr. 57 en 1906, contre 14.589.389 fr. en 1905, ce qui donne, comme dépenses kilométriques, 62.240 fr. 18 en 1906, au lieu de 52.860 fr. 11 en 1905.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Commerce extérieur. — D'après les statistiques publiées par la *Brazilian Review*, le commerce extérieur du Brésil pendant les quatre premiers mois de l'année courante s'est élevé à 33.392.927 liv st. (métaux précieux non compris), contre 25.684.085 liv. st. pendant la période correspondante de l'année dernière.

Voici comment s'établissent les importations et les exportations pendant les quatre mois des deux dernières années :

	Importations 4 premiers mois		Exportations 4 premiers mois	
	1906	1907	1906	1907
	(En livres sterling)			
Janvier.....	2.123.211	3.151.992	4.392.327	4.718.049
Février.....	2.160.162	2.788.077	4.151.708	5 582.014
Mars.......	2.610.501	3.391.667	4.240.185	5.411.199
Avril.......	2.631.435	3.184.100	3.374.956	5.165.829
	9.524.909	12.515.836	16.159.176	20.877.091

Voici les chiffres d'importations des espèces et billets de banque étrangers :

	1906	1907
	(En livres sterling)	
Janvier	59.195	1.490.975
Février	171.633	695.930
Mars.................	47.913	899.929
Avril................	45.379	371.372
	324.120	3.458.206

Comparativement aux chiffres de l'année dernière, les importations accusent une augmentation de 31.4 0/0, et les exportations, une plus-value de 29.2 0/0.

Parmi les articles d'exportation, il y a accroissement à peu près général, sauf pour le sucre; les principales augmentations portent sur le caoutchouc et le café.

ÉTATS-UNIS

Le Commerce extérieur des Iles Philippines en 1905-1906. — Voici les principaux chiffres du mouvement commercial des îles Philippines pendant les deux derniers exercices fiscaux :

	Importations		*Exportations*	
	1904 05	1905-06	1904-05	1905-06
	(En dollars)			
Etats-Unis d'Amérique..	5.761.498	4.333.893	15.668.026	11.579.411
Grande-Bretagne	4.848.393	5.224.020	8.291.038	7.499.627
Allemagne	1.498.898	1.360.961	129.610	459.426
France........	832.308	833.858	1.491.753	2.703.328
Espagne	1.931.359	1.787.310	1.434.126	1.803.055
Italie	152.802	197.865	59.316	71.260
Chine.........	2.942.307	2.654.214	1.008.252	1.705.980
Hong-Kong ...	207.703	304.291	2.359.958	3.658.781
Japon..	1.018.437	657.386	548.607	532.245
Indes orientales anglaises....	2.007.514	1.515.042	624.312	663.487
Indes orientales françaises. ..	5.968.614	3.854.217	11.305	6.335
Australie......	1.355.662	1.523.668	445.741	462.062
Autres pays...	2 340.855	1.552 541	280.571	772.137
Totaux...	30.876.350	25.799.266	32.352.615	31.917.134

La diminution totale des échanges pendant l'exercice écoulé s'élève donc à 5.512.565 dollars, dont 5.077.084 dollars aux importations et 435.481 dollars aux exportations.

La Production de l'Aluminium en 1906. — La production de l'aluminium aux Etats-Unis pendant l'année 1906 est évaluée à 14.350.000 lbs, soit une augmentation d'environ 4.350.000 lbs sur la production de 1905.

Le tableau suivant permet de suivre la progression de la production au cours des 24 dernières années :

Années	Production en lbs	Années	Production en lbs
1883...........	83	1895........	920.000
1884...........	150	1896........	1.300.000
1885...........	283	1897........	4.000.000
1886...........	3.000	1898........	5.201.000
1887...........	18.000	1899........	6.500.000
1888...........	19.000	1900........	7.150.000
1889...........	47.468	1901........	7.150.000
1890...........	61.281	1902........	7.300.000
1891...........	150.000	1903........	7.500.000
1892...........	209.885	1904........	8.500.000
1893...........	333.629	1905........	11.000.000
1894...........	550.000	1906........	14.350.000

On voit, d'après ces chiffres, que la progression ne s'est nullement ralentie : l'accroissement dans la production a même été particulièrement remarquable au cours de l'année 1906.

Les Exportations de pétrole en 1906. — D'après les chiffres publiés par le Bureau des statistiques du Department of Commerce and Labor, les exportations de pétrole raffiné se sont élevées à 77.025.196 dollars en 1906.

Le tableau suivant permet de suivre la progression des exportations au cours des 15 dernières années :

Années	Pétrole exporté (Dollars)	Années	Pétrole exporté (Dollars)
1892..........	39.704.152	1899..........	51.070.276
1893..........	37.574.667	1900..........	68.247.588
1894..........	37.083.891	1901..........	64.425.859
1895..........	41.498.372	1902..........	66.218.004
1896..........	56.261.567	1903..........	60.923.634
1897..........	56.463.185	1904..........	72.487.546
1898..........	51.782.316	1905	73.433.787
		1906..........	77.025.196

En 1864, la valeur du pétrole raffiné exporté était seulement de 6.918.502 dollars ; elle arrivait à 18.814.966 dollars en 1866. En 1869, elle était de 28.589.278 dollars ; en 1870, de 30.431.668 dollars ; en 1880, elle atteignait 34.291.418 dollars, et en 1890, 44.658.854 dollars.

Nous avons vu qu'elle avait été de 77.025.196 dollars en 1906, ce qui représente non moins de 10 0/0 de la valeur totale des exportations de produits manufacturés.

Les principaux clients des Etats-Unis pour le pétrole se répartissent comme suit : l'Europe, avec 45.804 398 dollars en 1906 ; l'Asie, 14.505.790 dollars ; l'Amérique du Sud, 7.349.752 dollars ; l'Amérique du Nord, 3.304,745 dollars ; l'Afrique, 3.173.902 dollars, et l'Océanie, 2.886.609 dollars.

Marché Financier de New-York

New-York, 10 juillet 1907.

D'après une information de Washington, le Ministre de la Justice aurait décidé de demander la nomination de liquidateurs fédéraux pour les Compagnies reconnues coupables d'infraction à la loi sur les trusts. Cette décision n'affectera que certains trusts. Un fonctionnaire du ministère de la justice interviewé aurait déclaré que cette mesure ne serait appliquée qu'aux trusts qui dirigent un grand nombre de Compagnies similaires. Comme dans ce cas la décision par autorité de justice contre la Compagnie mère suffirait à faire disparaître les trusts, le ministre de la justice cherche le moyen de faire vendre les usines et le matériel des trusts pour rétablir la liberté de la concurrence.

On annonce de Chicago que le grand jury fédéral a décidé des poursuites contre les Compagnies Atchison, Topeka et Santa-Fe Railways ; sur 65 chefs d'accusation pour avoir accordé des rabais sur les envois de sucres.

Voici comment se résume le dernier rapport du Bureau de l'Agriculture : Blé d'hiver : 78.3 0/0, contre 77.4 en juin et 85.6 en juillet 1906 Blé de printemps : 87.2, contre 88.7 en juin et 91.4 en juillet 1906. Maïs : 80.2, contre 87.5.

A la Bourse des valeurs, le rapport médiocre du Bureau de l'Agriculture, l'annonce de nouvelles expéditions d'or, le recul sensible du Milwaukee, la nouvelle baisse des valeurs industrielles influencent la tendance générale.

Les Chemins américains finissent en tassement. Voici les derniers cours :

Atchison, 89 3/4 ; *Milwaukee*, 131 1/4 ; *Erie*, 24 1/2 ; *Reading*, 102 1/8 ; *Canadian Pacific*, 172 3/4 ; *Illinois Central*, 141 ./. ; *Louisville*, 114 1/2 ; *N.-Y. Central*, 111 1/4 ; *Union Pacific*, 136 7/8, *Pennsylvania*, 121 7/8.

MEXIQUE

Le Budget des dépenses pour 1907-1908. — Voici, d'après les statistiques fournies par le gouvernement mexicain, quels sont les chiffres définitifs des dépenses prévues pour l'exercice 1907-1908 (1er juillet 1907-30 juin 1908) :

	Piastres
	—
Pouvoir législatif	1.305.884 »
Pouvoir exécutif	239.467 50
Pouvoir judiciaire	582.332 25
Affaires étrangères	1.727.825 99
Intérieur :	
1re partie. — Ministère et frais généraux	1.548.461 »
2e partie. — Salubrité publique	616.374 28
3e partie. — Police rurale	1.747.002 25
4e partie. — Assistance publique dans le district fédéral	1.308.661 50
5e partie. — Administration politique et municipale du district fédéral	7.954.576 49
6e partie. — Administration politique et municipale des territoires fédéraux	374.468 »
Justice	1.499.278 50
Instruction publique et Beaux-Arts	6.462.321 60
Fomento et Industrie	2.060.509 40
Communications et Travaux publics	14.573.854 23
Finances et Crédit public :	
1re partie. — Services administratifs	8.891.550 50
2e partie. — Dette publique	26.489.873 39
Guerre et Marine	19.229.108 56
Total	96.611.549 44

Les dépenses prévues s'élevaient, pour l'exercice précédent, à 91.000.229 piastres ; il y a ainsi accroissement de 5.611.320 piastres pour 1907-1908. Les principales augmentations portent sur la Guerre et la Marine, dont les dépenses prévues passent de 16.924.086 à 19.229.109 piastres, et sur les Communications et Travaux publics, avec 14.573.854 piastres, au lieu de 12.537.331 piastres.

URUGUAY

Le Budget pour 1907-1908. — Le budget pour 1907-1908, qui vient d'être approuvé par le Sénat, fixe les recettes et les dépenses à 20 millions de pesos, avec un léger surplus en faveur des recettes.

Parmi les principaux articles des dépenses, figure une somme de 10.746.189 pesos pour les dépenses nationales, comprenant la dette publique, les garanties de chemins de fer, etc.

VENEZUELA

Le Commerce extérieur en 1905-1906. — D'après un rapport du Consul général chargé d'affaires de Belgique à Caracas, le commerce extérieur du Venezuela s'est élevé, en 1905-1906, à 125.647.010 bolivars, dont 44.952.868 bolivars pour les importations, et 80.982.120 pour les exportations.

Voici comment se répartissent les importations et les exportations entre les principaux pays de provenance et de destination :

	Importations	Exportations
	—	—
	(Bolivars)	
Etats-Unis	13.585.469	25.191.270
France	2.738.887	20.558.671
Angleterre et colonies	13.385.983	6.551.467
Hollande et colonies	3.094.862	11.827.212
Allemagne	8.852.398	4.310.863
Autres pays	3.295.349	12.542.637
	44.952.868	80.982.120

Les principaux produits d'exportation sont : le café, avec 37.104.452 bolivars ; le cacao, 14.655.986 bolivars ; les peaux, 7.271.511 bolivars ; puis l'or, l'asphalte, les perles, etc...

Il convient de remarquer que la valeur des importations ne comprend pas le frêt des ports vénézuéliens aux ports étrangers, ni la valeur des marchandises importées par colis postaux. D'autre part, la contrebande est active ; elle ne représente, en effet, pas moins de 5 0/0 de la valeur des importations.

ASIE

CHINE

La production de la houille en Chine. — D'après des statistiques récentes, la production totale de la houille en Chine, pour l'année 1906, est évaluée à 8.890.000 tonnes, sur lesquelles 1.183.000 sont extraites par les méthodes nouvelles.

Les mines de houille grasse, de Kaï-Ping, dans la province du Tchili, exploitées par une Compagnie anglaise, ont donné à elles seules un million de tonnes en 1906. Celles de Fouchoum, près de Moukden, dans la province de Feng-Tien, concédées à une Compagnie japonaise, se développent avec rapidité et produiront bientôt 2 millions de tonnes par an.

La Chine, malgré l'étendue et la richesse de ses gisements, n'occupe encore que le huitième rang dans la liste des pays producteurs de houille.

INDES ANGLAISES

L'Étain dans les États malais. — D'après les renseignements qui ont été récemment publiés, les exportations d'étain des Etats malais en 1906 se sont élevées à 816.786 piculs, au lieu de 856.660 en 1905.

Voici comment se répartissent ces chiffres, par pays de provenance :

	1905	1906
	—	—
	(Piculs)	
Pérak	446.781	435.909
Selangor	289.867	268.623
Negri Sembilan	87.133	77.766
Pahang	34.879	34.488
Totaux	856.660	816.786

Ces chiffres comprennent le métal libre et le métal exporté sous forme de minerais ; ce dernier étant considéré comme représentant environ 70 0/0 du poids brut des minerais.

Les principaux pays acheteurs, au cours des trois dernières années, ont été les suivants :

	1904	1905	1906
	—	—	—
		(En tonnes)	
Etats-Unis	17.480	16.632	14.911
Grande-Bretagne	31.702	31.779	34.719
Continent européen	8.314	8.434	7.509
Chine	1.499	482	411
Inde	1.762	1.002	881
Totaux	60.757	58.329	58.431

Les Importations de sucre en 1906-1907. — D'après les renseignements publiés récemment par le *Moniteur Officiel du Commerce*, le total des importations de sucres dans l'Inde pendant les douze derniers mois finissant au 31 mars 1907 s'élève à 584.000 tonnes.

Voici les différents pays importateurs d'après leur importance :

Java	194.173 tonnes
Maurice	132.222 —
Autriche-Hongrie	112.940 —
Allemagne	92.829 —
Ile de la Réunion	6.130 —
Belgique	5.829 —
France	1.324 —

On voit, d'après le tableau qui précède, que Maurice vient immédiatement après Java. Sur une production totale, en 1906, de 210.000 tonnes environ, il a vendu dans l'Inde 132.000 tonnes soit près des 2/3 de sa production.

Cette considération explique l'influence que le marché de Bombay exerce sur celui de l'île Maurice et les efforts que les planteurs de ce pays font pour se conserver ce débouché.

Après Java, le concurrent le plus redoutable pour Maurice est l'Autriche qui, malgré la distance de son centre de production, parvient à jeter sur le marché de l'Inde des sucres d'une très belle qualité, dont les prix sont à peine plus élevés (10 annas par sac, soit 0 fr. 90) que ceux des sucres moins beaux des pays relativement proches tels que Maurice et Java.

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Le rendement total du mois de juin s'est élevé à 487.956 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et à 19.603 onces d'or fin pour les mines des autres districts, soit, au total : 507.559 onces d'or fin (15.786 kilos 607), d'une valeur de 2.155.976 liv. st. (53.899.400 fr.), contre 524.477 onces d'or fin (16.312 kilos 808), d'une valeur de 2.227.838 livres sterling (55.695.950 fr.) pour le mois de mai, qui se décomposaient ainsi : 506.100 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et 18.377 onces pour celles des autres districts.

Observons que la production est en diminution, d'un mois à l'autre, de 16.918 onces, mais il faut encore tenir compte de la grève des ouvriers blancs.

Voici le tableau des résultats mensuels des mines du Witwatersrand depuis 1902. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale aux années 1900 et 1901 qui n'ont donné en tout que 251.767 onces et 238.991 onces vu l'état de guerre. Quant à l'année 1902, elle a donné 1.591.519 onces :

	1903	1904	1905	1906	1907
			(En onces)		
Janvier ...	192.934	278.867	357.214	411.256	520.089
Février ...	187.977	282.436	351.052	389.283	475.785
Mars......	208.456	299.625	385.575	424.773	520.163
Avril......	218.900	297.470	385.394	420.467	518.243
Mai.......	224.409	306.586	400.149	441.936	506.100
Juin	228.167	299.913	396.188	456.014	487.956
Juillet.....	242.070	298.825	401.121	473.385	»
Août	262.569	301.113	410.859	489.787	»
Septembre.	267.513	301.131	399.536	486 522	»
Octobre ...	275.664	313.928	397.868	521.397	»
Novembre..	272.107	324.011	407 056	515.193	»
Décembre .	278.111	349.889	414.421	529.521	»
Total....	2.858.867	3.653.794	4.706.433	5.559.534	3.028.336

Pour les autres districts, la production mensuelle s'établit ainsi depuis 1903. Notons qu'en 1898 et en 1899 (9 mois), la production avait atteint 260.408 onces et 187.631 onces; qu'en 1900 et 1901, aucune exploitation n'avait eu lieu, et qu'en 1902, on n'avait travaillé que pendant les trois derniers mois de l'année qui ont donné : octobre, 1.779 onces; novembre, 4.626 onces; décembre, 6.486 onces, soit, en tout, 12.891 onces. En conséquence, nous ne faisons pas figurer ces cinq années dans le tableau ci-dessous :

Mois	1903	1904	1905	1906	1907
			(En onces)		
Janvier	6.345	9.957	12.044	17.382	17.549
Février........	8.536	7.066	12.759	18.385	17.757
Mars	9.009	8.617	14.248	18.950	18.334
Avril	8.971	8.476	13.772	18.776	18.776
Mai...........	9.716	7.894	16.246	19.266	18.377
Juin	10.153	8.306	16.129	19.961	19.603
Juillet	9.573	9.015	18.384	18.408	»
Août	9.349	11.164	17.722	19.328	»
Septembre.....	8.654	11.155	16.951	18.589	»
Octobre.......	8.880	11.697	17.659	19.212	»
Novembre.....	7.706	12.156	17.701	18.180	»
Décembre.....	7.351	12.375	17.173	20.646	»
	115.243	117.878	190.788	225.133	110.396

Notons que depuis l'année 1901, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

La Main-d'Œuvre dans la Rhodésie

Le rapport pour le mois d'avril, du Comité Exécutif de la Chambre des Mines de la Rhodésie signale, d'après les chiffres fournis par le Commissaire en chef des affaires indigènes, une augmentation de 1.561 ouvriers dans les mines du Matabeleland, pendant le mois d'avril, comparé au mois précédent.

Par contre, une dépêche datée de Bulawayo, le 20 juin, annonce qu'à la réunion de la Chambre, qui s'est tenue le même jour, le Président a parlé d'une diminution des indigènes qui recherchent du travail, ajoutant qu'il fallait envisager une pénurie nouvelle pour l'année qui vient, parce que la situation s'améliore du côté de l'agriculture dans des proportions telles, que les indigènes ne vont probablement pas avoir besoin de travailler aux mines.

Les Dividendes de Juin 1907

On annonce de Johannesburg que le total des dividendes distribués pour le premier semestre de 1907 s'élève à 3.222.842 livres sterling.

Mines d'Or Australiennes

Production de l'or dans l'Australie Occidentale. — La production de l'or dans l'Australie occidentale s'est élevée, pour le mois de juin, à 136.522 onces d'une valeur de 579.905 liv. st., contre 143.260 onces d'une valeur de 608.528 liv. st. en juin 1906.

Production de l'or dans la Nouvelle Galles du Sud. — Cette production s'est élevée, pour le mois de juin, à 15.532 onces d'une valeur de 56.527 liv. st., contre 15.208 onces d'une valeur de 56.247 liv. st. en juin 1906.

Production de l'or dans la Nouvelle-Zélande. — 26.702 onces en juin 1907, contre 48.640 onces en juin 1906. Pour le semestre, la production totale s'est élevée à 226.075 onces, contre 265.126 pour la période correspondante de 1906, soit une diminution de 39.051 onces d'une année à l'autre.

Informations diverses

The Vereeniging Estates, Limited. — L'Agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, représentant sur le Continent « The Vereeniging Estates, Limited » informe que la production de charbon de cette dernière Compagnie, pendant le mois de juin, a été de 20.340 tonnes.

Roberts Victor Diamonds, Limited. — L'Agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, communique les renseignements suivants :

Roberts Victor Diamonds, Limited. — Résultats pour le mois de juin : 14.443 loads lavés ont produit 7.160 carats, soit 47.5 carats par 100 loads. Les difficultés provenant de l'eau et de l'intrusion rocheuse ont été dans une large mesure surmontées, ce qui permettra de traiter une quantité plus grande de minerai. Les cuves fonctionnent jour et nuit.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 10 juillet 1907.

La liquidation de quinzaine des Mines d'or a eu lieu hier. Elle s'est effectuée sans incidents avec des taux de reports qui ont varié, suivant les valeurs, entre 4 et 7 1/2 0/0 environ.

La tendance du Marché est restée assez indécise, et l'on n'a que peu traité. Cependant, on est bien impressionné par ce fait que le total des dividendes proclamés pendant le premier semestre de 1907 atteint 3.222.842 liv. st., contre 2 millions 191.312 liv. st. pendant le premier semestre de 1906.

⁂ **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui valait 1 3/16, cote 1 9/32.

La *Transvaal Goldfields* se tient à 11/16.

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 1/16.

La *Consolidated Goldfields* est à 3 9/32.

La *Rand Mines* se retrouve à 5 5/16; elle se traitait à 5 11/16 la semaine dernière.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 3 13/16, contre 3 27/32 la semaine dernière.

La *New Comet* est à 1 5/16; elle restait à 1 3/4 il y a huit jours.

La *Cason* vaut 4 3/16. L'*Angelo* est à 3 3/16. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 1/4. La *City and Suburban* cote 2 15/16. La *Driefontein* finit 1 5/8.

La *New Kleinfontein* se tient à 1 7/8. La *Jubilee* est à 1 1/2. La *Village*, qui restait à 3 5/8, se retrouve à 3 9/16. La *Jumpers* cote 1 15/16 contre 1 15/16 il y a huit jours. La *Meyer and Charlton* est à 4 liv. st.

La *Ferreira* finit à 19 1/2. La *Durban Roodepoort* s'échange à 1 7/8.

La *Modderfontein* vaut 4 15/16 au lieu de 4 7/8.

La *Ginsberg* clôture à 5/8.

La *Treasury* est à 9/16. La *May Consolidated* se traite à 2 5/16.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 livres, s'échange à 8 liv. 1/4.

La *Randfontein* vaut 1 13/32. La *Glencairn* reste à 13/16; la *Geldenhuis Estate* est à 2 15/16 ; elle était à 2 13/16 il y a huit jours. La *Van Ryn* cote 3 livres.

La *Crown Reef* reste à 7 1/2, contre 7 1/4 il y a huit jours

Le rapport de cette Compagnie pour l'exercice 1906-1907 vient d'être publié; il ressort de l'examen de ce document que les opérations se sont soldées par une diminution des bénéfices due à un abaissement dans la teneur du minerai. Le rapport ajoute que cette diminution était quelque peu obligatoire, puisque les travaux d'exploitation sont entrés à présent dans la partie de la mine où le nombre des perforatrices employées doit être limité et où les chantiers ne peuvent plus être choisis.

Les résultats de l'exploitation devaient donc s'en ressentir forcément, et les bénéfices ne se sont élevés qu'à 280.478 liv. st. contre 303.858 liv. st. pour l'exercice précédent. Si l'on ajoute au bénéfice réalisé une somme de 79.945 liv. st., solde reporté de l'exercice 1905, on obtient un total disponible de 360.423 liv. sterling sur lequel le dividende de 220 0/0 distribué pendant l'année a absorbé 264.000 liv. st. et, après avoir affecté certaines sommes à divers amortissements, le solde reporté à nouveau a été de 74 881 liv. st.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 livre. La *New Heriot* cote 3 1/2. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 1/8.

La *Wolhuter* reste à 1 9/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 livres 3/4, contre 12 livres 1/2 la semaine dernière.

La *Geldenhuis Deep* vaut 4 3/4.

La *Durban Roodepoort Deep* est à 15/16.

La *Knights Deep* s'échange à 1 15/16.

La *Robinson Deep* cote 4 1/2.

La *Glen Deep*, reste à 1 7/8, contre 1 13/16 il y a huit jours.

La *Cinderella Deep* finit à 1 9/16.

La *Driefontein Deep* se traite à 7/16. L'*Angelo Deep* est à 19/32. La *Nigel Deep* s'échange à 3/32. La *Ferreira Deep* se traite à 4 3/4, au lieu de 4 1/2 la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 1 7/8.

La *Nourse Mines* clôture à 2 1/8, contre 2 livres la semainedernière.

La *Village Deep* clôture à 1 3/8. La *Roodepoort Central Deep* est à 7/16. La *Jumpers Deep* finit à 1 3/8, contre 1 1/4 il y a huit jours.

La *Rose Deep* vaut 3 1/4.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 5/16. La *Simmer and Jack* reste à 1 1/8.

La *Geduld* finit à 1 5/16. La *Jupiter* se tient à 5/8.

La *Witwatersrand Deep* cote 3 5/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 6/6 ; *Rhodesia Limited*, 2/6.

La *Rhodesian Banket* est à 1 7/16.

La *Rand Collieries* cote 15/16. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 5/8.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 1 27/32 contre 1 13/16 la semaine dernière.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 1 1/16.

L'*East Rand Mining* est à 1 liv. ; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 5/8; l'*African and European Investment* à 13/16 ; la *Swazieland Corporation* à 1/4 ; *Great Eastern Collieries* 1/8 ; *South African Breweries*, 2 livres.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 9 5/8, au lieu de 9 3/8 il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 5 3/8.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 11 juillet 1907.

Les échanges sur le Marché Sud-Africain sont encore restés calmes cette semaine, et l'on s'est contenté d'évoluer autour des cours de clôture d'il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* termine à 82 fr. 75, au lieu de 83 fr. 25, *East Rand* à 97 fr. 25, au lieu de 96 fr. 50; *Chartered* à 33 fr. 25.

La *Rand Mines* est à 134 fr. 50, elle restait à 133 fr. 50 il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 489 fr. 50, s'inscrit à 492 fr. 50.

La *French Rand* s'échange à 21 fr. 25.

L'action *Goerz et C*ie se retrouve à 23 fr.

La *Geduld* clôture à 32 fr. 50, contre 31 fr. 25.

La *Crown Deep* s'échange à 320 francs, contre 317 francs il y a huit jours.

La *Geldenhuis Estate* finit à 72 fr. 50, contre 72 francs il y a huit jours.

La *General Mining*, qui terminait à 27 fr. . ., reste à 28 francs.

La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 116 fr., au lieu de 118 francs.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 26 fr. 25.

Il semble résulter des indications reçues dernièrement de Johannesburg que cette Compagnie va pouvoir entrer dans la période des dividendes dans une époque rapprochée. On s'occupe actuellement d'augmenter la puissance de broyage de la batterie qui comprend 60 pilons et 2 tube-mills, et qui sera portée à 100 pilons et 3 tube-mills.

La *Langlaagte Estate* est aux environs de 56 fr.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 57 fr. 75, clôture à 58 fr. 75.

La *Main Reef Consolidated* s'établit aux environs de 15 francs.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 26 fr. 50.

La *New Goch* se retrouve à 23 fr. . ., comme il y a huit jours.

La *New Primrose* se tient aux environs de 73 fr.

La *Robinson Randfontein* vaut 23 fr. . ., au lieu de 22 francs.

La *Randfontein Estate* est à 36 francs, contre 35 fr. 75 la semaine dernière.

Ainsi que nous le disions dans notre numéro en date du 7 juin dernier, une partie des actionnaires du groupe *Randfontein* avait demandé aux administrateurs de cette Compagnie de commencer au plus tôt la distribution des dividendes, jugeant que l'encaisse actuelle justifiait ce changement dans la politique du Conseil. A cette demande, les administrateurs ont répondu par une circulaire dont nous croyons intéressant d'extraire les passages suivants :

« La plus grande partie des fonds détenus par la *Randfontein* à l'heure actuelle a été souscrite dans le but d'acquérir de nouvelles propriétés et les administrateurs n'ont par conséquent pas le droit de distribuer cet argent aux actionnaires sous forme de dividendes. Si rien n'entrave la marche des progrès réalisés jusqu'ici par les filiales productrices, les Compagnies du groupe *Randfontein* produiront, d'ici dix-huit mois ou deux ans, 75.000 onces d'or par mois, et à ce moment seulement pourra commencer l'ère des dividendes pour la Compagnie mère. »

La *Robinson Gold* s'échange à 208 fr. 50, au lieu de 204 fr. 50, il y a huit jours.

La *Robinson Deep*, reste à 111 fr. 50, contre 112 fr. 50.

La *Rose Deep* est à 83 fr. . ., au lieu de 82 fr. 75.

La *Village Main Reef* termine à 88 fr. . . ; elle cotait 85 fr. 75 la semaine dernière.

La *Simmer and Jack* clôture à 28 fr. 75.

La *Transvaal Consolidated Land* est à 52 fr. . . .

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 75 fr. . ., contre 77 francs, la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 603 fr. 50, l'action ordinaire, finit à 601 fr. . . . Actions privilégiées, 450 fr. 50, contre 448 fr. 50.

La *Jagersfontein* s'échange à 172 fr., au lieu de 172 fr. 50 il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points........ 2.50
Réclames en 8 points........ 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annexes et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 810. — 32e volume. (3) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 19 Juillet 1907.

SOMMAIRE DU Nº 810

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Porte-feuille escompte	Princip. chapitres: Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1906 19 juillet....	2.922	1.062	4.591	603	760	513	3
1907 4 juillet.. .	2.773	991	4.919	571	1.245	585	3½
1907 11 juillet....	2.798	988	4.793	539	990	585	3½
1907 18 juillet. ..	2.803	983	4.783	531	980	578	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 14 juillet....	864	273	1.768	716	1.212	88	4½
1907 29 juin......	789	249	2 161	783	1 643	258	5½
1907 6 juillet....	800	252	2 031	664	1 443	164	5½
1907 15 juillet. ..	835	262	1.882	717	1.341	124	5½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 7 juillet.. .	64	21	190	94	139	95	»
1907 23 juin	65	21	183	93	138	93	»
1907 30 juin......	56	18	177	85	142	95	»
1907 7 juillet....	61	19	185	88	145	88	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 19 juillet....	933	»	748	1.087	720	»	3½
1907 4 juillet....	880	»	749	1.290	1.022	»	4
1907 11 juillet....	889	»	740	1 196	821	»	4
1907 18 juillet. .	899	»	732	1.154	773	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1906 2 juin......	146	18	202	»	»	»	»
1907 6 avril	119	20	176	»	»	»	»
1907 4 mai.... .	126	19	182	»	»	»	»
1907 1 juin.....	145	19	201	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1906 2 juin......	69	10	158	»	»	»	»
1907 6 avril....	75	9	170	»	»	»	»
1907 4 mai......	78	9	179	»	»	»	»
1907 1 juin......	77	9	170	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 7 juillet....	1.179	317	1.838	156	573	48	4
1907 23 juin	1.152	318	1.825	227	653	58	4½
1907 30 juin......	1.145	314	1.975	201	775	65	5
1907 7 juillet....	1.145	313	1.933	194	733	66	5
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 12 juillet....	103	17	687	68	584	37	3½
1907 27 juin	99	19	714	80	622	58	5
1907 4 juillet....	102	19	716	93	636	58	5
1907 11 juillet....	100	18	730	88	627	59	5
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 5 juillet....	28	10	43	84	25	14	7
1907 20 juin	30	14	52	90	26	20	7
1907 27 juin	29	14	51	89	27	20	7
1907 5 juillet....	29	14	49	90	27	20	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 30 juin	134	»	175	4	45	11	5
1907 30 avril.....	117	»	157	3	50	9	6
1907 31 mai......	129	»	167	4	48	12	6
1907 30 juin......	134	»	181	4	56	14	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 14 juillet....	379	614	1.554	557	633	117	4½
1907 29 juin	389	647	1.525	520	563	119	4½
1907 6 juillet....	389	641	1 551	537	575	118	4½
1907 13 juillet....	389	641	1.559	536	574	115	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1906 31 mai......	1	1	116	110	34	13	»
1907 31 mars......	2	1	121	122	36	14	»
1907 30 avril.....	2	1	121	130	37	15	»
1907 31 mai......	2	2	117	131	37	14	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 14 juillet....	139	145	569	8	157	142	4½
1907 29 juin	136	145	543	22	150	145	5
1907 6 juillet....	136	144	549	26	158	152	5
1907 13 juillet....	141	144	555	22	153	149	5
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 20 juin... ..	654	105	985	199	366	46	5
1907 31 mai......	727	126	1.136	181	363	38	5
1907 10 juin.....	728	124	1.118	178	361	36	5
1907 20 juin	729	122	1.152	198	397	34	5
ITALIE — Banque de Naples							
1906 10 juin... ..	148	15	316	78	137	19	5
1907 20 mai......	163	15	339	77	133	21	5
1907 31 mai	163	15	335	83	135	23	5
1907 10 juin......	163	15	333	81	138	22	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 10 juin.	43	2	70	37	49	3	5
1907 20 mai......	44	2	72	43	52	12	5
1907 31 mai......	44	2	73	44	52	12	5
1907 10 juin......	44	2	73	44	53	12	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1906 31 mai......	40	»	95	13	51	1	5
1907 31 mars.....	44	»	100	10	52	2	5
1907 30 avril.. ..	43	»	106	12	52	2	5
1907 31 mai	44	»	102	12	52	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 6 juin......	28	40	367	8	110	24	5½
1907 22 mai.....	28	36	379	7	116	21	5½
1907 29 mai.....	28	36	382	7	119	22	5½
1907 5 juin......	28	36	381	8	117	23	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES: C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 7 juillet ...	73	2	217	»	96	27	5
1907 22 juin......	80	2	262	»	125	30	5
1907 29 juin. ...	79	2	265	»	123	31	5
1907 6 juillet ...	79	1	266	»	120	32	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 6 juillet ...	2.084	160	2.979	510	466	570	6½
1907 21 juin	2.506	176	3 059	491	427	596	7
1907 28 juin. .. .	2 515	176	3 021	480	422	592	7
1907 6 juillet....	2 519	177	3.036	499	426	577	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 30 juin.. ...	25	1	91	21	37	21	5
1907 31 mai	28	1	96	30	46	26	5½
1907 15 juin.....	28	1	95	32	46	26	5½
1907 29 juin.. ...	28	1	94	31	49	24	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 31 mai......	14	9	33	4	4	7	6
1907 31 mars .. .	13	8	32	4	5	10	6
1907 30 avril	13	8	33	3	5	10	6
1907 31 mai.. ...	13	8	32	3	5	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 30 juin......	98	6	261	61	164	16	5
1907 30 avril... .	105	5	256	83	202	21	6
1907 31 mai......	104	6	259	72	190	13	6
1907 30 juin......	104	6	272	65	202	21	6
SUISSE — Banque Nationale							
1907 29 juin......	31	5	58	49	41	2	4½
1907 6 juillet....	32	4	59	22	50	1	4½
SUISSE — Banques d'Emission							
1906 14 juillet ...	110	9	235	1.471	247	55	4½
1907 29 juin.	85	4	190	1.658	307	58	4½
1907 6 juillet . .	84	4	189	1.658	307	58	4½
1907 13 juillet....	84	4	189	1 658	307	58	4½
TOTAUX							
1906 12 juillet	10 278	2.838	18 288	5 919	6.609	1 867	»
1907 4 juillet....	10.477	2 808	19.204	6 391	7 971	2 205	»
1907 11 juillet....	10.566	2 793	19.216	6.176	7.558	2.109	»
1907 18 juillet ..	10 627	2.806	19 071	6 176	7.362	2.043	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2 821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre .	9.811	2.753	17 349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre .	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4 675	»
1906 31 décembre .	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	12 juin	19 juin	26 juin	3 juil.	10 juil.	17 juil.
Amsterdam	48 02	47 97	47 97	47 88	47 92	47 92
Anvers	100 35	100 31	100 31	100 30	100 28	100 28
Athènes..	107 25	107 50	107 50	108 ..	108 25	108 50
Barcelone	11 75	12 15	12 50	11 85	12 50	12 50
Berlin..............	81 30	81 30	81 30	81 30	81 25	81 30
Bruxelles	100 31	100 26	100 25	100 27	100 23	100 26
Bucharest	100 70	100 65	100 65	100 45	100 52	100 60
Constantinople.....	22 82	22 86	22 86	22 86	22 86	22 86
Francfort...	81 35	81 32	81 37	81 32	81 27	81 32
Gênes..............	100 10	99 91	99 81	99 90	99 92	99 96
Genève	100 06	100 04	100 08	100 ..	99 98	100 ..
Lisbonne	549 50	550 50	551 .	553 ..	551 50	551 ..
Londres	25 38	25 40	25 40	25 38	25 38	25 38
Madrid	11 40	11 90	12 25	11 55	12 40	12 25
Rome	100 10	99 88	99 86	99 92	99 90	99 96
Saint-Pétersbourg	37 94	37 97	37 95	37 94	37 86	37 82
Vienne (à vue	95 92	95 90	95 91	95 87	95 78	95 81
— (à 3 mois) ...	95 92	95 90	95 91	95 80	95 78	95 81

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	25 juin	27 juin	4 juil.	11 juil.	18 juil.
Amsterdam..	papier court	5 %	208 31	208 37	208 50	208 37	208 56
Allemagne...	—	5 ½	122 91	122 94	123 .	122 94	122 94
Vienne	—	5 %	104 25	104 25	104 37	104 37	104 31
Espagne	—	4 ½	447 50	445 50	447 59	446 .	446 50
Lisb.-Porto ..	—	5 ½	544 ..	543 .	542 .	542 .	544 ..
St-Pétersb. ..	—	7 %	263 50	263 .	263 37	264 50	264 62
Londres	—	4 %	25 155	25 145	25 145	25 15	25 16
Belgique	—	5 %	99 69	99 69	99 69	99 69	99 69
Italie.........	—	5 %	100 06	100 12	100 06	100	100 ..
Suisse........	—	4 ½	99 94	99 87	99 94	99 97	99 97
New-York. ..	—	5 %	515 50	515 ..	515 25	515 50	515 25
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.) ...		3437 »	3437 ..	3437 .	3437 ..	3437 .	3437 ..
Argent id. (le kil.) ...		218 89	113 ..	113 25	113 25	113 75	114 75
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 .	40 .	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 25 juin	27 juin	4 juil.	11 juil.	18 juil.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 229	1 229	1 230	1 230	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 15	25 14	25 14	25 15	25 16
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 895	0 891	0 895	0 892	0 892
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)..........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 44	5 44	5 44	5 42	5 44
Roumanie (leu or)...	1 »	1 .	0 99	1 .	1 ..	1 ..
Russie (rouble or)....	2 67	2 635	2 630	2 63	2 64	2.64
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 .	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 87	22 86	22 862	22 86	22 86
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.) ...	25 92	25 97	25 99	26 02	25 92	25 92
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 15	5 15	5 15	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)...	1 89	1 33	1 33	1 32	1 30	1 30
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent).	1 68	1 68	1 69	1 69	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 57	2 53	2 56
Chine(Shanghai)(taël arg.)	7 47	3 67	3 75	3 75	3 75	3 76

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 18 juillet 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 37	Billets *Allemands*.......	99 63
En *Angleterre*	100 24	— *Anglais*	99 76
En *Autriche-Hongrie* ...	100 97	— *Austro-Hongrois*.	99 03
En *Belgique*............	100 31	— *Belges*............	99 69
En *Espagne*.............	112 ..	— *Espagnols*........	89 2
En *Grèce*................	108 50	— *Grecs*	92 16
En *Hollande*	99 88	— *Hollandais*.......	100 12
En *Italie*................	99 94	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	102 92	— *Portugais*.......	97 16
En *Roumanie*	100 60	— *Roumains*.......	99 40
En *Russie*	101 01	— *Russes*...........	99 ..
En *Suisse*...............	100 75	— *Suisses*..........	99 25
En *Turquie*	99 66	— *Turcs*	100 34
En *Egypte*	100 .	Pièces d'*Egypte*	100 ..
Aux *Etats-Unis*	100 63	— des *Etats-Unis*...	99 37
Au *Mexique*............	98 47	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine* ..	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*................	145 39	— du *Chili*.........	68 78
Au *Brésil*	177 50	— du *Brésil*........	56 34
Aux *Indes*..............	100 .	Pièces des *Indes*........	100 ..
Au *Japon*...............	100 78	— du *Japon*	99 22
En *Chine*...............	193 60	— de la *Chine*.......	50 33

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 18 juillet 1907.

Le mouvement de détente auquel on aurait pu s'attendre après le paiement des coupons de l'échéance de juillet ne s'est pas généralisé; si l'argent s'est montré peu exigeant en liquidation sur notre marché, l'escompte hors banque fléchit à peine, et la plupart des places étrangères restent dans

l'expectative, en présence du trouble apporté récemment par la crise égyptienne et de la réapparition du papier de finance américain sur les marchés européens.

Parmi les devises étrangères, le florin hollandais est entraîné dans un mouvement ascendant favorable à la reconstitution de la réserve d'or des Pays-Bas, qui tirent en ce moment du métal de New-York. Le reichsmark est moins bien traité ; le cours de 123, pratiqué pendant la plus grande partie de la semaine, ne peut se maintenir en clôture. Le papier sur Vienne rétrograde de 6 centimes.

La peseta regagne une partie du terrain perdu la semaine dernière ; le milreis portugais se relève de 2 points. Quant au rouble, il accentue son mouvement de reprise et finit en hausse de 12 centimes.

Le change sur Londres progresse d'un point, ce qui tend à enrayer les achats d'or pour compte français sur le marché libre. Nous retrouvons sans changement les devises de l'Union latine, le franc suisse ayant touché le pair au cours de la semaine.

La hausse du New-York qui s'est élevée jusqu'à 516 50, rend problématique la continuation des envois des Etats-Unis en Europe ; le tableau que nous publions plus loin montre que, depuis le 1er janvier, il a été expédié de cette provenance 48 millions en Angleterre et 73 millions en France.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	19 juin	26 juin	3 juillet	10 juillet	17 juillet
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16
Hong-Kong	2/2 3/8	2/2 1/4	2/2 5/16	2/2 5/16	2/2 1/4
Shanghaï	2/11 3/4	2/11 3/4	2/11 3/4	2/11 3/4	2/11 7/8
Bombay........	1/4 1/8	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16
Calcutta	1/4 1/8	1/4 3/32	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16
Alexandrie......	97 5/16	97 1/4	97 1/8	97 1/2	97 1/2
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 9/32	15 9/32
Valparaiso	12 23/32	12 9/16	12 17/32	12 15/32	12 1/2
Buenos-Ayres (or)	48 3/8	48 5/16	48 3/8	48 5/16	48 1/4
Or en barres...	77/9 3/4	77/9 3/4	77/9 3/4	77/9 3/4	77/9 5/8
Argent en barres	31 ./	30 15/16	31 ./.	31 ./.	31 3/8

L'inertie des devises d'Extrême-Orient à base d'or ou stabilisées au pair du métal jaune reste complète. Les changes chinois n'ont pas profité des progrès sensibles du cours de l'argent en barres : le Shanghaï n'accuse qu'une hausse insignifiante de 1/8, et le Hong-Kong clôture même plus bas que la semaine dernière.

L'argent est de moins en moins recherché dans l'Inde, et le Conseil en profite pour augmenter ses ventes de tirages sans avoir à craindre de peser sur les cours ; les adjudications de mercredi ont été portées de 7 à 8 millions de roupies. Le total des ventes, pour la semaine dernière, s'est élevé à 6 millions de roupies, ayant produit 401.535 liv. st. Le cours du change n'a pas subi de modifications.

Il en est de même de la devise égyptienne, qui se maintient au pair.

Le milreis brésilien n'a pas varié ; le Valparaiso, depuis plusieurs semaines, s'écarte peu du cours de 12 1/2, bien éloigné du pair de 18 pence, et même des cours cotés il y a quelques mois. Le Buenos-Ayres poursuit son mouvement rétrograde et touche actuellement le pair, si l'on tient compte des intérêts compris dans le cours du papier à 90 jours de vue.

L'or en barres fléchit de 1/8 penny en fin de semaine sur le marché de Londres, la hausse du chèque à Paris ralentissant la concurrence des importateurs français. On continue à coter 76/5 les monnaies françaises, allemandes, américaines et japonaises.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 4 au 11 juillet, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap..........£	336.000	Bombay.........£	58.500
New-York.........	198.000	Madras	9.250
Bombay..........	103.000	Gibraltar..........	4.000
Indes occidentales.	21.000	Singapoure........	2.000
Brésil	18.000		
Total........	676.000	Total........	73.750

La douane anglaise publie les chiffres suivants pour les mouvements du mois de juin :

Importations		Exportations	
Afrique du Sud...£	1.685.000	France...........£	2.092.000
Inde..............	167.000	Egypte	625.000
Australie.........	74 000	Inde..............	593.000
Nouvelle-Zélande..	54.000	Amérique du Sud.	205 000
Autres pays.......	202.000	Autres pays.......	306 000
Total......	2.182.000	Total......	3.821.000

Les achats de l'Inde et de la Chine poussent en avant le cours de l'argent en barres, qui progresse de 3/8.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 4 au 11 juillet, à 264.300 liv. st., dont 21.800 livres sterling en piastres mexicaines, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 7.110.036 liv. st., contre 9.870.813 livres sterling pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	20 juin	27 juin	4 juillet	11 juill.	18 juill.
Paris	3 3/8	3 1/2	3 3/8	3 3/8	3 1/4
Londres........	3 15/16	3 13/16	3 7/16	3 9/16	3 5/8
Berlin..........	4 3/4	4 3/4	4 3/8	4 1/2	4 1/2
New-York (time money)......	4 1/2	4 1/4	6 ./.	6 ./.	5 1/4

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

Les mouvements d'or à la *Banque de France* se soldent par une entrée de 4.475.000 francs. Il est sorti par la circulation 3.708.000 fr. à Paris et 2.221.000 fr. dans les succursales; les achats de matières se sont élevés à 11 millions 786.000 fr., et les ventes à 1.382.000 francs.

L'encaisse-argent fléchit de 4.790.000 francs. Il a été demandé aux guichets 225.000 francs à Paris et 1.845.000 fr. en province; la Belgique a prélevé 2.800.000 fr. et l'Algérie 40.000 fr.; le Sénégal a envoyé 120.000 francs.

La circulation fiduciaire diminue de 10 millions, les comptes courants particuliers de 8 millions, le portefeuille de 10 millions et les avances de 7 millions.

Bien que la circulation intérieure ait rendu à la *Banque d'Allemagne* 45 millions d'espèces et 149 millions de billets, la limite d'émission reste encore dépassée de 43 millions. Les comptes courants ont versé 53 millions; le portefeuille diminue de 102 millions et les avances de 40 millions, mais ces deux comptes restent assez chargés, en raison des conditions onéreuses imposées au renouvellement des prêts hypothécaires en fin de semestre, et qui rejettent les demandes de crédit sur la *Reischbank*.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres..£	350.000	Constantinople...£	150.000
Inde	250.000	Italie...............	80.000
		Amérique du Sud..	12.000
		Excéd. des entrées.	358.000
Total.......	600.000	Total	600.000

Les entrées dépassent les sorties de 9 millions ; les versements de la circulation portent à 10 millions l'accroissement de l'encaisse, tandis que les billets diminuent de 8 millions. Les comptes courants fléchissent de 42 millions et le portefeuille de 48 millions ; de ce côté, la situation reste un peu plus tendue que l'année dernière. La proportion de la réserve aux engagements s'améliore de nouveau et passe à 45 99 0/0.

L'encaisse de la *Banque d'Autriche-Hongrie* reste à peu près stationnaire, mais la circulation diminue de 42 millions, les comptes courants de 7 millions et le portefeuille de 42 millions.

Il est sorti de la *Banque Nationale de Belgique* 3 millions d'espèces et 14 millions de billets ; les comptes courants particuliers fléchissent de 5 millions, celui du Trésor de 20 millions et le portefeuille de 9 millions, malgré une entrée de 6 millions au papier sur l'étranger. Il est à noter que depuis le mois de février, et malgré le change défavorable, la Banque a accru de près de 50 millions son portefeuille étranger, amélioration qui pourrait peut-être se traduire prochainement par l'abaissement du taux de l'escompte,

Rien d'intéressant à relever au bilan de la *Banque d'Espagne*, dont la circulation décroît de 8 millions et les avances de 3 millions.

La *Banque néerlandaise* a réussi à importer de l'or d'Amérique, ce qui grossit de 5 millions sa réserve de métal jaune; la circulation et les comptes courants diminuent de 4 millions, le portefeuille de 5 millions et les avances de 3 millions.

La *Banque de Russie* a reçu 4 millions d'or et mis en circulation 15 millions de billets; elle a reçu 19 millions de ses comptes courants; son portefeuille augmente de 4 millions, mais on compte 15 millions de moins aux avances. Les disponibilités à l'étranger, qui concourent avec l'encaisse or à gager la circulation, s'élèvent à 587 millions. Le Trésor et les Administrations publiques disposent à la Banque de crédits s'élevant au total à 752 millions, déduction faite des comptes débiteurs des Trésoreries.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	Exportations		*Importations*	
Or	Du 22 juin au 29 juin	Depuis le 1er janvier	Du 22 juin au 29 juin	Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	4.770.365	9.615.450	»	2.540.353
France	2.662.032	14.697.069	»	331.087
Allemagne......	»	»	»	1.155.297
Autres pays	50.732	2.155.998	65.848	1.883.537
Totaux 1907..	7.483.159	26.468.517	65.848	5.910.274
— 1906..	3.500	5.605.422	75.341	44.888.306
— 1905..	3.367.057	36.650.003	7.409	5.919.950
Argent				
Grande-Bretagne	803.309	19.466.118	»	2.259
France	188.000	1.548.000	»	»
Allemagne......	»	6.555	»	158
Autres pays....	43.075	155.015	35.782	1.029.644
Totaux 1907..	1.034.384	21.175.688	35.782	1.032.061
— 1906..	1.188.828	28.167.637	33.911	1.221.872
— 1905..	506.414	16.088.416	27.032	1.733.257

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 14 juill.	182.9	85.9	48.6	1.023.9	1.036.2	+ 12.8
1907 29 juin.	200.8	74.7	50.4	1.092.0	1.126.5	+ 2.5
1907 6 juill.	199.7	70.8	50.4	1.078.5	1.115.7	+ 0.9
1907 13 juill.	201.8	72.7	50.3	1.070.8	1.104.8	+ 6.9

La situation des *Banques associées de New-York* a subi une amélioration sensible. La diminution du portefeuille est attribuée à la concurrence que les *trust companies* font en ce moment aux banques du Clearing sur le marché de l'escompte.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Réserves d'Or de l'Inde et de l'Amérique du Sud

Il peut, à première vue, paraître singulier de grouper dans une même étude des régions aussi dissemblables par leur situation géographique, leur population, leur régime politique, que l'Inde anglaise et les républiques latines de l'Amérique du Sud. Leur histoire économique présente cependant une analogie remarquable: tous ces pays se sont trouvés, au cours de leur évolution, en présence d'une rupture d'équilibre entre la valeur de leur monnaie et celle des moyens de paiements usités dans la plus grande partie du monde civilisé: soit que le métal formant la base de leur circulation ait été déprécié par suite de circonstances auxquelles ils sont restés étrangers, comme dans l'Inde; soit que des émissions surabondantes de papier-monnaie aient chassé l'or et avili l'unité monétaire nationale, comme au Brésil, au Chili ou dans l'Argentine.

En présence de l'instabilité du change résultant de ce nouvel état de choses, et du préjudice qu'elle leur causait, ces différents pays ont cherché à reconquérir les avantages que leur conférait, autrefois, soit une circulation uniquement composée d'or, soit, avant la rupture du pair bimétallique, une circulation d'argent. Mais, pour des raisons que nous aurons à examiner à propos de chacun d'eux, ils n'ont pu jusqu'ici établir le règlement des échanges intérieurs au moyen du métal jaune, devenu le seul instrument monétaire international. Cette impuissance les a conduits à adopter une solution générale mixte: la circulation intérieure reste composée d'argent ou de papier, mais une réserve spéciale a pour fonction d'assurer, vis-à-vis de l'étranger, le règlement en or des dettes dans le cas d'une balance des paiements défavorable. Nous rechercherons comment ces réserves se sont constituées, comment elles ont pu se maintenir, l'action qu'elles ont exercée sur le change, et nous verrons en outre que, par leur importance, elles sont loin d'avoir été sans influence sur le marché monétaire international.

* *
*

Nous examinerons d'abord le cas de l'Inde; si elle n'a pas été chronologiquement la première à subir les atteintes de la dépréciation du change, la grande colonie anglaise mérite d'être étudiée à part, en raison des circonstances très particulières qui ont accompagné sa réforme monétaire. Nous ne referons pas ici l'historique des événements à travers lesquels l'Inde est passée du monométallisme-argent à un régime mixte qui ne comporte à proprement parler ni l'étalon d'argent, ni l'étalon d'or, ni le double étalon de l'Union latine: ce point a été, lors des discussions passionnées qui se sont élevées à ce sujet, l'objet de nombreux articles dans l'*Economiste Européen* (1). Rappelons seulement qu'en 1893, le Gouvernement indien, dont les finances souffraient de la baisse de l'argent, ordonna que les Hôtels des monnaies seraient fermés à la frappe du métal blanc pour le compte des particuliers, et, en même temps, délivreraient, contre remise de matières d'or, monnayées ou non, des pièces d'argent sur le pied de 15 roupies pour une livre sterling. Ce n'était là qu'une moitié de réforme: le débiteur anglais ne pouvait plus se libérer par l'envoi de lingots d'argent et devait se procurer, soit des roupies dans la circulation, soit de l'or dont l'échange était assuré au cours légal contre des roupies; le cours du change ne pouvait donc dépasser de ce côté 16 pence, plus les frais de transport. Mais le débiteur indien, auquel on ne s'engageait pas à donner de l'or en échange de ses pièces d'argent, était exposé, si l'offre de celles-ci était abondante, à ne voir sa monnaie acceptée à l'étranger que pour sa valeur intrinsèque. En fait, la balance des paiements resta généralement favorable à l'Inde, et la contraction monétaire, résultant de la suspension presque entière de la frappe pour le compte du Gouvernement, contribua à soutenir le cours de la roupie, mais le tableau suivant montre que la stabilité fut loin d'être obtenue:

	Plus haut	Plus bas
	—	—
	d.	d.
1894..................	14 7/8	12 1/2
1895..................	13 29/32	12 3/8
1896..................	15 5/8	13 13/16
1897..................	16 1/16	14 9/32
1898..................	16 1/16	15 3/16

Le Gouvernement de l'Inde prétendit achever sa réforme monétaire par la loi du 15 septembre 1899, qui donna cours légal, dans l'Inde, aux monnaies d'or anglaises au même cours de 15 roupies par souverain. On voulait établir dans la colonie une circulation d'or

(1) Voir notamment les années 1893, 1898 et 1899.

effective, mais ce projet échoua complètement, parce que la faiblesse des salaires de la majorité de la population exclut de la plupart des paiements toute autre monnaie que la roupie et ses subdivisions. Non seulement l'or ne circule que dans les villes, et surtout parmi la population anglaise, dans les banques et dans le haut commerce; mais le Gouvernement de Calcutta a dû reprendre la frappe de l'argent plus abondamment que jamais, afin de fournir aux Hindous leur monnaie familière.

Quant au change, la loi de 1899, dans ces conditions, ne modifiait rien, puisqu'elle n'instituait pas l'obligation pour le gouvernement de délivrer de l'or en échange de roupies. Mais comme, en réalité, cet échange a toujours été pratiqué depuis, le cours de la roupie s'est maintenu dans les environs immédiats du pair :

	Plus haut	Plus bas
1900.................	16 1/4	15 7/8
1901.................	16 1/16	15 27/32
1902.................	16 3/32	15 7/8
1903.................	16 1/8	15 29/32
1 04.................	16 5/32	15 31/32
1905.................	16 1/8	15 31/32
1906.................	16 3/16	15 15/16

Pour assurer cette stabilité, le gouvernement a dû constituer des réserves d'or dont nous allons maintenant nous occuper et qui, en dehors des sommes considérables que le goût des Hindous pour la thésaurisation retient dans le pays, mais qui ne circulent pas, forment la majeure partie du métal jaune dont dispose la péninsule pour ses règlements avec l'étranger.

Ces réserves se composent de deux fonds différents :

1° La réserve pour l'étalon d'or (*gold standard reserve*), qui portait jusqu'à ces derniers mois le nom de fonds de réserve en or (*gold reserve fund*), a été formée au moyen des bénéfices provenant de la frappe des roupies, et des intérêts accumulés des sommes ainsi réservées. Le Gouvernement de l'Inde a, en effet, décidé, dans le but de rendre ce fonds productif et d'en accélérer l'accroissement, de ne pas le conserver sous forme de stock de métal jaune, mais de le placer en valeurs d'Etat anglaises (Consolidés, National War Loan, emprunt garanti du Transvaal, Local Loans et Treasury bills).

En outre, on y a transféré récemment une somme de 60 millions de roupies en argent monnayé, provenant de la *currency reserve* dont nous parlons plus loin. Ce fonds ne contient donc pas d'or monnayé, si ce n'est pour une somme insignifiante de 300.000 liv. st. Il s'élève actuellement à 16.283.000 liv. st , que l'on ne peut considérer comme immédiatement disponibles pour le maintien de l'étalon d'or, puisque leur conversion en métal nécessiterait des ventes de titres ou de monnaies d'argent qu'il ne serait pas aisé d'effectuer en toutes circonstances.

2° La réserve pour la circulation de papier (*paper currency reserve*) constitue le véritable stock d'or de l'Inde. On sait que, dans ce pays, l'émission de la monnaie fiduciaire est effectuée directement par le Gouvernement, d'après un principe analogue à celui qui régit la *Banque d'Angleterre*. Au commencement de mai dernier, la circulation, qui s'élevait à 462 millions de roupies, était gagée par 120 millions de fonds d'Etat (maximum fixé par le *paper currency act* de 1905), 162 millions d'or et 180 millions d'argent, frappé ou en lingots ; l'or forme donc 35 0/0 environ du papier émis.

Pour la commodité des transactions, les lois de 1898 et de 1900 ont autorisé l'Inde à conserver à Londres une partie du métal garantissant les billets ; cet or est laissé en dépôt à la *Banque d'Angleterre*, mais il ne fait pas partie de l'encaisse de cet établissement. Les souverains réservés pour le compte de l'Inde sont poinçonnés (*earmarked*) et ne rentrent dans l'encaisse que lorsqu'ils sortent de la réserve de l'Inde. En 1905, la faculté de dépôt de la réserve à Londres a été étendue à la totalité du stock d'or, et le secrétaire d'Etat pour l'Inde a créé une caisse de la circulation (*currency chest*) qui reçoit l'or pour le compte de la colonie et le dépose à la *Banque d'Angleterre* au compte du secrétaire d'Etat. Actuellement, les 162 millions d'or dont dispose le Gouvernement indien se décomposent ainsi : 120 millions de roupies sont déposées à Londres, et 42 millions seulement sont effectivement dans la péninsule.

(*A suivre.*) G. ROULLEAU.

La Monnaie divisionnaire mexicaine

Sous forme de circulaire adressée aux interventeurs du gouvernement auprès des banques, le ministre des Finances vient de prendre une importante mesure dans le but de remédier à la disette de monnaie divisionnaire, qui se fait généralement sentir depuis quelque temps.

Le ministère attribue cette disette à l'accumulation progressive de monnaie divisionnaire dans les caisses des banques. En effet, d'après les bilans, le montant total de cette monnaie, dans les banques, était au 30 juin 1906 de 1 million 721.687 piastres 85. Six mois plus tard (31 décembre 1906), le stock s'élevait à 3.202.565 piastres 51 et, au 31 mars dernier, il atteignait 4.898.885 piastres 86.

« L'analyse des bilans a démontré, dit la circulaire, que vient de publier le journal *Le Mexique*, que quelques banques ont des existences de monnaie divisionnaire en proportions véritablement excessives par rapport à leurs existences en or et en piastres fortes; car, dans la plupart de ces établissements, cette proportion dépasse le 10 pour cent et, dans de nombreux cas, elle dépasse le 40 pour cent.

« Déjà, à la fin de 1906, le ministère des Finances avait signalé ce fait dans son projet de budget. Il avait également signalé les inconvénients que paraît entraîner l'accumulation de menue monnaie dans les caisses des institutions de crédit. Malgré cet avertissement, beaucoup de banques ont continué de garder par devers elles de plus fortes quantités de cette monnaie, ce qui oblige le gouvernement à ne pas s'abstenir plus longtemps d'édicter les mesures qu'exige un semblable procédé.

« Le président de la République estime que, sans qu'il y ait lieu, pour le moment, de modifier la législation en vigueur sur les institutions de crédit, on doit enjoindre aux banques de mettre en circulation la plus grande quantité possible de monnaie divisionnaire, afin de satisfaire aux demandes urgentes qui en sont faites de toutes parts, dans le pays. Il a bien voulu décider que si, le 31 juillet prochain et à l'avenir, en faisant un bilan ou un compte de caisse, on constate que l'existence de ladite monnaie au pouvoir des banques d'émission dépasse le 5 pour cent de la totalité des autres espèces, les interventeurs ne tiendront pas compte de l'excédent pour la régularisation de la circulation des billets.

« Cette disposition ne s'applique pas à la Banque Nationale de Mexico qui, par ses conventions avec la Commission des changes et monnaies pour la mise en circulation de monnaie divisionnaire dans tout le pays, peut être obligée de conserver momentanément dans ses caisses de grandes quantités de cette monnaie. »

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La liquidation du 15 juillet qui a eu lieu mardi, a été avantagée par le bon marché des capitaux. L'argent, pour les reports, a été obtenable, en effet, à moins de 3 0/0 l'an.

La clôture de la session du Parlement a été bien accueillie, mais le Marché se montre, au dernier moment, un peu plus hésitant dans l'ensemble, surtout en raison des nouveaux mouvements imprimés aux valeurs cuprifères qui ont eu à se ressentir une fois de plus des brusques variations du cuivre-métal.

Allemagne. — La Bourse de Berlin marque des tendances à la fermeté, malgré le ralentissement des affaires, à l'approche des vacances.

Sur le marché monétaire, la situation reste tendue, On ne prévoit encore aucun abaissement du taux de l'escompte officiel,

Les usines — surtout celles de la métallurgie — sont bien occupées et le travail est actif.

En 1906, l'Allemagne avait engagé 2 3/4 milliards de marks dans les industries électriques de tous genres : ces industries occupaient plus de 100.000 ouvriers.

Angleterre. — La situation monétaire ne s'est pas modifiée depuis une semaine. Le taux de l'escompte a une tendance à rester ferme.

Les chiffres du commerce extérieur de juin accusent une légère diminution aux importations et réexportations et une augmentation aux exportations. Dans les six premiers mois de l'année, les importations se sont élevées à 328.365.000 liv. st. en augmentation de 9.2 0/0 sur celles du même semestre de 1906 ; les exportations se sont élevées à 206.317.469 liv. st. en augmentation de 14.2 0 0.

Il existe actuellement pour 8.800.000 liv. st. de bons du Trésor en circulation.

Danemark. — Le Rigsdag vient d'adopter le projet présenté par le gouvernement en vue de l'adoption du système métrique.

Espagne. — La Chambre qui discute la question des sucres a adopté le premier article du projet qui consacre le principe de l'augmentation de l'impôt.

Le manque d'affaires a occasionné un tassement de cours, à la Bourse.

Dans les cinq premiers mois de l'année les recettes du Trésor se sont élevées à 414.017.374 pesetas, contre 432.960.969 dans la même période de 1906.

En 1906 les recettes douanières ont produit 192 millions 715.482 pesetas au lieu de 141.156.524, prévus au budget.

Italie. — L'entrevue des ministres des affaires étrangères d'Italie et d'Autriche-Hongrie, à Desio, a produit bonne impression en Italie : comme un gage de paix.

La tenue de la Bourse de Rome est toujours faible.

Dans l'exercice 1906-1907, fini au 30 juin dernier, les principales recettes publiques se sont élevées à 1 milliard 648.375.375 lire, en augmentation de 15.021.731 lire sur celles de l'exercice précédent.

En 1906 l'émigration italienne s'est accrue, par rapport à 1905, de 62.000 personnes et s'est élevée à 828.977 émigrants.

Roumanie. — Du 1er avril 1906 au 31 mars 1907 les recettes du Trésor roumain se sont élevées à 271 millions 379.894 fr., en augmentation de 17.693.830 pesetas sur celles de l'exercice précédent. Les dépenses se sont élevées à 248.979.764 francs.

Suisse. — En 1906, l'Administration des postes a réalisé un bénéfice de 3.679.059 fr., contre 4.496.117 fr. l'année précédente.

Turquie. — En 1906, les importations en Egypte se sont élevées (métaux précieux non compris) à 24 millions 10.795 liv. ég., contre 21.564.076 liv. ég. en 1905 ; les exportations ont été de 24.877.280 liv. ég , contre 20.360.285 livres égyptiennes.

Amérique. — *Bolivie.* Les exportations de minerai d'étain se sont élevées, en 1906, à 29.370.368 kilogrammes, avec une teneur de 60 0/0 d'étain pur.

Canada. — En juin 1906, les sommes compensées par les banques canadiennes se sont élevées à 341 millions 840.556 dollars, contre 324.931.064 dollars, en juin 1905.

Etats-Unis. — En juin 1907, les opérations des Clearing-Houses des Etats-Unis ont porté sur 11.135.156.000 dollars, contre 12.245.458.000 en juin 1905.

En 1906, la production du ciment a été de 45.610.822 barils, la plus haute qu'on ait vue.

Mexique. — Nous donnons, page 93, un résumé d'une étude sur le service des postes au Mexique.

Asie. — *Chine.* En 1906, les importations ont été de 410.270.082 taels, contre 447.100.791 en 1905 ; les exportations ont été de 236.436.739 taels, contre 227 millions 888.197.

En 1906, les recettes douanières ont été de 36 millions 68.595 taels.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	11 juillet			18 juillet		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	95 40	31 80	3 14	95 15	31 71	3 15
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	85 ..	33 73	2 96	86 40	34 28	2 92
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)..	97 70	24 42	4 09	99 75	24 93	4 01
Belgique 3 %................	106 20	33 40	2 99	99 ..	33 ..	3 03
Bulgarie 5 % 1896............	496 ..	19 84	5 05	495 ..	19 80	5 05
Danemark 3 % 1897............	89 40	29 80	3 35	89 40	29 80	3 35
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	92 50	23 12	4 32	92 65	23 15	4 32
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	250 ..	24 50	4 08	250 .	24 50	4 08
Hollande 3 %................	93 50	31 16	3 21	94 25	31 41	3 18
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	93 50	23 37	4 29	93 40	23 35	4 29
Italie 3 75 % net..............	101 70	27 14	3 69	102 ..	27 20	3 67
Norvège 3 % 1888..............	84 75	28 25	3 54	84 75	28 25	3 54
Portugal 3 %................	66 50	22 16	4 52	66 70	22 23	4 50
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	83 80	27 93	3 58	83 50	27 83	3 59
Roumanie 4 % 1898............	89 50	22 37	4 48	89 50	22 37	4 48
Russie 3 % or 1891............	60 90	20 30	4 92	60 60	20 20	4 95
Serbie 4 % amort. 1895..........	80 90	20 22	4 95	80 50	20 12	4 97
Suède 3 ½ % 1895..............	97 50	27 80	3 59	97 50	27 80	3 59
Suisse 3 % (chemin de fer)......	95 70	31 90	3 13	95 .	31 66	3 16
Turquie convertie unifiée 4 % ..	94 90	23 72	4 21	95 05	31 66	3 16
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	93 25	23 31	4 29	93 60	23 40	4 27
Brésil 4 % 1889................	81 30	20 32	4 92	81 50	20 37	4 92
Chinois 5 % or 1898............	512 ..	20 48	4 90	514 50	20 58	4 87
Egypte unifiée 4 % net..........	103 10	25 77	3 89	103 90	25 97	3 86
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	128 50	32 12	3 11	127 25	31 81	3 14
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.).	210 .	14 ..	7 14	213 50	14 23	7 04
Japon 5 % (à Londres)..........	101 ..	20 20	4 95	101 .	20 20	4 95
Mexique 5 % intérieur..........	51 30	19 70	5 07	51 30	19 70	5 07

FRANCE

La Politique. — Vote des quatre contributions directes. — Le mouillage des vins. — Clôture des travaux parlementaires. — La fête du 14 Juillet.

La Fête du 14 Juillet a été célébrée, à Paris et en province, suivant la tradition. Favorisée par un temps exceptionnellement doux, la revue de Longchamp a été admirable. Les troupes ont défilé avec entrain devant le Président de la République, le corps diplomatique, les personnages officiels et les anciens garibaldiens venus à Paris pour l'inauguration de la statue élevée au héros.

L'attrait de cette solennité toute militaire a été rehaussé par l'apparition du ballon dirigeable *Patrie*, dont les évolutions au-dessus de l'hippodrome ont soulevé les acclamations de tous les spectateurs.

Deux incidents ont cependant jeté une ombre légère sur le tableau : Deux coups de feu ont été tirés sur le Président de la République au moment où il regagnait l'Elysée, revenant de la revue. Heureusement, il ne s'agissait pas, en réalité, d'un attentat, mais d'une manifestation due à un cerveau déséquilibré.

Le second incident a été une tentative de manifestation antimilitariste, mais elle a misérablement échoué devant le patriotique enthousiasme de la population.

Dans sa séance du 12 juillet, la Chambre a voté les quatre contributions directes et elle a entendu les discours de MM. Jaurès et Jules Roche, à propos de l'impôt sur le revenu.

A son tour, le Sénat a voté les quatre contributions et une série de projets de loi.

Dans sa séance du 12 juillet, le Conseil général a résolu un grand nombre d'affaires courantes, et il a émis le vœu que les communes de la Seine adoptent le taux de 30 francs par mois pour l'assistance aux vieillards, infirmes et incurables.

Les garibaldiens italiens délégués par les principales villes de la péninsule sont arrivés à Paris le 12 juillet. Ils ont été reçus par de nombreuses délégations patriotiques et politiques.

Un certain nombre de députés ont déposé sur le bureau de la Chambre une proposition de loi complétant ainsi l'article 35 de la loi sur le recrutement :

« Aucun appelé ou engagé ne peut être incorporé, pendant la durée de son service, dans l'armée active, dans un corps de troupes stationné sur le territoire de la subdivision de région où il est domicilié. Il ne pourra être fait exception à cette règle que pour les hommes affectés au service auxiliaire et les sous-officiers rengagés. »

Le 12 juillet, simultanément, à la Chambre et au Sénat ont été lus les décrets de clôture des travaux parlementaires.

Le 13 juillet a eu lieu l'inauguration du monument élevé au général Garibaldi.

Le même jour, a eu lieu le déjeuner traditionnel, offert par le ministre de la Guerre à l'occasion de la revue du 14 juillet.

Après la revue de Longchamp, au moment où le cortège présidentiel passait au carrefour Marigny un déséquilibré a tiré deux coups de revolver sans atteindre personne.

Le *Journal officiel* du 16 juillet a publié le texte de la loi relative au libre salaire de la femme mariée et à la contribution des époux aux charges du ménage, et la loi modifiant le point de départ du délai de dix mois imposé à la femme divorcée avant de se remarier.

Le *Journal officiel* du 17 juillet a publié la loi concernant le mouillage et la circulation des vins et le régime des spiritueux adoptée par le Sénat dans sa séance du 12 juillet.

M. Poubelle, ancien préfet de la Seine, ancien ambassadeur de France auprès du Saint-Siège, est mort à l'âge de soixante-seize ans.

Le 18 juillet a été promulguée la loi sur la limitation des effets de la saisie-arrêt.

QUESTIONS DU JOUR

LA CRISE FINANCIÈRE ÉGYPTIENNE

I

La crise financière que subit actuellement l'Egypte, et qui déprécie anormalement ses meilleures valeurs indigènes, n'aurait eu qu'un caractère bénin et se serait sans doute limitée aux affaires aléatoires que les Bourses du Caire et d'Alexandrie ont un peu trop facilement lancées depuis une année, si les grands établissements financiers étrangers, ayant établi des succursales dans le pays, n'avaient réduit ou coupé avec une précipitation regrettable les crédits accordés à leur clientèle égyptienne.

C'est ce brusque resserrement de crédit, arrivé au moment où l'Egypte, en pleine période d'expansion, avait le plus besoin de capitaux, qui a changé la nature de la crise et lui a donné une gravité inattendue.

Dans sa très remarquable étude du 28 juin dernier, le Dr Alfred Eid, parfaitement placé pour connaître la vérité, nous a trop lumineusement expliqué les causes de cette crise pour qu'il soit nécessaire d'y revenir longuement; mais ce que l'on peut affirmer aujourd'hui, c'est que s'il y a eu imprudence de la part des capitalistes égyptiens — ce qui n'est pas douteux — à pousser les bonnes valeurs locales à des prix manifestement exagérés et, surtout, à créer un trop grand nombre d'entreprises dans le seul but de réaliser de fortes primes à l'émission, il y a maintenant une exagération croissante dans le sens de la liquidation.

Pour le prouver, il nous suffira d'établir l'importance de la dépréciation subie par les principales valeurs égyptiennes entre le 1er février et le 21 juin 1907: cette dernière date pouvant être considérée comme le *vendredi noir* de la crise financière égyptienne.

Dépréciation des 20 principales valeurs égyptiennes entre le 1er février et le 21 juin 1907.

A : Valeurs se négociant en Egypte et à Londres.

Désignation des valeurs	Cours de clôture du 1er févr.	Cours de clôture du 21 juin	Dépréciation pour l'ensemble des titres
			En francs
National Bank.....Liv. st.	28 3/16	16 3/16	90.000.000
Agricultural Bank........	9 7/8	7 1/8	34.100.000
Cassa di Sconto... *francs.*	284	40	30.500.000
Eaux du Caire (jouissance).	298	200	26.656.000
Tram. du Caire (act. divid.)	1.285	1.052	18.960.000
Egyptian Hôtels.. Liv. st.	12 3/4	4 7/8	19.109.000
Nungovich Hôtels.........	23 ./.	13 1/2	6.412.000
Upper Hôtels.............	4 3/4	2 3/4	2.750.000
Egyptian Estates.........	2 5/8	11/16	24.950.000
Egyptian Delta Land.....	4 9/16	1 11/16	18.350.000
Daïra Sanieh..............	17 3/4	13 1/2	12.567.000
Dépréciation en *francs*.......			284.354.000

B : Valeurs négociables à Paris :

Désignation des valeurs	Cours de clôture du 1er févr.	Cours de clôture du 21 juin	Dépréciation pour l'ensemble des titres
			En francs
Dette Egyptienne Unifiée..	104 50	102 40	29.400.000
— — Privilég.	102 00	98 90	22.780.000
Crédit Fonc. Egypt. *actions*	779 00	650 00	51.600.000
— oblg. 3 1/2 0/0	490 00	470 00	9.050.000
— oblig. 3 0/0	422 50	410 00	3.714.000
Land Bank......... actions	234 00	165 00	13.455.000
Crédit Franco-Egyptien....	163 00	100 00	6.300.000
Sucreries d'Egypte, act. ord.	55 00	19 00	3.900.000
— — privilég	64 00	23 00	9.861.000
Dépréciation en *francs*.......			150.060.000
Dépréciation totale pour les 20 valeurs..			434.414.000

Ainsi, par exemple, la *National Bank*, dont le capital social est de 75 millions de francs, divisé en 300.000 actions de 250 fr. complètement libérées (valant 704 fr. 70 au 1er février 1907), a rétrogradé de 300 fr. par titre entre les deux dates, soit 90 millions de francs de dépréciation sur l'ensemble du capital-actions. Or, il n'est pas encore démontré que la crise actuelle coûtera même une année de bénéfices à la *National Bank*.

Il est encore moins certain que les actionnaires de l'*Agricultural Bank*, dont tout le capital engagé dans les prêts agricoles est garanti par le gouvernement égyptien, auront à supporter un préjudice quelconque de la crise, et, cependant, leurs 496.000 actions de 125 fr., valant 246 fr. 87 au 1er février, ont baissé de 34.100.000 fr., soit 68 fr. 75 par titre.

La *Cassa di Sconto* ayant suspendu ses paiements par suite de la défaillance de sa clientèle, l'énorme dépréciation de ses titres s'explique; mais comment justifier la baisse de 32 0/0 sur les actions de jouissance des *Eaux du Caire*, celle des actions de dividende des *Tramways du Caire*, des grands hôtels d'Egypte, de la *Daïra Sanieh*, etc., etc... ?

Que les titres de presque toutes les Sociétés égyptiennes aient été poussés à un taux trop élevé par rapport à leur rendement réel : nous ne le nions pas et nous le déplorons, car c'est le mauvais côté de la spéculation ; mais leur baisse doit cependant avoir atteint sa limite naturelle pour

celles d'entre elles dont la situation est aujourd'hui aussi bonne qu'avant la crise.

Parmi ces Sociétés, nous parlerons d'abord des Sociétés financières qui ont leurs actions et leurs obligations négociables à Paris : *Crédit Foncier Egyptien*, *Land-Bank* et *Crédit Franco-Egyptien* et sur lesquelles nous possédons des renseignements précis.

II

De toutes les entreprises ayant la vallée du Nil pour objectif, c'est incontestablement le *Crédit Foncier Egyptien* qui, par la nature de ses opérations statutaires, a le plus sérieusement profité du relèvement de valeur dont la propriété immobilière de l'Egypte a bénéficié entre 1895 et 1906.

Nous avons successivement examiné, dans notre récente étude (1), toutes les causes de ce relèvement, mais il est indispensable de les résumer en quelques lignes :

Il faut d'abord mettre au premier plan l'Administration anglaise qui, en rétablissant l'ordre et la prospérité dans les finances égyptiennes, a permis au gouvernement khédivial l'exécution des grands travaux publics, tels que le grandiose barrage d'Assouan et le réservoir complémentaire d'Assiout, qui ont déjà si profondément transformé le régime du vieux fleuve nourricier.

Comme complément de ces grands travaux, nous citerons l'abaissement des taxes foncières, l'abolition de la corvée — qui était la plus lourde des charges pesant sur les fellahs — ; la suppression complète des droits de navigation sur le Nil ; l'extension du réseau des routes et chemins de fer agricoles, etc.....

Enfin, pour rendre accessibles aux fellahs les terrains domaniaux vendus chaque année et leur permettre d'augmenter l'importance et la valeur de leurs récoltes, le gouvernement a énergiquement favorisé le développement du crédit agricole et provoqué, par des mesures intelligentes et sur une large échelle, l'importation dans le pays de capitaux étrangers.

Grâce à ces capitaux — qui resteront en Egypte malgré la crise actuelle, parce qu'ils ont été fournis par des actions ou des obligations non remboursables à court terme — la dette hypothécaire des propriétés rurales égyptienne a augmenté de 510 millions de francs en dix années ; et loin de regretter cet accroissement, il faut, au contraire, s'en féliciter, car on sait par des preuves irrécusables que ce capital a été employé au développement de la production agricole, et que les charges qu'il impose à la population rurale sont très sensiblement inférieures aux bénéfices qu'elle en retire.

La prospérité qui s'est manifestée en Egypte au cours des dix dernières années a donc eu pour base une augmentation considérable — en quantité et en valeur — dans les récoltes indigènes. Or, cette augmentation n'est pas un accident fortuit; elle se reproduira en 1907 et en 1908, comme elle s'est produite les années précédentes, parce que les faits qui l'ont provoquée sont permanents et resteront définitivement acquis au pays.

Entre 1895 et 1906, la superficie des terres cultivées en Egypte est passée de 4.721.300 à 5 millions 443.000 feddans; la valeur d'ensemble du revenu de ces terres a augmenté de plus de la moitié et la valeur globale de la propriété rurale représentait à la fin de 1906 environ 9 milliards de francs, contre seulement 3 milliards en 1895, d'après l'évaluation de sir E. Palmer.

Un fait précis permet de justifier ces deux derniers chiffres :

Depuis leur origine, et jusqu'au 1er janvier 1901, les deux Administrations des *Domaines* et de la *Daïra Sanieh* ont vendu 322.292 feddans de terres aux particuliers, pour une somme totale de 161 millions de francs, soit 500 francs le feddan. Entre le 1er janvier 1901 et le 1er janvier 1906, les deux Administrations ont réalisé 248.794 feddans, représentant une valeur totale de 272 millions de francs ou 1.092 francs par feddan. Mais il ne faut pas oublier que ce prix de 1.092 francs ne constitue que la moyenne de la période 1901-1906 : or, tout le monde sait en Egypte que cette moyenne est aujourd'hui très fortement au-dessous de la vérité, car on ne trouve plus dans le pays des terres jouissant d'un bon régime d'irrigation à moins de 1.800 francs le feddan.

D'ailleurs, cette plus-value des terres est parfaitement justifiée par l'augmentation de la valeur des récoltes : et pour en fournir une preuve irrécusable, il nous suffira de constater qu'entre 1895 et 1906, la *valeur annuelle* des exportations égyptiennes — qui sont pour les neuf dixièmes des produits agricoles — a progressé de 314 millions de francs, sans préjudice de la consommation indigène, qui a dû, de son côté, s'accroître dans de très notables proportions.

Entre 1895 et 1905, la dette hypothécaire totale de l'Egypte a augmenté de 800 millions de francs, sur lesquels 550 millions peuvent s'appliquer à la propriété agricole et 250 millions environ à la propriété urbaine, dont les villes du Caire et d'Alexandrie représentent au moins les quatre cinquièmes.

Pour la propriété agricole, l'accroissement est d'autant plus naturel qu'indépendamment de l'énorme plus-value que les terres ont prise — grâce à toutes les améliorations dont elles ont bénéficié — il constitue pour plus de 400 millions de francs de terres vendues par les *Domaines* et la *Daïra-Sanieh*, ventes qui ont servi à rembourser une somme équivalente d'obligations hypothécaires émises par ces deux administrations. Il y a eu, ici, une simple modification de forme et non pas une augmentation, dans le vrai sens du mot, de la Dette hypothécaire agricole.

Pour la propriété urbaine, l'augmentation de sa dette hypothécaire particulière se justifie encore mieux, car, d'une part, les populations du Caire et d'Alexandrie se sont accrues d'au moins 50 0/0 entre 1895 et 1906, et, d'autre part, l'énorme plus-value que tous les immeubles et les terrains à bâtir y ont prise, a été provoquée par une hausse proportionnelle du loyer des magasins et des appartements d'habitation.

***

Le *Crédit Foncier Egyptien*, qui est, de l'avis unanime, un des établissements de crédit les mieux dirigés et les plus sagement administrés de l'Egypte, devait normalement profiter du changement de régime de la propriété immobilière égyptienne, et le tableau suivant résumant l'ensemble

(1) *L'Egypte Nouvelle*, par Edmond Théry, un vol. 1907.

de ses opérations sociales pour les quatre dernières années démontre qu'il n'y a point manqué :

Résumé des Opérations du *Crédit Foncier Egyptien* pour les quatre dernières années :
(*En milliers de francs*)

Désignation des Opérations	1903	1904	1905	1906
Prêts réalisés dans l'année..	54.266	69 472	114.303	129.742
Remboursements — ..	31.604	32.369	47.012	51.031
Excédent annuel.......	22.662	37.103	67.291	78.711
Prêts depuis l'origine......	437.446	506.917	621.221	929.265
Remboursements —	247.583	279.951	326.964	390.812
Capitaux dus au 31 octobre.	189 863	226.966	294.547	538.453
Arriérés au 31 octobre.......	8.129	7.359	7.721	13.413
Proportion p^r 0/0 sur le montant des prêts.............	4.27 %	3.24 %	2.63 %	2.49 %
Produits réalisés.............	12.722	14.357	17.617	30.491
Dépenses totales.............	10.384	11.696	13.837	21.901
Bénéfices acquis.......	2.338	2.841	3.780	8.590
Proportion p^r 0/0 sur le montant des prêts.............	1.23 %	1.25 %	1.28 %	1.59 %
Proportion des dépenses totales sur le montant des prêts.	5.46 %	5.15 %	4.70 %	4.07 %

Ce tableau est caractéristique en ce sens qu'il établit : 1° que le montant des prêts est toujours allé en augmentant ; 2° que la proportion 0/0 des arriérés au 31 octobre (date de la clôture de l'exercice) va toujours en diminuant ; 3° qu'il en est de même de la proportion des dépenses totales comprenant les intérêts, l'amortissement et les lots des obligations foncières et les frais généraux ; 4° que la proportion 0/0 des bénéfices acquis présente, au contraire, une augmentation constante.

Au point de vue des résultats acquis, la situation du *Crédit Foncier Egyptien* est donc excellente, car, bien que ne possédant pas le monopole des prêts fonciers, il détient dans son portefeuille plus de la moitié de la dette hypothécaire de l'Egypte, malgré la concurrence que certains établissements de création plus récente cherchent à lui faire. Quant à la sécurité de ses opérations et à la solidité des gages qui nantissent ses prêts, elles résultent : 1° de la marge de 40 0/0 existant entre le montant des prêts consentis et des immeubles qui leur servent de gage en première hypothèque ; 2° de la plus-value considérable que ces immeubles — surtout ceux apportés par l'absorption du portefeuille de la *Daïra Sanieh* — ont prise depuis cinq ans.

S'il fallait une nouvelle preuve pour démontrer que les créances de la *Daïra Sanieh* ont été une excellente affaire pour le *Crédit Foncier Egyptien*, le tableau précédent nous le fournirait.

En 1905, avec 294.257.000 fr. de capitaux prêtés, cet établissement avait réalisé un bénéfice net de 3.780.000 fr.

Si l'opération avec la *Daïra Sanieh* ne s'était point faite, les capitaux prêtés par le *Crédit Foncier* auraient atteint 372.968.000 fr. au 31 octobre 1906 et les bénéfices de l'exercice n'auraient vraisemblablement pas dépassé 4.250.000 fr. Mais, avec le portefeuille de la *Daïra Sanieh*, les capitaux prêtés se sont élevés à 538.453.000 fr., laissant un bénéfice acquis de 8.590.000 fr.

Or, ce résultat — qui a permis de relever le dividende de 1906 de 2 fr. par action et de le porter ainsi à 17 fr. pour les 400.000 actions libérées chacune de 125 fr. du 1er novembre 1905 au 31 août 1906 et de 187 fr. 50 du 1er septembre au 31 octobre 1906 — n'est cependant que le petit côté de la question.

En concluant l'opération de la *Daïra Sanieh* le *Crédit Foncier Egyptien* n'augmentait son capital que de 25 millions de francs (puisque les 200.000 actions nouvelles de 500 fr. au nominal n'étaient libérées que d'un quart) ; il réalisait, tous frais déduits, un profit net de 20.738.820 fr. à porter à sa réserve extraordinaire, et, surtout, il faisait disparaître la possibilité d'une concurrence qui pouvait devenir redoutable dans l'avenir.

C'était la véritable raison d'être de l'opération, car il ne faut pas oublier que la *Daïra Sanieh*, disposant de puissants éléments financiers, pouvait constituer sans grands efforts un *nouveau Crédit Foncier Egyptien* dont les opérations sociales auraient débuté avec un portefeuille de prêts admirablement gagés, représentant plus de 200 millions de francs, c'est-à-dire une somme très sensiblement supérieure à l'ensemble des capitaux prêtés par le *Crédit Foncier* à la date du 31 octobre 1903.

Dans le rapport présenté à l'assemblée générale du 31 janvier 1906, le Conseil d'administration disait aux actionnaires :

« En concluant cette importante opération, nous « avons empêché une pareille Société de se créer « à côté de nous, et, en dehors du bénéfice assuré « que nous donnent les annuités représentant les « créances acquises, nous avons attiré une clien- « tèle considérable parmi la population aisée de la « Haute-Egypte et créé ainsi une source de profits « futurs qui ne feront qu'accroître encore la pros- « périté de notre institution. »

Les résultats de l'exercice 1906 justifient pleinement ces prévisions et jamais la situation sociale du *Crédit Foncier Egyptien* n'a été plus parfaitement saine, ni ses perspectives d'avenir aussi brillantes.

Au lendemain de l'assemblée du 31 janvier les 400.000 actions du *Crédit Foncier Egyptien*, libérées de 250 francs, valaient 211.600.000 francs. Pourquoi cette valeur est-elle tombée à 160 millions le 21 juin dernier ? C'est évidemment ce qu'on ne saurait expliquer d'une manière rationnelle, pas plus d'ailleurs que la baisse énorme dont les actions de la *National Bank* et de l'*Agricultural Bank* ont été l'objet au même moment.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

LES CAISSES D'ÉPARGNE EN PRUSSE

Et le Crédit public

En réponse à un membre du Parlement qui lui demandait si son attention avait été attirée sur la perte que la dépréciation des Consolidés infligeait au portefeuille des caisses d'épargne postales — perte d'une dizaine de millions de livres sterling — M. Asquith, chancelier de l'Echiquier, a déclaré qu'à son avis, le Trésor n'avait pas à regretter ses relations intimes avec la Caisse d'épargne postale — que de 1861 à 1895, il n'avait jamais encouru de perte. Et de fait, on peut dire que l'intimité des rapports entre l'Etat et les caisses d'épargne a été plutôt utile au crédit public.

Les mêmes relations n'ont pas existé en Prusse. En 1906, un projet de loi fut soumis au Landtag : l'articel

★

premier obligeait les caisses d'épargne à placer au moins 30 0/0 de leur portefeuille en titres de dette au porteur, reconnus valeurs de tutelle, et de ces 30 0/0, la moitié, au moins, en titres de dettes de l'Empire ou de la Prusse. Cette quantité devait être atteinte graduellement : tous les ans, la Caisse d'épargne devait placer de la manière indiquée les deux cinquièmes de l'excédent annuel, comparé au chiffre de l'année précédente. En cas d'urgence, les caisses pourraient vendre le montant nécessaire pour assurer le fonctionnement de leur activité. L'objet que les auteurs du projet de loi eurent en vue était de maintenir liquides les ressources indispensables, et, à cet effet, placer au moins 30 0/0 de leur fortune en titres au porteur, la moitié en fonds prussiens ou allemands. Un certain nombre de caisses d'épargne n'ont pas attendu la présentation de la loi : à Dusseldorf, 45 0/0 ont été placés en titres de la dette allemande et prussienne. Mais il n'en est pas ainsi pour la moitié des caisses, qui avaient placé de la sorte en titres seulement 20 0/0 ; pour un tiers, qui ne possédait que 10 0/0. En 1903, 1.354 caisses d'épargne prussiennes, avec 7 milliards de dépôts, avaient placé 35.4 0/0 en hypothèques dans les villes, 23 0/0 en hypothèques à la campagne, 27 0/0 en titres au porteur (valeurs mobilières).

Le reste (14.5 0/0) était représenté par des dépôts dans les caisses de municipalités ou de banques, par des effets de commerce, des avances sur nantissement. Les emplois sont beaucoup plus libres en Prusse.

M. F. Zahn, dans une étude publiée par la *Revue de Conrad*, donne les chiffres de 1904 :

717	caisses d'épargne	municipales	avaient reçu	4.200	millions
228	—	de communes rurales	—	479	—
423	—	de districts et cantons	—	2.574	—
6	—	de provinces	—	287	—
190	—	particulières	—	596	—
				8.136	—

De ces 8.136 millions de marks, 152 étaient placés en fonds de l'Empire, 651 en fonds prussiens, — 2.228 millions en tout avaient été employés en valeurs mobilières.

Le gouvernement prussien a voulu également relever le cours de ces fonds et de ceux de l'Empire, en ouvrant un débouché dans les caisses d'épargne (1). Il y a été amené par le spectacle désolant que présente la comparaison des cours du 3 1/2 et du 3 0/0. Le 3 1/2 a coté 105 en avril 1895, alors que le 4 0/0 valait 115; le 3 0/0 a touché le pair vers la même époque. En mars 1907, le 3 1/2 ne vaut plus que 96, le 3 0/0 oscille autour de 84.50.

En admettant que le projet de loi ait été voté en 1906, c'était une somme considérable qui aurait été absorbée graduellement : d'abord un milliard de marks au lieu de 500 à 600 millions de marks, puis graduellement davantage, à raison de 60 millions de marks par an. On pourrait même tabler sur deux milliards, en prenant 30 0/0 à placer de la sorte sur 7 milliards de marks de dépôts. La dette totale de la Prusse et de l'Empire est de 13 milliards 700 millions.

En admettant que la loi soit votée, les municipalités trouveront aussi un débouché pour leurs emprunts dans les caisses d'épargne ; les villes allemandes ont dû avoir recours au crédit pour les travaux publics, l'installation de l'électricité, de l'eau, les tramways, les écoles, les abattoirs, etc. En 1876, les vingt principales villes de la Prusse avaient une dette de 165 millions (Berlin, 86 millions de marks), — en 1905, 985 millions (Berlin, 401 millions). Si l'on consulte le bulletin de la Bourse de Berlin, on y trouve 132 villes avec 346 emprunts. Il y a des émissions de 70.000 marks ; des villes ont eu des émissions tous les deux ou trois ans. L'organisation du crédit pour les emprunts locaux est donc médiocre. Les obligations des villes allemandes se cotent 2 à 3 points plus bas que les Consolidés prussiens et même que les titres des Etats moyens et petits de la Confédération. L'écart entre le cours de prise ferme et le cours d'introduction, ou d'émission est beaucoup plus considérable pour les villes que pour l'Empire et les Etats particuliers. M. Eberstadt a donné un tableau, qui remonte il est vrai à 1899, dans lequel on trouve l'indication de l'écart : celui-ci a été de 0.62 0/0 pour le 3 0/0 Empire et Prusse, 0.67 pour le 3 1/2 Hambourg, 0.17 seulement pour le 3 1/2 Francfort, 4.50 0/0 pour le 4 0/0 Cologne, 1.19 0/0 pour le 4 0/0 Elberfeld. Les banquiers ont donc gagné davantage sur les emprunts des villes que sur ceux des Etats ou des provinces (1). Mais d'autre part, l'écoulement, le placement des emprunts municipaux est beaucoup plus lent ; on peut vendre vite un gros emprunt d'état (et encore, en 1906, le Syndicat des emprunts de l'Empire et de la Prusse s'est trouvé un moment avoir repris le tiers de l'émission ; cette opération s'est liquidée avec plusieurs millions de perte). Même pour les grandes villes, le débit des titres nouveaux traîne pendant des mois ; les capitaux des banques et des banquiers se trouvent ainsi immobilisés, sans compter les rachats qu'on doit opérer pour ne pas laisser le marché s'effondrer. Les cours de la Bourse sont souvent nominaux, ils se rapportent à des transactions restreintes, et, devant une offre un peu forte, le cours se dérobe.

Enfin, le marché de ce genre de valeurs est essentiellement local ; on a observé que les obligations municipales des grandes villes finissent par être rapatriées ; ce n'est que dans la ville même qu'elles ont une clientèle durable.

M. Zahn, dans l'analyse qu'il fait des différentes causes qui pèsent sur le crédit des villes, en cite que l'on connaît, comme la concurrence des emprunts de l'Empire et des Etats, comme celle des banques hypothécaires, qui émettent à jet continu des obligations et qui sont beaucoup plus à l'affût des variations du taux de l'intérêt. Le capital en quête de placements en valeurs à revenu fixe est moindre en Allemagne qu'en France ou qu'en Angleterre. En Angleterre, la liste des valeurs de tutelle, dans lesquelles les caisses d'épargne peuvent placer la contrevaleur de leurs dépôts, comprend aussi les obligations municipales. Il convient de ne pas oublier que les amateurs pour les titres des villes sont moins nombreux, malgré les garanties qui sont offertes, malgré l'attrait d'un amortissement régulier.

Les villes opèrent chacune pour elles, — les banques et les banquiers avec lesquelles elles traitent sont organisés en syndicats. Il est vrai que pour les émissions de l'Empire et de la Prusse, il existe deux syndicats officiels, comprenant toute la haute finance allemande : à la tête du premier se trouvent la *Reichsbank*, à la tête du second la *Seehandlung*. Les villes ont eu l'avantage de pouvoir susciter de la concurrence entre différents groupes, qui offraient des prix différents dans les adjudications par soumission cachetée. Mais, cependant, l'influence des banquiers est considérable : en 1906, la Ville de Cologne eut à émettre 36 millions ; elle voulut créer du 3 1/2 ; elle ne reçut aucune offre pour ce genre d'obligations, mais une déclaration des banquiers qu'ils ne pouvaient accepter, dans l'état du marché, de placer du 3 1/2. Francfort-sur-le-Mein fut obligé, en 1906, de recourir, dit-on, à des banques françaises pour placer du 3 1/2 (20 millions de francs).

(1) Dans cet ordre d'idées, il avait augmenté de 34 à 65 millions le capital de la Banque de l'Etat (Seehandlung) afin de lui permettre d'intervenir sur le marché en faveur des rentes, pour arrêter la dépréciation, absorber le flottant, défendre les cours contre les baissiers. C'était demander beaucoup pour 31 millions de marks. On fit de plus une législation fiscale exceptionnellement douce pour les inscriptions au nominatif.

(1) Le 15 mars 1907, Breslau 3 1/2 cote 94 50, contre 99 3/4 en 1903 ; 4 0/0 Darmstadt 100 50, contre 102 1/2 ; les 3 1/2 Berlin valent 93 et 97, alors qu'en 1903 ils dépassaient le pair ; ceux des autres villes sont entre 93 et 96.

On n'a pas manqué de suggérer des remèdes. On a conseillé aux villes de relever le taux de la commission bonifiée aux banquiers, comme le font depuis longtemps les institutions de crédit hypothécaire; — on leur a conseillé de consacrer une certaine somme à racheter des obligations, d'accorder des facilités pour l'encaissement des coupons, de choisir mieux l'époque de l'émission. On est allé plus loin, en leur suggérant l'idée d'une entente entre elles, d'une centralisation du crédit communal : on a créé en Allemagne des banques provinciales qui émettent sous une forme commune les obligations de communes rurales, qui n'auraient aucun débouché (1). M. Zahn voudrait qu'on fondât une véritable banque des villes dans le genre de ce que l'*Allgemeine deutsche Creditanstalt* de Leipzig a fait pour le Crédit communal de Saxe; il voudrait que, dans des périodes de crise, lorsque les émissions deviennent difficiles, les villes pussent obtenir des avances à court terme de cette banque. Il serait entendu que l'institution nouvelle aurait la faculté d'émettre des obligations garanties par l'engagement des villes (2). Il faudrait obtenir que le caractère de valeurs de tutelle fût conféré aux obligations de la Banque des villes et c'est possible en se conformant aux prescriptions fixées par la législation : rien ne s'opposerait alors que les caisses d'épargne en achetassent pour leur portefeuille.

Arthur RAFFALOVICH.

COMPAGNIE FRANÇAISE

DES CABLES TÉLÉGRAPHIQUES

« En 1905, a déclaré le Président de la *Compagnie Française des Câbles Télégraphiques* en s'adressant, « le 1er juillet courant, aux actionnaires réunis en « assemblée générale annuelle, après vous avoir cité les « déficits considérables des comptes d'exploitation, « je revendiquais néanmoins pour la Compagnie, « l'honneur d'avoir, dans des conditions particulière« ment difficiles, malgré les interruptions nombreuses « et graves de son réseau, su défendre et conserver sa « clientèle. Plus légitimement encore, après deux an« nées, peut-elle s'enorgueillir d'avoir, sans défaillance « aucune, poursuivi sa tâche avec une activité tou« jours grandissante, heureusement servie d'ailleurs « par les circonstances, et aidée des utiles conseils « que M. le Sous-Secrétaire d'Etat autorise ses services « compétents à lui donner. »

En effet, l'année 1906, au point de vue des recettes, a donné des résultats supérieurs à ceux de l'année précédente, ainsi qu'il ressort du « Compte de profits et pertes » des deux derniers exercices que nous mettons en comparaison :

	Exercices 1905	Exercices 1906
Produits	(En francs)	
Recettes du trafic	5.594.054 11	5.633.771 94
Subventions, garanties de trafic du réseau des Antilles	282.051 05	293.644 76
Garantie de produits du Câble-Australie-Nouvelle-Calédonie	300.000 »	300.000 »
Produits divers	121.949 12	125.747 36
Recettes diverses, sur lesquelles 347.811 fr. 36 proviennent, pour 1906, d'une rentrée exceptionnelle	163.551 63	433.118 51
Total des produits	6.461.605 91	6.786.282 57
Charges		
Frais généraux	354.627 94	355.691 76
Abonnement au timbre (obligations)	22.193 13	15.534 99
Impôts de transmission sur actions	7.339 11	4 078 88
Frais d'exploitation	2.013.348 45	1.957.635 68
Correspondants financiers	8.492 76	14.721 83
Charges, redevances, agents de trafic	158.710 63	126.694 62
Entretien et réparations des réseaux et vapeurs	1.286.563 64	1.300.432 66
Amortissement du matériel	11.786 42	5.914 72
Fonds de prévision	250.000 »	250.0 0 »
Divers	111.822 36	73.664 24
Service des obligations	2.546.480 67	2.542.550 15
Dotation à la Caisse de retraite du personnel	»	347.811 36
Total des charges	6.771 365 11	6.994.720 89

Les recettes du trafic, en 1906, sont en augmentation de 39.717 fr. 83 celles de 1905 et de 1.153.834 fr. 55 celles de 1904; quant aux produits, ils ont dépassé de 324.676 francs 66 ceux de l'exercice précédent. Toutefois, les dépenses ayant, de leur côté, augmenté de 223 365 fr. 78 centimes, la plus-value définitive, d'une année à l'autre, se chiffre par 101.310 fr. 88.

Au montant des recettes accusées plus haut, pour 1906, il convient d'ajouter la somme à verser par l'Etat français conformément au compte général dressé en en exécution de la Convention du 28 mars 1901, soit 208.448 fr. 32. D'où un total de 6.994.730 fr. 89 égal aux charges. Le solde déficitaire des exercices précédents est donc demeuré inchangé, ainsi qu'en témoigne le bilan au 31 décembre dernier comparé au précédent :

	31 décembre 1905	31 décembre 1906
Actif	(En francs)	
Premier établissement	54.335.252 18	54.282.253 86
Vapeurs :		
Pouyer-Quertier	706.000 »	700.000 »
Contre-Amiral Caubel	700.000 »	700.000 »
Immeubles	143.504 73	143.504 73
Mobiliers, stations	7.341 55	7.341 55
Câbles en réserve	1.589.741 26	1.744.073 91
Primes de remboursement et frais de placement des obligations	5.076.646 27	4.977.085 04
Caisse et banques	3.290.456 82	3.190.391 03
Effets à recevoir	74.674 20	581.410 86
Débiteurs divers	1.350.998 36	1.497.313 71
Cautionnement câble transatlantique	202.650 »	202.650 »
Impôts à recouvrer sur obligations	30.459 99	29.601 71
Comptes d'ordre et d'attente	4.511.094 91	4.435.677 20
Mobilier à Paris	1 »	1 »
Avance à faire par l'Etat pour l'année 1905 et non encore réglée en 1906	338.224 04	338.224 04
Avance à faire par l'Etat pour insuffisance en 1906	»	208.448 32
Profits et pertes : perte de l'exercice	468.534 90	468.534 90
Total de l'actif	72.819.580 21	73.606.511 86
Passif		
Capital actions	13.425.500 »	13.425.500 »
Obligations restant en circulation	47.984 500 »	47.193.000 »
Réserve par suite d'amortissement d'obligations	5.169.710 62	5.861.649 39
Réserve légale	54.021 77	54.021 77
Fonds de prévision (art. 4 conv. 28 mars 1901)	370.861 31	620.861 31
Réserve pour réparations câbles Curaçao	68.302 47	110.302 47
Effets à payer	48.127 60	68.041 01
Réserve pour la constitution d'une caisse de retraites au profit du personnel de la Compagnie	»	347.811 36
Coupons à payer, titres à rem-		

---

(1) Il y a en Europe de nombreux exemples de cette centralisation; il suffit de citer le Crédit Foncier de France, le Crédit Communal belge, etc.

(2) En 1902, 52 villes allemandes avec plus de 50.000 habitants avaient une dette supérieure à deux milliards de marks.

	(En francs)	
bourser	1.164.093 95	1.162.075 13
Créditeurs divers	567.427 60	584.704 36
Comptes divers et d'attente	3 967.034 80	4.178.545 06
Sommes égales	72.819.580 21	73.603.511 86

En somme, les bons résultats obtenus en 1905 ont fait plus que se maintenir en 1906, circonstance d'autant plus remarquable, qu'une diminution importante du trafic s'est produite dans le réseau des Antilles, diminution heureusement compensée par une augmentation considérable des recettes sur le réseau transatlantique. En effet, les progrès de ce dernier réseau ont continué à s'accentuer, témoignant à la fois et du développement incessant du trafic télégraphique entre l'Europe et l'Amérique, et de la juste confiance inspirée par la Compagnie à sa clientèle des deux côtés de l'Atlantique. Quant à la diminution des recettes du réseau des Antilles, il a eu pour cause principale l'arrêt, depuis le commencement de l'année 1906, de l'exploitation dans le Venezuela. Il y a eu aussi à compter avec des interruptions survenues sur des câbles importants, tels que ceux de Fort-de-France-Paramaribo, Cap-Haïtien, Puerto-Plata, Paramaribo-Cayenne, etc., et dont certaines se sont produites au moment où le vapeur « Pouyer-Quertier » était en réparation au Havre, et l'autre vapeur « Contre-Amiral-Caubet », en station à Halifax où sa présence constante était nécessaire pour parer aux interruptions de l'important réseau nord de la Compagnie.

Les recettes du réseau terrestre dans la République Dominicaine ont accusé, en 1906, une diminution de 7.353 fr. 95, qui s'explique par le développement de plus en plus grand du réseau téléphonique national. A ce propos, il faut rappeler qu'en 1892 la *Compagnie des Câbles Télégraphiques* avait pris à bail pour quinze ans, à la *Compagnie Télégraphique des Antilles*, l'exploitation des lignes terrestres dans la République Dominicaine. Le contrat expirant le 15 octobre prochain, la Compagnie s'est préoccupée de cette situation et des conséquences qui pouvaient s'ensuivre pour son exploitation. Elle est donc entrée en pourparlers avec la *Compagnie Télégraphique des Antilles* pour arriver, soit par voie amiable, soit par tout autre mode à obtenir que, fidèle à ses engagements antérieurs au contrat de fermage dont il vient d'être parlé, cette dernière Compagnie fût en mesure, si le contrat n'était pas renouvelé, d'assurer par ses propres moyens entre Saint-Domingue et Puerto-Plata, une transmission régulière et rapide de son trafic, à elle *Compagnie des Câbles Télégraphiques*, aux conditions stipulées au contrat de transit de 1889.

Au Brésil, après une première tentative infructueuse et fort coûteuse, effectuée en 1903, la Compagnie vient d'entreprendre à nouveau la réparation de son câble rompu depuis 1902. Toutefois, afin d'éviter les premiers mécomptes éprouvés dans cette opération difficile, elle a demandé au gouvernement brésilien d'autoriser, dans l'intérêt même de la sécurité des communications, le transfert de l'atterrissage du câble de Pinheiro à Salinas. Or, le gouvernement brésilien ne consent à donner cette autorisation que sous certaines conditions dont l'une, celle de faire atterrir le câble à Amana, ancien conteste franco-brésilien, a paru à la Compagnie, aussi bien au point de vue technique que financier, tout à fait excessive et difficile à accepter. Elle a donc demandé la suppression de cette condition, mais sans attendre la suite donnée à sa requête qui, dès l'origine, a eu l'appui du représentant de la France à Rio-de-Janeiro, elle a d'ores et déjà, après une campagne d'études faite en 1906 et au cours de laquelle elle avait posé 100 milles de câbles, commencé, aux deux atterrissages, les premiers travaux de réparation. Elle compte, à très bref délai, rétablir complètement la communication. Enfin, en ce qui regarde le câble Australie-Nouvelle-Calédonie, il faut mentionner que son bon fonctionnement continue. Il a donné comme recettes, en 1906, 42.876 fr. 15, contre 46.974 fr. 81 en 1905.

Il reste la question du Venezuela. Ici, la situation ne s'est pas modifiée. Tous les bureaux de la Compagnie, y compris celui de la Guaira, sont fermés et tous les câbles atterrissant dans le pays ont été placés sous scellés par les autorités vénézuéliennes, de manière à empêcher toute communication. Partout où la Compagnie l'a pu, elle a placé ses bureaux sous la protection des consuls des Etats-Unis, suivant les indications données par le gouvernement français lui-même, et il lui reste à faire état, au moment voulu, des grands préjudices qui lui ont été causés par la perte d'un trafic très important, par la dépréciation de ses câbles et de son matériel, et par les dépenses du personnel qu'elle est obligée de conserver sur place pour la sauvegarde de ses intérêts. Elle espère qu'en la circonstance l'appui du gouvernement français, qui ne lui a jamais fait défaut, prendra la forme nécessaire pour mettre fin à une situation dont, pour des motifs divers, il lui est difficile de poursuivre seule le dénouement. En tous cas la Compagnie donne, une fois de plus, l'assurance qu'elle est toujours disposée, avec l'autorisation du gouvernement français, à rechercher un arrangement équitable avec le gouvernement vénézuélien, et elle y serait certainement aidée par les négociants de toutes nationalités qui souffrent de cet isolement si nuisible à leurs transactions.

Il a été parlé plus haut de la somme que l'Etat avait à verser à la Compagnie et qui s'élevait, pour 1906, à 208.448 fr. 32. Il est bon d'observer que cette insuffisance provient de l'obligation imposée à la Compagnie par l'Etat lui-même de porter 250.000 fr. au fonds de prévision, et, qu'en outre, ce n'est là qu'une avance consentie par la France à sa Compagnie Nationale qui, en dépit de la concurrence qu'elle a à soutenir avec des Compagnies étrangères qui reçoivent de leur gouvernement des subventions importantes, n'a pas dépassé en total, pour les six dernières années, la somme de 3.514.000 francs. Ajoutons, qu'en regard de ladite avance, la Compagnie, comme nos grandes Compagnies de Chemins de fer, indique les montants perçus par le Trésor sous forme d'impôts encaissés ou d'économies réalisées par lui. Ces montants, en 1906, ont atteint le total de 605.002 fr. 18, suivant le détail ci-dessous :

	(En francs)
Impôts et droits divers	194.889 24
Taxes terminales et de transit	268.054 97
Gratuité sur les messages officiels	142.057 97
Somme égale	605.002 18

L'Etat réalise donc un profit là où son intérêt serait de consentir de larges sacrifices, car une politique industrielle et commerciale, pour un pays dont le commerce extérieur a l'importance de celui de la France, ne peut s'établir utilement sans une politique de câbles. Aussi peut-on espérer voir enfin aboutir la Convention nouvelle avec l'Etat, signée avec les ministres compétents le 28 décembre 1903, et qui lui assurerait des ressources reconnues nécessaires depuis longtemps, ainsi que le deuxième projet transmis le 26 janvier 1906 au ministre du Commerce, de l'Industrie, des Postes et des Télégraphes.

A l'assemblée générale du 1er courant, le Président de la Compagnie a annoncé que la Colombie, justement renseignée sans doute sur la bonne marche de l'exploitation de la *Campagnie Française des Câbles télégraphiques*, s'était adressée à elle en vue de la pose et de l'exploitation d'un câble la reliant à la station de Curaçao. Le ministre des Travaux publics, d'une part, et le ministre des Affaires étrangères de l'autre, ont témoigné de leur vif désir de voir la Compagnie établir cette communication. Mais si la trésorerie de cette entreprise, reconstituée par des années d'efforts, semble assurer désormais son existence, elle ne lui permettrait pas encore de songer à des extensions. C'est pourquoi la *Compagnie Française des Câbles Télégraphiques* a dû borner ses offres à l'exploitation du câble, alors qu'il était dans l'idée du concessionnaire de ne pas séparer cette exploitation de la pose

même. Si donc l'Etat français jugeait utile l'intervention de la Compagnie, il lui appartenait de lui en fournir les moyens. Et son intérêt était si bien marqué, que le ministre de France en Colombie écrivait au ministre des Affaires étrangères : « Si le refus de la « Compagnie devait être définitif, ce serait un échec « fâcheux qui profiterait à une autre puissance ». A propos d' « échec fâcheux », il faut se souvenir de celui qui, en 1892, a privé la France, au profit d'une autre puissance, du monopole de l'atterrissage aux Açores qui avait été conquis avec beaucoup d'énergie et d'intelligence par l'administrateur-directeur de la *Compagnie Française des Câbles Télégraphiques*.

Le Président s'est ensuite étendu sur le rôle du réseau de la Compagnie dans la défense nationale, et il a déclaré qu'aux yeux du gouvernement comme à ceux du Conseil d'administration, ce rôle n'était pas simplement commercial; les intérêts des actionnaires, a-t-il dit, s'y trouvent confondus avec ceux de l'Etat, à qui son existence est nécessaire comme toute partie de son armement défensif ou de ses moyens de développement économique.

A. Lechenet.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE
EN JUIN 1907

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les six premiers mois de 1907.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 30 juin, à 3.094 133.000 fr. et les exportations à 2.760.595.000 fr.

Les chiffres du mois de juin se décomposent comme suit :

MOIS DE JUIN	1907	1906	Différence pour 1907
IMPORTATIONS	—	—	(Milliers de francs)
Objets d'alimentation.	76.246	73.442	+ 2.804
Matières nécessaires à l'industrie	284.788	275.327	+ 9.461
Objets fabriqués	94.299	86.475	+ 7.824
Totaux	455.333	435.244	+ 20.089
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	72.979	59.642	+ 13.337
Matières nécessaires à l'industrie	132.697	118.436	+ 14.261
Objets fabriqués	243 415	201.037	+ 42.378
Colis postaux	32.849	30.526	+ 2.323
Totaux	481.940	409.641	+ 72.299

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 30 juin 1907, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui de la période correspondante de l'année 1906 :

SIX PREMIERS MOIS	1907	1906	Différences en 1907
IMPORTATIONS	—	—	(Milliers de francs)
Objets d'alimentation.	479.834	391.398	+ 88.436
Matières nécessaires à l'industrie	2.058.394	1.963.691	+ 94.703
Objets fabriqués	555.905	493.624	+ 62.281
Totaux	3.094 133	2.848.713	+ 245.420
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	338.810	307.749	+ 31.061
Matières nécessaires à l'industrie	785.292	720.712	+ 64.580
Objets fabriqués	1.431.044	1.294.978	+ 136.066
Colis postaux (*)	205.449	200.495	+ 4.954
Totaux	2.760.595	2.523.934	+ 236.661

(*) Dont 16.892.000 fr. pour les colis postaux renfermant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 13.195.000 fr. en 1906.

Le mouvement total des échanges (importations et exportations réunies) s'est élevé, pendant les six premiers mois de cette année, à 5.855 millions au lieu de 5.373 millions pendant la même période de 1906. La différence atteint 482 millions.

Si l'on considère les importations, on constate que la majeure partie de l'augmentation enregistrée en juin provient des matières premières et des objets fabriqués. L'accroissement des entrées des objets d'alimentation est moins important.

Du côté des exportations, il y a une augmentation assez sensible en juin dans les sorties de matières nécessaires à l'industrie et une augmentation plus forte encore pour les sorties d'objets fabriqués.

E. B.

Informations Économiques et Financières

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié, le 10 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de juin 1907. Ce rendement s'est élevé à la somme de 237.434.500 francs, soit en plus-value de 13.369.000 fr. sur les évaluations budgétaires, et de 8.023.900 fr. sur les recettes du mois de juin 1906, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences : Par rapport aux évaluations budgétaires	Différences : Sur le mois de juin 1906
	(En francs)	
Enregistrement	+ 687.500	— 452.000
Produits du timbre	— 1.928.500	— 453.000
Impôt sur les opérations de Bourse	— 15.000	— 83.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 196.000	— 138.000
Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris)	+ 5.264.000	+ 764.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 1.060.100	+ 3.097.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes	— 6.000	+ 33.000
Sels	+ 451.000	+ 264.000
Sucres	+ 3.489.200	+ 2.329.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 4.170.700	+ 2.063.900
Différence pour 1907	+ 13.369.000	+ 8.023.900

Voici, maintenant, la situation pour les six premiers mois de 1907 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits des mois correspondants de 1906 :

	Différences : Par rapport aux évaluations budgétaires	Différences : Sur les 6 1ers mois de l'année 1906
	(En francs)	
Enregistrement	+ 208.500	+ 8.848.000
Produits du timbre	+ 10.902.500	+ 4.156.000
Impôts sur les opérations de Bourse	+ 727.000	+ 645.000
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 8.129.000	+ 5.601.000
Douanes (sucres et sels non compris)	+ 44.123.000	+ 25.846.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 8.593.000	+ 19.619.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes	— 415.000	+ 234.000
Sels	+ 129.000	— 308.000
Sucres	+ 9.791.800	+ 2.955.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 25.072.400	+ 7.041.400
Différence pour 1907	+107.261.200	+ 74.637.400

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de juin, de 8.627.900 francs, en diminution de 420.110 francs sur les prévisions, et de 2.540.910 francs sur les recettes de juin 1906.

Pour les six premiers mois de 1907, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 726.048 francs de moins qu'il n'avait été prévu, mais 543.170 fr. de plus que ceux de la même période de 1906.

Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, dont la perception a été autorisée par la loi du 30 janvier dernier, disons qu'à la date du 1er juillet les évaluations budgétaires s'établissaient à 553.935.496 fr., et les rôles émis à 561.669.300 fr., et, en ajoutant les centimes additionnels, à 1.017.703.500 fr. Les douzièmes échus à la même date s'élevaient à 436.543.000 fr., et les recouvrements effectués ayant atteint 445.817.600 fr., la différence en plus aux recouvrements, par rapport aux douzièmes échus, s'est chiffrée par 9.274.600 fr.

Pour la même période, en 1906, les recouvrements s'étaient élevés à 449.749.700 fr., soit une différence de 3.932.100 francs en faveur de 1906. Disons encore qu'en 1907, les frais de poursuite se sont élevés à 590.000 fr., soit 1.24 pour mille, contre 579.700 fr. en 1906, ce qui représentait 1.21 pour mille.

Le Budget de la Ville de Paris pour 1908. — Le Préfet de la Seine a déposé sur le bureau du Conseil municipal son projet de budget pour 1908. Ce projet prévoit en recettes et en dépenses un chiffre total de 356.114.988 fr. 82. Le total des crédits inscrits et des recettes prévues au budget de 1907 était de 370.737.870 francs 11.

Le total des dépenses ordinaires, qui est prévu pour 1907 à 354.019.970 fr. 11, a été ramené, au projet de budget de 1908, à 352.511.915 fr. 82.

Le total des dépenses extraordinaires sur fonds généraux, qui atteint 1.339.600 fr. dans le budget actuel, passerait à 1.441.900 fr. dans celui de 1908.

Enfin, le total des crédits pour dépenses extraordinaires sur fonds spéciaux, qui était en 1907 de 15 millions 378.300 fr., serait ramené en 1908 à 2.161.173 fr. Mais cette portion du budget n'a aucune action sur l'équilibre budgétaire.

Les recettes ordinaires, dont le total égale naturellement les dépenses ordinaires, soit 352.511.915 fr. 82, ont été évaluées sans prévisions de charges nouvelles à faire peser en 1908 sur les contribuables; par rapport à l'année courante, on prévoit même 9.759.206 francs 99 de ressources en moins, mais cette différence est compensée par 8.251.152 fr. 70 d'augmentations normales sur les recettes inscrites au budget de 1907. Le régime nouveau du gaz se traduirait en 1908, d'après les prévisions de l'Administration, par une moins-value de 3.730.000 fr. sur les ressources budgétaires; mais on prévoit, par contre, l'augmentation des produits de l'octroi et des voitures publiques pour une somme à peu près équivalente.

En réalité, le Préfet de la Seine a fait, pour 1908, un budget d'attente pour la Ville de Paris. Il a serré les charges autant que possible et a allégé l'exercice en dotant, à l'aide des ressources du budget supplémentaire de 1907, un certain nombre d'affaires que verra reparaître le budget primitif des exercices suivants.

Mais, grâce à l'amortissement prochain de deux emprunts on aura, pour les exercices 1909 et suivants, une situation moins limitée en ressources normales et, le cap redoutable de 1909 franchi, on aura de bien plus grandes facilités pour faire le budget de Paris.

L'Octroi de banlieue de Paris. — On sait que l'on a établi autour des grandes villes, pour restreindre la fraude sur l'alcool, une ceinture de protection sous la forme d'un octroi de banlieue.

C'est la loi du 28 avril 1816 qui a fondé cette institution. Le droit d'octroi établi par la loi du 30 décembre 1873 dans la banlieue de Paris à raison de soixante-six francs cinquante centimes par hectolitre d'alcool pur contenu dans les eaux-de-vie, esprits, liqueurs, fruits à l'eau-de-vie, absinthes, et autres liquides alcooliques non dénommés, est porté à quatre-vingts francs et sera perçu à ce taux jusqu'au 31 décembre 1911.

Quarante-cinq pour cent du produit de la perception seront répartis, à la fin de chaque mois, entre les communes situées dans la banlieue, au prorata de la part attribuée à chacune d'elles dans les dépenses de police, par l'application de l'article 3 de la loi du 10 juin 1853.

Quarante et un pour cent seront répartis, à la fin de chaque mois, entre les mêmes communes en proportion de leur population respective.

Quatorze pour cent formeront un fonds de réserve et de prévoyance qui devra être employé dans les conditions énoncées à l'article 5, § 2, de l'ordonnance du 11 juin 1817.

Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts. — C'est demain 20 juillet qu'expire le délai accordé aux actionnaires pour user du droit qui leur a été réservé de souscrire par préférence aux 40.000 actions nouvelles créées en vue de porter le capital social de 30 à 50 millions de francs.

Rappelons les différentes conditions de l'émission :

1° Le prix d'émission est de 750 fr., dont 500 fr. pour le capital nominal et 250 fr. à titre de prime destinée, sous déduction des frais d'émission, à augmenter les réserves déjà existantes.

Ce prix est payable :

200 fr. en souscrivant;

175 fr. le 15 décembre prochain,

Et le solde sur les appels du Conseil d'administration.

Toutefois, les souscripteurs ont la faculté de libérer intégralement leurs titres, à quelque époque que ce soit, et d'effectuer aussi par anticipation le versement des 175 fr. exigibles le 15 décembre.

Il sera bonifié sur lesdites sommes les intérêts à 4 0/0 du jour de leur versement jusqu'au 31 décembre prochain;

2° Ces actions sont émises jouissance 1er janvier 1908;

3° La souscription est publique, mais un droit de préférence est réservé aux propriétaires des 60.000 actions actuelles, à raison de deux actions nouvelles pour trois anciennes, les porteurs de moins de trois actions ayant droit à en souscrire une.

La souscription est ouverte jusqu'au 20 juillet 1907 : à Marseille, au siège social, 75, rue de Paradis; à Paris, à la succursale de la Société, 4, rue Auber.

Les actionnaires qui désirent user de leur droit de préférence doivent déposer, à l'appui de leur demande de souscription, leurs titres pour être estampillés.

Ces demandes peuvent également être adressées par correspondance; elles doivent, dans ce cas, être accompagnées du versement de souscription en même temps que des titres.

Les raisons de l'augmentation de capital de la *Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts* sont les mêmes que celles qui ont déterminé précédemment les augmentations de capital d'autres grands Etablissements de crédit : une extension considérable des opérations, et la nécessité de créer des ressources nouvelles pour fortifier la base sociale dans la proportion du développement des affaires.

Le résultat définitif de l'opération n'est, tout naturellement, pas encore connu, mais on sait cependant, d'ores et déjà, que ce sera, pour la *Société Marseillaise*, un nouveau, grand et légitime succès.

Société des Etablissements Orosdi-Back. — Cette Société convoque ses actionnaires en assemblée générale pour demain 20 juillet. Les comptes qui seront présentés aux actionnaires ressortent du bilan ci-dessous, que nous rapprochons de celui de 1905 :

	Bilan au 31 janvier	
	1905	1906
Actif	(En francs)	
Espèces en caisse et en banque.	2.704.908 37	1.381.537 93
Effets en portefeuille	2.028.878 15	3.115.413 17
Actions en portefeuille	»	628.625 »
Impôt sur le revenu et taxes sur titres	75.526 80	86.503 95
Loyers d'avance	20.327 90	17.040 15
Cautionnements	8.609 38	4.188 38
Matériel et mobilier d'apports.	Mémoire	Mémoire
Frais de premier établissement.	Mémoire	Mémoire
Installations, matériel et mobilier	363.622 83	391.643 46
Marchandises en magasin	14.075.887 16	13.478.352 16
Comptes débiteurs	5.161.801 58	6.398.206 59
Immeubles	497.999 38	570.778 73
Total de l'actif	24.937.561 55	26.072.289 52
Passif		
Capital	10.000.000 »	10.000.000 »
Réserve légale	1 000.000 »	1.000.000 »
— extraordinaire	2.000.000 »	2.600.000 »
Effets à payer	1.479.155 14	2.183.623 45
Factures à payer	1.039.139 76	1.707.263 01
Coupons échus et non payés..	16.500 62	23.558 07
Comptes créditeurs	6.842.869 89	5.781.406 35
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	2.499.249 32	2.746.542 85
Report de l'exercice précédent.	60.646 82	29.865 79
Total du passif	24.937.561 55	26.072.289 52

Voici maintenant les comptes de Profits et Pertes comparés des deux derniers exercices :

	Exercices	
	1905	1906
Produits	(En francs)	
Bénéfices bruts sur marchandises	6.163.095 10	6.556.722 89
Sous-locations	40.892 65	40.445 65
Divers	» »	43.109 06
Total des produits	6.203.987 75	6.640.277 60
Charges		
Traitements et jetons de présence	102.100 »	102.700 »
Amortissements divers	530.326 62	775.715 67
Personnel	1.596.428 99	1.576.904 70
Loyers	237.476 05	232.616 43
Assurances et impôts divers	120.901 23	132.574 60
Agios, change, escomptes et intérêts	916.650 14	755.311 20
Frais généraux	200.855 40	317.882 15
Soldes bénéficiaires	2.499.249 32	2.746.572 85
Sommes égales	6.203.987 75	6.640.277 60

Les soldes disponibles s'établissent ainsi :

	Exercices	
	1905	1906
	(En francs)	
Soldes bénéficiaires	2.499.249 32	2.746.572 85
Report de l'exercice précédent	60.646 82	29.865 79
Soldes disponibles	2.559.896 14	2.776.438 64

Il sera proposé aux actionnaires la répartition d'une somme de 14 francs par action, contre 13 fr. en 1905 et 12 fr. en 1904. Il convient de dire qu'en 1904, le dividende avait déjà été en augmentation de 2 fr. sur celui des cinq exercices précédents.

Comme pour l'année 1905, une somme de 600.000 francs sera affectée à la réserve extraordinaire. Quant au bilan, il comporte un nouveau chapitre : « Actions en Portefeuille », chapitre composé des actions qui sont demeurées en possession de la Société après la régularisation de la cession de la succursale de Philippopoli, à la *Société Anglo-Bulgarian*.

Rappelons que la Société avait été fondée, en 1895, pour prendre la suite de l'ancienne et importante maison *Orosdi-Back et C°*, et qu'elle a pour objet : l'exploitation et la création, en tous pays, de comptoirs et agences pour l'achat, la vente, l'importation et l'exportation de toutes marchandises, la fabrication, le dépôt et le commerce à commission de tous articles; elle peut de plus s'adonner aux affaires de banque, aux entreprises immobilières et de travaux publics, aux transports par terre et par mer; bref, en général, à toutes les opérations financières, industrielles et commerciales.

Loi concernant le mouillage et la circulation des vins et le régime des spiritueux. — Voici le texte de la loi promulguée le 15 juillet qui complète la loi du 29 juin dernier dont nous avons publié le texte dans l'*Economiste Européen* du 5 courant :

Art. 1er. — Les marchands de vins en gros subsistant à l'intérieur de Paris, en vertu de l'article 9 de la loi du 6 août 1905, ne pourront disposer des boissons reçues par eux qu'après qu'elles auront été vérifiées par le Service de la régie et reconnues entièrement conformes à l'expédition.

Les infractions aux prescriptions du présent article donneront lieu à l'application des peines édictées par l'article premier de la loi du 28 février 1872.

Art. 2. — L'article 12 de la loi du 6 août 1905 est modifié ainsi qu'il suit :

« Les dispositions du premier paragraphe de l'article 8 de la loi du 16 décembre 1897 sont étendues aux chargements de vins de plus de 5 hectolitres. »

Art. 3. — A partir du 1er janvier 1908, les eaux-de-vie et alcools naturels provenant uniquement de la distillation des vins, cidres, poirés, marcs, cerises et prunes, ne pourront bénéficier du titre de mouvement sur papier blanc prévu par l'article 23 de la loi du 31 mars 1903 que s'ils sont emmagasinés dans des locaux séparés par la voie publique de tous locaux qui contiendraient des spiritueux n'ayant droit qu'au titre de mouvement sur papier rose prévu par le même article.

Les eaux-de-vie et alcools naturels provenant de la distillation des vins, cidres, poirés, marcs, cerises et prunes et admis au bénéfice de l'article 24 de la loi du 31 mars 1903 ne pourront, à dater du 1er janvier 1908 continuer à profiter de ce bénéfice que sous la condition prévue au paragraphe précédent.

Les eaux-de-vie et alcools naturels visés au premier paragraphe du présent article et les eaux-de-vie et alcools naturels visés au deuxième paragraphe devront être emmagasinés dans des locaux distincts.

Art. 4. — Pour les eaux-de-vie et alcools naturels envoyés à destination d'entrepositaires, les bulletins d'origine accompagnant les acquits-à-caution seront retirés par le Service au moment de la prise en charge et détruits par ses soins.

Art. 5. — En cas de faillite ou de liquidation judiciaire, le concordat ne peut être opposé à la régie des contributions indirectes en ce qui concerne la contrainte par corps exercée pour le recouvrement des amendes à elles adjugées par les tribunaux.

Art. 6. — Le troisième paragraphe de l'article de la loi du 1er août 1905 est modifié ainsi qu'il suit : « 2° Des vins, cidres et poirés (lois des 14 août 1889, 11 juillet 1891, 24 juillet 1894, 6 avril 1897, 6 août 1905, 29 juin 1907) ».

La présente loi, délibérée et adoptée par le Sénat et par la Chambre des députés, sera exécutée comme loi de l'Etat.

Fait à Paris, le 15 juillet 1907.

A. FALLIÈRES

Par le Président de la République :
Le ministre des finances,
J. CAILLAUX.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	11 juillet	18 juillet
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.798 339.969	2.802.814 878
Argent	987.920.157	983.130 871
	3.786 260.126	3.785.945.750
Effets échus hier à recevoir à ce jour	1.501.335	123.028
Portefeuille Paris — Effets Paris	395.131.180	363.216.175
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	144.922	158.963
Portefeuilles des succursales	595.023 585	611.673.150
Avances sur lingots à Paris	283.000	283.000
Avances sur lingots dans les succurs.	20.800	20.300
Avances sur titres à Paris	178.893.557	183.534.063
Avances sur titres dans les succurs.	405.518 796	394.165.761
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.601.731	99.598 786
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	28 532 976	28.532.989
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	1.332 896	1.415.082
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	123.291.071	126.892.078
Total	5.920 924.172	5.905 947.823
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.792.980.305	4.783 048 475
Arrérages de valeurs déposées	32 941 050	29 404.438
Billets à ordre et récépissés	5 703 547	5.667.330
Compte courant du Trésor, créditeur	167 536.452	171 205 265
Comptes courants de Paris	468 376.351	450.978 877
Comptes courants dans les succursales	70.489.313	80.352.877
Dividendes à payer	6.872.754	5 327.316
Escompte et intérêts divers	2.892.941	3.581.656
Réescompte du dernier semestre	2.664.507	2 664 507
Divers	145.471 442	148.701.572
Total	5.920.924.172	5.905.947.823

Comparaison avec les années précédentes

	23 juillet 1903	21 juillet 1904	20 juillet 1905	19 juillet 1906	18 juillet 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.230 4	4.197 2	4.373.2	4.590.8	4.783.0
Encaisse or	2.563.7	2.730.8	2.923.2	2.921.7	2 802 8
— argent	1.125.2	1.126 1	1 109.7	1.062.3	983 1
Portefeuille	748.3	537.8	560.1	760.1	980 0
Avances aux partic.	540.0	494 2	480.5	510.2	577.6
— à l'Etat	180.0	180.0	180 0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	182.3	174.8	202.7	193.1	171.2
— partic.	757.8	687.9	624 6	603 2	531.3
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 50 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	1.669.7	1.200 5	1.169.0	1.027.3	2.166.5

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)

du 18 au 24 juin 1907 (25e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907
Etat	2.916	1.019	1.001	24.826	24.914	— 88
Paris-Lyon-Méditer.	9.505	9.600	9.370	234.240	229 370	+ 4.870
— Chemins Algériens	513	268	215	5.602	4 761	+ 841
Nord	3.765	4.982	4.694	116.745	113.477	+ 3.268
Ouest	5.857	4.050	4.091	91.711	89.684	+ 2.027
Orléans	7.312	5.096	4 958	116.819	112.950	+ 3.869
Est	4.971	4.408	4.108	101 352	95.642	+ 5.710
Midi	3.835	2.264	2.142	52 844	52.001	+ 843
Est-Algérien	898	191	161	4.704	4 278	+ 426
Bône-Guelma	1.386	244	229	6 485	5 331	+ 1.154
Ouest-Algérien	296	88	95	1.794	1.745	+ 49
Lignes Algériennes	925	133	113	2.095	2 030	+ 65
Médoc	103	25	24	628	625	+ 3

La Production du Platine. — La source principale de la production du platine se trouve dans les monts Ourals, qui donnent 95 0/0 de toute l'extraction, le reste étant fourni par la Colombie, le Canada, la Californie, Bornéo et la Nouvelle-Galles du Sud.

Les deux premiers centres de gisements sont Goroblagodatsk, sur le versant asiatique de l'Oural, au nord du bassin de l'Iss (placers du comte Schouvalof), et Nigui-Tagilsk, sur le versant européen, dans le bassin des rivières Vissim et Martiau (placers du prince Demidoff).

Les gisements de second ordre sont rassemblés aux environs de Verk-Issebsk, Cherno-Ischinsk, Ekaterinbourg, Kysim, Solva, Slatoust et sur quelques affluents du Toura, où les placers contiennent du platine et de l'or.

Les monts Ourals ont produit, des premiers jours de l'industrie du platine jusqu'en 1907, six millions d'onces troy (186.620 kilogrammes) de platine brut, et, à ces chiffres officiels, nous devons ajouter environ 1.500.000 onces (46.655 kilogrammes) volées par les mineurs, qui sont mises sur le marché secrètement et ne sont pas comptées dans les statistiques officielles.

La production à Nigui-Tagilsk est deux fois plus grande qu'à Goroblagodatsk et la qualité du minerai est meilleure que celle du dernier district.

Le développement de l'industrie du platine dans l'Oural a été très inégal. De 1828 à 1846 l'extraction du platine passa de 6.500 onces (202 kilogrammes) à 110.000 onces (3.420 kilogrammes) par an, mais après que la Monnaie russe eût supprimé la frappe de la monnaie de platine, la production tomba, en 1852, à 6.400 onces (1.990 kilogrammes). La production fut ravivée par les Anglais, en 1862, quand ils commencèrent l'exportation du platine brut de l'Oural sur Londres.

L'extraction totale de ces dernières années est donnée par le tableau suivant :

Années	Poids (En onces)	Kilogrammes
1894	203.250	6.321
1896	200.000	6.220
1898	203 100	6.316
1900	212.500	6.609
1903	226.000	7.029
1904	190.120	5.913
1905	200.450	6.234
1906	210.318	6.541

En 1906, 120 placers de platine étaient exploités, employant 6.200 ouvriers, qui lavèrent 1.860.000 tonnes d'alluvions avec un rendement moyen de 0.09 once de platine brut par tonne de sable.

Dans les temps anciens, les placers étaient plus riches en métal. De 1825 à 1829, le rendement moyen était de 2.7 onces; de 1829 à 1838, 0.5 once; de 1838 à 1850, 0.4 once; de 1850 à 1883, 0.33 once; de 1883 à 1894, 0.1 once; et de 1894 à 1907, de 0.09 once.

Situation financière au Congo Français. — Les renseignements parvenus au ministère des Colonies, il résulte que la situation financière du Congo français est satisfaisante.

Pour le mois de juin de cette année, les recettes douanières du Moyen-Congo et du Haut-Oubanghi s'élèvent à 207.300 francs. Elles sont supérieures de 68.200 francs aux recettes correspondantes du même mois de l'année 1906.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 1er au 10 juillet 1907 :

Dépôts de fonds	2.963.060 90
Retraits de fonds	7.026.415 41
Excédent de retraits	4.063.354 51

Excédent de retraits, du 1er janvier au 10 juillet 1907 : 2.611.144 fr. 58.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 10 juillet 1907 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 635.958 fr. 38;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 2.559.669 fr. 60.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

L'assemblée générale extraordinaire de la Nationale, Compagnie d'assurances contre l'incendie, en date du 2 mai 1907, a voté la division, en 5 actions de 500 francs, de chacune des 4.000 actions de 2.500 francs composant le capital social.

En conséquence, depuis le 10 juin (Décision de la Chambre syndicale) les 20.000 actions nouvelles de 500 francs, libérées du quart et nominatives, de ladite Société, sont admises aux négociations de la Bourse, en remplacement des actions anciennes.

Depuis le 11 juin, les actions de la Société Fermière de l'Hôtel Continental, qui étaient déjà inscrites à la 2e partie, sont admises à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

Depuis le 15 juin, les actions de la Raffinerie François cessent d'être négociables à la Bourse.

Depuis le 15 juin, les actions de la Société des Tuyaux Chameroy, P. de Singly et Cie (en liquidation) cessent d'être négociables à la Bourse.

L'assemblée générale extraordinaire de La Providence, Compagnie d'assurances contre l'Incendie, en date du 29 avril 1907, a voté la division, en cinq actions de 500 francs, de chacune des 2.000 actions de 2.500 francs composant le capital social.

En conséquence, depuis le 20 juin, les 10.000 actions nouvelles de 500 francs, libérées du quart et nominatives de ladite Société, sont admises aux négociations de la Bourse, en remplacement des actions anciennes.

Depuis le 24 juin, les obligations 4 0/0 du Crédit Foncier Argentin ne sont plus négociables qu'en titres définitifs.

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

La semaine a été écourtée cette fois par suite des deux jours de chômage des 14 et 15 juillet, et la liquidation de quinzaine ne s'est effectuée, par suite, que mardi. Il convient de dire que cette liquidation s'est passée facilement, avec des taux de report ne dépassant pas 3 0/0 l'an en moyenne. Néanmoins, la tendance générale a été irrégulière, en raison des nouvelles venues d'Amérique et des mouvements signalés de nouveau sur le marché du cuivre métal, et qui ont eu tout naturellement une répercussion sur la tenue des valeurs cuprifères.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont été calmes tout d'abord, puis un peu hésitantes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui s'inscrivait à 95 40 à terme, se retrouve aujourd'hui à 95 fr. 15. Au comptant, on finit à 95 fr. 05, contre 95 fr. 20.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* se tient à 95 fr. 50 au comptant. Elle terminait à 95 fr. 80 il y a huit jours.

Les *Fonds Coloniaux* n'ont que peu varié.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* finit à 79 fr. 50, contre 78 fr. 27; *Tunisien 3 0/0 1892*, 453 fr., au lieu de 453 fr. 75; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 460 francs; il s'inscrivait à 461 francs la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 406 fr. ..; il valait 408 francs jeudi dernier.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont demeurées actives.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 535 francs, contre 535 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1869*, 475 francs, contre 468 francs.

Les *Obligations 3 0/0 1871* s'inscrivent à 401 fr. 25, contre 402 francs.

L'*Obligation 1899 2 0/0*, (dite du *Métropolitain*), finit à 406 fr. 25, sans changement.

Prochains tirages: 20 juillet : *Ville de Paris 1871 (lots)*; 22 juillet : *Ville de Paris 1892*.

★ ★ La *Banque de France* s'échange à 3.940 francs à terme et à 3.950 fr. au comptant, contre 3.950 francs au comptant il y a huit jours.

Pour les quatre premières semaines du second semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 2.465.673 fr. 70.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui valaient 660 fr., sont actuellement à 663 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont de nouveau donné lieu à des échanges suivis.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui était à 499 francs, cote actuellement 500 francs; *Communales 2 60 0/0 1879*, 478 francs; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 496 francs, contre 495 francs; *Obligations Foncières 1895*, 467 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 445 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 500 francs; elles étaient à ce cours il y a huit jours.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* finissent à 458 francs.

Prochains tirages : 5 août : *Communales 1879, 1880, 1895 et 1899*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* n'ont, pour la plupart, pas très sensiblement varié.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, est à 1.453 francs, contre 1.460 francs il y a huit jours.

Le *Crédit Lyonnais* finit à 1.168 fr., sans changement.

La *Société Générale* vaut 662 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte de Paris*, qui était à 686 francs, au comptant, se traite à 690 francs à terme.

La *Banque de l'Union Parisienne*, qui finissait à 719 francs, il y a huit jours, reste à 722 francs.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* s'inscrit à 660 francs.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* vaut 261 francs, contre 260 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* se tient à 120 fr.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* reste à 840 francs, titre estampillé du droit de souscription.

La *Banque de l'Algérie* se traite à 1.219 francs au comptant.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui clôturait à 1.360 fr., finit encore ainsi.

L'action *Rente Foncière* est toujours activement traitée à 412 fr.

En restant sur le terrain purement mathématique, ce titre parait avoir une valeur intrinsèque supérieure aux cours actuels. Les 149 immeubles que la Société possède dans Paris, ont en effet pris une plus-value certaine et d'autre part, des réserves importantes sont inscrites au passif du bilan. Ajoutons que les résultats de l'exploitation sont d'ailleurs entièrement satisfaisants et permettent d'escompter une augmentation du dividende fixé à 12 fr. cette année.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont à 102 francs à terme et à 105 francs au comptant.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* sont demandées à 455 fr. 25.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont demeurées bien tenues.

Le *Nord*, qui était à 1.751 francs, finit à 1.755 fr.

Le *Lyon*, qui valait 1.348 francs, cote 1.345 francs.

L'*Orléans*, qui se tenait à 1.345 fr., est à 1.356 fr.

L'*Est*, qui finissait, il y a huit jours, à 915 francs, clôture à 916 francs.

Le *Midi*, qui s'échangeait la semaine dernière à 1.100 francs, reste à 1.107 francs.

L'*Ouest* se tient, au dernier moment, à 832 francs, contre 830 francs.

Du 1er janvier au 24 juin, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent, sur celles de la même période de 1906, les augmentations suivantes :

Paris-Lyon, 4.870.000 fr.; *Nord*, 3.268.000 fr.; *Ouest*, 2.027.000 fr.; *Orléans*, 3.869.000 fr.; *Est*, 5.710.000 fr.; *Midi*, 843.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* n'ont pas donné lieu, pour la plupart, à des mouvements importants.

L'action du *Métropolitain de Paris*, qui était à 503 francs, finit à 501 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui finissait à 227 francs, clôture à 221 francs.

La *Thomson-Houston*, qui cotait 653 fr., se retrouve à 639 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*), qui restait à 138 francs la semaine dernière, cote 134 francs.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique*, qui s'inscrivait à 262 fr., clôture encore à 260 fr. au comptant et à 258 fr. à terme.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), qui se traitait à 265 francs au comptant et à 266 fr. à terme, vaut, respectivement, 265 fr. et 267 fr.

La *Société d'Electricité de Paris*, que nous laissions à 374 fr., se traite à 376 francs à terme, et à 378 francs au comptant.

L'*Omnium Lyonnais* est à 128 francs, au comptant.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, qui se tenait à 270 francs, reste à 272 fr.

L'action de la *Dynamite Centrale*, qui clôturait à 634 fr. à terme, reste à 630 francs au comptant.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say*, qui s'échangeaient à 185 francs, finissent à 188 francs.

Les *Obligations des Chemins de fer de Santa-Fé* sont soutenues; *Obligations 5 0/0 concordataires*, 550 fr.

L'*Obligation privilégiée 4 1/2 0/0* s'inscrit à 489 fr.

Pendant le mois de juin, les recettes brutes du réseau exploité par la *Compagnie Française des chemins de fer de la Province de Santa-Fe* (1.502 kilomètres) se sont élevées à 1.878.800 francs, contre 1.526.479 francs pendant le même mois de 1906. Pendant le premier semestre de l'année courante, les recettes brutes totales se chiffrent par 11.100.000 francs, en augmentation respective de 1.700.000 francs et de 2.800.000 francs sur les périodes correspondantes de 1906 et de 1905.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique*, qui était à 208 francs il y a huit jours se tient à 211 francs.

Les *Chargeurs Réunis* restent à 604 francs au comptant, sans changement; *Messageries Maritimes*, 220 fr., sans changement.

L'action *Suez*, qui finissait à 4.468 fr. est à 4.490 francs.

Du 1er janvier 1907 au 17 juillet courant, les recettes totales du Canal s'établissent à 63.014.000 francs contre 61.272.000 francs pendant la même période de 1906 et 64.476.000 francs en 1905.

Les *Omnibus de Paris* sont à 905 francs, contre 920 francs la semaine dernière.

Pour la vingt-septième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie ont atteint le montant de 902 mille 46 fr. 55, au lieu de 882.120 fr. 05 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 8 juillet, les recettes totales se chiffrent par 23.846.545 fr. 45, en augmentation de 110.701 fr. sur la période correspondante de l'année dernière.

Les *Voitures à Paris* sont à 229 francs, contre 231 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* est à 248 fr. 50; elle valait 250 francs la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* est à 182 fr. à terme. Elle était à 183 francs il y a huit jours.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* sont soutenues à 496 fr.

L'action de la *Société des Lits Militaires*, qui était à 2.245 francs, cote 2.306 francs.

Comme il était aisé de le prévoir, les actions de la *Société Auto-Transports* ont fait un premier pas en avant en s'inscrivant sur le Marché officiel au comptant, à 119 fr. 50.

Ce qu'il faut bien considérer dans cette affaire, c'est qu'elle est d'intérêt général. On l'a du reste si bien compris dans nos provinces, que les demandes d'organisation de services qui arrivent au siège de la Société sont de plus en plus nombreuses. A l'heure actuelle, ces demandes forment plus de 500 dossiers, mais la Société ne retient et n'étudie que les affaires dont les services seront assurés par des subventions des départements, des communes et des Postes, de façon à ne faire courir aucun aléa à l'exploitation. Rappelons que la Société a fait choix pour ses services du matériel Darracq-Serpollet, qui est le mieux approprié au but qu'elle poursuit.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été diversement traités.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui finissait à 81 fr. 30, clôture à 81 fr. 50.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) reste à 86 fr. 45, contre 86 fr. 40.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 92 fr. 65, au lieu de 92 fr. 50 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* finit à 102 fr., contre 101 fr. 65.

Les *Fonds Russes* sont bien tenus quoique ne conservant pas tout à fait leurs plus hauts cours.

Le *Russe 5 0/0 1906* vaut 87 fr. 30; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 60 fr. 60; *Russe 3 0/0 1896*, 60 fr. 30.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0*, qui était à 80 fr. 90, se retrouve à 80 fr. 50.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui était à 94 fr. 90, reste à 95 fr. 05.

Le *Japonais 4 0/0 1905* se tient à 90 fr. 40 au comptant, et le *5 0/0 1907*, à 101 fr. 40, également au comptant. Ces fonds clôturaient, il y a huit jours, à 90 fr. 05 et à 101 fr. 25.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* se tient à 463 francs comme il y a huit jours.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui clôturait à 687 francs, s'inscrit à 685 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* est soutenue à 540 francs.

La *Banque d'Athènes* vaut 114 francs à terme et au comptant. Les actionnaires de cette Société sont informés que le dividende du 1er semestre de 1907, de 4 drachmes, sera mis en paiement à raison de 3 fr. 65, à partir du 22 courant, aux guichets de la *Banque de l'Union Parisienne*, 7, rue Chauchat et 14, rue Le Peletier, à Paris, contre remise du coupon n° 27.

La *Banque Espagnole de Crédit* est à 243 francs.

La *Banque du Nord* vaut 1.125 francs au comptant, au lieu de 1.126 francs.

Les *Banques Mexicaines* sont calmes.

La *Banque de Londres et de Mexico* reste à 638 fr. à terme, mais à 643 fr. au comptant.

La *Banque Nationale du Mexique* s'inscrit à 961 fr. à terme et à 971 fr. au comptant, contre 962 fr. et 975 fr. la semaine dernière.

La *Banque Centrale Mexicaine* finit à 470 francs au comptant.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* valent 383 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* cote 368 francs.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* n'ont que peu varié cette semaine.

Les *Andalous* se tiennent à 187 francs, au lieu de 193 francs; *Nord de l'Espagne* à leur même cours de 272 fr.; *Saragosse*, 383 francs, au lieu de 382 francs.

Les recettes de ces trois Compagnies, depuis le 1er janvier, accusent, sur la même période de 1906, les variations suivantes : *Augmentations: Madrid-Saragosse*, 825.806 pesetas (1er janvier au 20 juin); *Nord de l'Espagne* 3.083.264 pesetas (1er janvier au 30 juin). — *Diminution : Andalous*, 419.051 pesetas (1er janvier au 24 juin).

La *Sosnowice*, qui clôturait à 1.298 francs, finit à 1.336 francs; *Briansk*, 277 fr., contre 274 francs il y a huit jours.

Les mouvements sur le *Rio-Tinto* ont été brusques, une fois encore, en raison des grandes variations qui

se sont de nouveau produites sur le marché du cuivre-métal à New-York et à Londres. En effet, les actions de cette Compagnie, qui cotaient 2.088 fr. la semaine dernière, sont tombées à 1.985 francs. On les retrouve, au dernier moment, à 2.043 francs.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* finissent à 354 fr.; actions privilégiées, 367 fr. Pour la troisième décade de juin, les recettes des voitures de la Compagnie s'établissent à 557.347 fr., contre 477.302 francs pendant la même décade de 1906. Les recettes totales des six premiers mois de l'année s'élèvent donc à 10.000.690 fr., contre 9.365.665 francs pendant la période correspondante de 1906, d'où une augmentation de 635.025 fr. pour l'année en cours.

MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges, sur ce Marché, sont demeurés plutôt limités, ce qui n'a pas empêché les variations de cours d'être parfois appréciables.

Le *Brésil 5 0/0 1895* vaut 97 fr. 30. L'*Argentin 4 0/0 Mixte* reste à 84 fr. 80, contre 84 fr. 95 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* est à 73 fr. 62, au lieu de 73 fr. 72 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* clôture à 51 fr. 30, sans changement; le *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, qui valait 32 fr. 50, la semaine dernière, reste à ce cours.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* clôture à 91 fr. 85.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* se traitent à 1.360 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* se retrouve à 512 fr.

La *Banque de Yucatan* cote 306 francs; elle terminait à 291 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* s'inscrivent à 450 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* s'échangent à 200 francs.

L'action *New Egyptian* vaut 27 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est à 284 fr.

L'*Obligation Hypothécaire 5 0/0 du Chemin de fer de Goyaz* est active et recherchée à 450 fr. 50.

La longueur de cette ligne, avec ses embranchements, dépassera 1.000 kilomètres. Avant la fin de l'année en cours, la section de Formiga à Arcos sera ouverte au trafic. Sur la section Uberaba-Araxa, les travaux seront commencés dans quelques mois et poussés aussi avec la plus grande activité. Rappelons encore que le Chemin de fer de Goyaz, grâce à la modification de son tracé primitif, va relier, avec le concours du Chemin de fer de l'Ouest de Minas, l'Etat de Goyaz, avec celui de Rio-de-Janeiro, et ce, sans changement de voie. Enfin, la ligne desservira aussi les deux Etats de Minas et de Goyaz, dont la richesse du sol et du sous-sol est bien connue.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* finit à 442 francs.

L'*Union des Tramways* est recherchée à 60 fr. 25.

Les actions de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Dietrich* s'inscrivent à 849 francs.

Il n'est pas douteux que la *Société Lorraine des Anciens Établissements de Dietrich* occupe aujourd'hui la première place dans son ordre d'industrie : elle a acquis la faveur du public par le soin et le fini apportés à sa fabrication autant qu'à ses études et à la recherche constante de matériaux de premier ordre; la clientèle apprécie les qualités de sécurité et de durée qui résultent de la supériorité de construction de ses automobiles.

L'action *Automobiles Jean-Bart* est demandée à 98 fr.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* est à 90 francs.

Les actions de la *Société Française de Machines-Outils* sont toujours bien tenues aux environs de 115 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Bahia* sont recherchées à 458 francs.

Les *Obligations 5 0/0 première hypothèque de la Société concessionnaire du Port de Para* valent 425 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est demandée à 269 fr.

L'action *Central Electrique du Nord* reste à 90 francs.

L'action *Dniéprovienne*, qui était à 1.260 francs, vaut 1.282 francs.

Les *Aciéries du Donetz* s'inscrivent à 770 francs.

Les actions des *Machines Hartmann* sont à 628 francs, au lieu de 619 francs il y a huit jours.

Les actions de la *Balia-Karaïdin*, qui étaient à 627 francs, sont à 620 francs.

L'action privilégiée *Haut-Volga* reste à 255 francs.

Les *Usines Maltzof* sont à 810 francs, au lieu de 796 fr.

L'action ordinaire *Makeevka* finit à 345 fr.; quant à l'action privilégiée, elle cote 675 francs.

L'action *Platine* termine à 614 francs, au lieu de 620 francs.

L'action *Telemarken Copper* est à 30 francs.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises* (*Prowodnik*) se tient à 468 francs.

L'action *Huanchaca*, qui était à 106 fr., cote 109 fr. 50.

Le *Cape Copper* est à 256 fr. 50, contre 273 fr. 50. *Tharsis*, 172 francs.

L'action *Charbonnages de Kolosvzar* se traite à 170 francs.

La *Harpener* finit à 1.545 francs, contre 1.563 francs il y a huit jours.

La *Doubowaïa-Balka* vaut 1.205 francs, contre 1.219 francs il y a huit jours.

Les *Mines de Guergour* s'inscrivent à 759 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* terminent à 75 francs.

La *Part de Monaco* s'échange à 5.350 francs : elle se tenait à ce cours, la semaine dernière.

Les actions du *Syndicat Minier*, qui s'inscrivaient à 211 francs, regagnent graduellement les cours qu'elles cotaient avant l'exercice de leur privilège de souscription, en passant à 212 francs.

Grâce au double appoint qu'apporte à la *Société du Syndicat Minier* l'augmentation de son capital et l'absorption des *Mines du Val d'Aran* et du *Lial*, une impulsion nouvelle va désormais être donnée à l'exploitation des concessions du groupement. Cette combinaison lui permettra, en outre, de réaliser de sensibles économies dans les frais généraux, tout en facilitant les transports et en permettant, à des prix inférieurs, de passer sur les grands marchés des contrats plus importants et plus avantageux.

On sait que parmi les acquisitions nouvelles auxquelles doit subvenir la récente augmentation de capital du *Syndicat Minier* se trouve un important groupe minier dans la province de Santander. Ce groupe, qui comprend 48 concessions, représente une superficie de plus de 2.000 hectares. Les travaux de prospection qui ont été faits dans la concession auraient permis de constater l'existence de gisements richement minéralisés. Le Conseil d'administration du *Syndicat Minier* a étudié la création d'une laverie qui serait mise en marche au moment où l'exploitation commencerait, c'est-à-dire à la fin de la présente année. La capacité de production du groupe, dans l'état actuel des travaux, serait de 100 tonnes par jour en minerai tout venant correspondant à 10.000 ou 12.000 tonnes de minerai marchand. Cette production pourrait, d'ailleurs, être sensiblement augmentée avec le temps.

C'est en raison de la qualité de cette affaire et des profits qu'elle est appelée à donner, que le Conseil d'administration du *Syndicat Minier* a pensé qu'il convenait non de la rétrocéder mais, au contraire, de l'exploiter pour son propre compte, afin de réserver à ses actionnaires les bénéfices à provenir de l'exploitation.

Les *Obligations Ville de Bahia 5 0/0 1905* sont à 437 fr. Ce titre, dont le rendement s'établit, aux prix actuels, à 4 70 0/0, ont, au début du mois d'août, à détacher leur coupon semestriel de 12 fr. 50, ce qui constitue pour l'acheteur actuel un nouvel avantage.

Les *Phosphates de la Floride* sont des mieux tenus à 152 francs, comme, d'ailleurs, toutes les valeurs phosphatières. On parait assuré qu'un nouveau mouvement en avant se produira sur ces valeurs au moment de la rentrée, en raison des débouchés considérables qui s'ouvrent continuellement aux phosphates. L'Amérique du Sud commence à devenir un gros consommateur, et ce sont surtout les gisements de la Floride qui profiteront de ce marché nouveau.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

18 juillet 1907.

Blé. — Le retour du beau temps et le relèvement de la température ont été bien accueillis dans les milieux agricoles. Les nouvelles sont plus satisfaisantes et l'on signale une amélioration sensible dans la situation des céréales, notamment du froment. Même dans les régions où les blés donnaient de vives inquiétudes, on recommence à espérer une bonne moisson ; les blés versés se sont en partie relevés et tout le monde semble escompter un bon rendement. La moisson, commencée il y a une quinzaine de jours dans la basse vallée du Rhône, s'étend de plus en plus aux autres rayons du Midi, ce qui fait espérer qu'avant peu les offres de la nouvelle récolte se produiront.

Cela pourrait arrêter le mouvement de hausse qui s'accentue depuis pas mal de temps. Les cours de 27 50 et 28 qui ont été pratiqués, dernièrement, sur les blés sont les plus élevés qu'on avait vus depuis longtemps — depuis 1898. Au surplus, sur toutes les places étrangères se dessinent de vives tendances à la baisse ; elles ne pourront manquer de se manifester aussi sur notre place. Déjà on y constate, d'ailleurs, une certaine lourdeur.

Les nouvelles qui arrivent des différentes parties de la France sont satisfaisantes, bien qu'on signale un peu partout un retard dans la moisson. Bonne est la situation dans l'Allier, dans l'Aube, dans la Côte-d'Or, dans l'Eure, dans l'Indre, dans la Sarthe, en Seine-et-Marne, en Seine-et-Oise. Partout ailleurs on ne se plaint que du retard ; on ne signale nulle part de dégâts ou de pertes définitives.

Les nouvelles de l'étranger ne sont pas différentes de celles de la France. Partout la situation s'améliore et le retard se rattrape.

* * *

D'après un travail publié à Londres, on estime que le déficit total pour le monde entier sera d'environ 100 millions d'hectolitres; voici quels sont les chiffres publiés par le « Corn Trade News » qui ont servi de base à cette évaluation, évaluation très approximative, cela va sans dire :

	1907	1906
	—	—
France	124.700.000	118.610.000
Russie	191.400.000	171.100.000
Hongrie	52.200.000	68.730.000
Autriche	17.400.000	20.300.000
Roumanie	20.300.000	40.310.000
Bulgarie	14.500.000	23.200.000
Etats-Unis	210.000.000	247.000.000
Canada	30.450.000	36.250.000
Argentine	55.100.000	56.260 000
Indes	116.000.000	115.500.000
Australie	30.400.000	26.600.000

Le total de la récolte de 1907 pour le monde entier serait d'environ 1.090.000.000 d'hectolitres contre 1.192.000 en 1906. D'après ces prévisions, on devrait donc compter cette année sur un rendement peu favorable, et les cours actuels seraient en partie justifiés. Mais on sait que les prévisions américaines sont généralement dépassées. C'est donc plutôt à titre d'indication que les chiffres précédents ont de l'intérêt, et ils peuvent servir à montrer qu'en Angleterre on ne croit pas à la baisse immédiate des prix.

* * *

Voici le relevé officiel de nos importations de céréales pendant les six premiers mois de 1907, comparativement à celles des mêmes mois de 1906 :

IMPORTATIONS	Du 1er janvier au 30 juin 1907	Du 1er janvier au 30 juin 1906
—	—	—
Blé	Quintaux	Quintaux
Algérie, Tunisie et zone franche.	663.678	58.621
Autres provenances	954.884	842.877
Total	1.624.562	901.498
Avoine		
Algérie et Tunisie	263.579	56.100
Autres provenances	1.120.602	1.619.526
Total	1.384.181	1.675.626
Orge		
Algérie et Tunisie	781.957	11.257
Autres provenances	163.663	189.909
Total	645.720	201.166
Seigle	97.397	17
Maïs	2.398.512	1.606.276

Pour les onze premiers mois de la campagne 1906-1907, soit du 1er août au 30 juin, les importations se répartissent comme suit, comparativement à celles, même période, de la campagne précédente :

Produits	1906-1907	1905-1906
—	—	—
	Quintaux	Quintaux
Blé	3.618.745	1.636.543
Avoine	3.903.487	3.103.528
Orge	1.823.485	793.314
Seigle	219.789	143
Maïs	4.217.090	2.727.386

STOCKS DANS LES ENTREPOTS AU 30 JUIN

Produits	1907	1906
—	—	—
	Quintaux	Quintaux
Blé	406.402	636.463
Avoines	131.664	30.252
Orge	15.927	26.557
Seigle	4.246	64
Maïs	151.763	251.583

ADMISSIONS TEMPORAIRES

Indépendamment des stocks de blé dans les entrepôts, il existait sur le marché les quantités de blé ci-après provenant d'admissions temporaires restant à apurer :

Au 30 juin 1907	708.271	quintaux
Au 30 juin 1906	833.721	—

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde

(Les 100 kilogrammes)

Villes	20 juin 1907	27 juin 1907	4 juill. 1907	11 juil. 1907	18 juil. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	25 45	25 75	26 25	27 05	27 ..
Liverpool	20 07	20 50	19 91	20 19	.. ..
Anvers	19 25	19 25	19 25	19 75	19 75
Berlin	25 56	25 37	25 93	25 96	.. ..
Budapest	23 70	22 62	21 96	24 16	.. ..
Chicago	17 44	17 44	17 97	17 60	17 18
New-York	19 17	19 02	19 67	19 01	18 83

Farines de consommation. — La boulangerie est toujours aussi peu empressée aux achats et ne s'approvisionne qu'au fur et à mesure de ses besoins; la meunerie maintient ses cours.

Farines supérieures de consommation de Paris, 60 francs les 157 kilos net, ou 38 fr. 21 les 100kilos. On cote les diverses marques en disponible :

	157 kil., net	100 kil., net
Marques de choix	60 ..	38 21
Premières marques	60 ..	38 21
Bonnes marques	58 ..	37 26
Marques ordinaires	57 ..	36 30

Vins. — La température, bien que redevenue chaude, ne développe le raisin qu'avec lenteur. La maturité sera certainement tardive. La vendange sera reculée bien au delà des époques normales. On ne pourra y songer, même dans le Midi, avant la deuxième semaine de septembre. Au nord de la Loire on ne pourra s'y livrer qu'à la fin du mois de septembre.

Pour le moment, on n'en est encore qu'aux pronostics. Dans le Gard, les vignobles sont très beaux. Ils sont très beaux aussi dans l'Hérault, à part certains territoires fortement atteints par le mildew. Dans l'Aude, les raisins sont généralement sains et assez nombreux. Les vignes roussillonnaises sont belles.

L'aspect du vignoble est satisfaisant dans le Béarn, l'Armagnac, la Gascogne et le Languedoc.

Le Bordelais promet toujours de riches récoltes, malgré quelques taches de maladies.

Les Charentes annonçaient une récolte moins abondante que l'année dernière.

Dans le Poitou, la quantité s'annonce plutôt inférieure à la moyenne. Dans le Nantais et la Vendée elle sera supérieure.

L'Anjou promet moins que l'an dernier et la différence paraît être d'au moins un quart.

Toutes les régions du Centre Nord, Touraine, Loir-et-Cher, Cher, Orléanais ont des cépages beaucoup moins pourvus de fruits qu'en 1906.

La plupart des régions de l'Est, sauf la Lorraine, promettent une bonne année moyenne.

Il se confirme qu'en Algérie la récolte s'annonce comme plus importante que l'année dernière.

Pour ce qui est de la Provence, la récolte s'y présente bien. Jusqu'à présent on ne se plaint pas de maladies cryptogamiques, malgré une température humide, suivie de coups de soleil.

D'assez grosses affaires ont été faites ces temps derniers à des prix fermes. On achète au jour le jour, pour tant de directions que les expéditions ont une importance assez considérable.

* * *

A Bercy et dans les entrepôts du pays, les cours sont très soutenus, en gros comme en détail.

Partout les prix se sont améliorés. Les vins blancs et rouges du Centre ont haussé les premiers. Les Anjou, qualité supérieure, valent de 130 à 150 fr. Les vins blancs de la Basse Bourgogne ont haussé jusqu'à 110 fr.

En Provence, il y a une différence de 1 fr. à 1 fr. 50 par hecto entre les prix payés pendant la campagne et ceux qui ont cours aujourd'hui. On paye les vins ordinaires courants dans les 8 à 9°, 8 fr.; les qualités supérieures de 8 fr. 50 à 10 fr. l'hectolitre.

A Béziers, la fermeté des prix s'accentue. L'aramon de 7°5 à 8° est coté de 0 fr. 85 à 1 fr. le degré. L'aramon rosé et le blanc Picpoul valent 0 fr. 90, 1 fr., 1 fr. 10 et même jusqu'à 1 fr. 25 le degré. Pour les qualités secondaires, aussi bien en blanc qu'en rouge, on fait le degré de 0 fr. 70 à 0 fr. 80. Ces prix s'entendent pour l'hectolitre nu, pris à la propriété.

A Cette, on signale un petit courant d'affaires à des prix toujours les mêmes, sur la base de 1 fr. le degré pour les bons vins. Quant aux mistelles, la cote est fixé à 22 fr. les blanches et 25 fr. les rouges. Les fûts vides sont demandés.

Soies. — Les marchés de cocons ont laissé sur toutes les places une impresssion très défavorable qui commence à peine à se dissiper. On a vu à Lyon quelques jours de véritable démoralisation, mais on commence déjà à se ressaisir. Par malheur, le gros stock de Canton qui existe sur place, et les propositions nombreuses que l'on fait dans ces sortes pèsent sur l'ensemble du marché en encourageant la temporisation.

Les industriels employeurs, peu pourvus de matières premières, restent à peu près insensibles aux prix actuels et, à part quelques marchés à livrer pour emplois spéciaux, ils ne procèdent que lentement à quelques achats pour besoins immédiats ou probables et répondent par des différences appréciables de prix aux offres qui leur sont soumises, espérant toujours obtenir des concessions sur les cours actuels.

En somme, le marché de la soie n'a encore aucune orientation précise; toutefois, on voit poindre déjà des tendances non équivoques de fermeté.

A Marseille, la situation du marché ne s'est pas modifiée; toujours peu d'affaires et prix plutôt faibles, mais sans nouvelle baisse. On a vendu encore quelques milliers de kilos de cocons de Syrie 1er choix, à livrer, au prix déjà pratiqué la semaine dernière, de 12 fr. 50. Les propositions de cocons à livrer sont, d'ailleurs, moins nombreuses depuis quelques jours, particulièrement en cocons blanchâtres.

En ce qui concerne les éducations, on peut considérer les marchés de cocons comme virtuellement terminés en Europe et dans le Levant : l'impression est que la récolte, tout en étant satisfaisante comme quantité, n'a pas été aussi abondante qu'on l'escomptait. Les rendements à la filature seront moins bons que ceux de l'année dernière, qui ont été exceptionnels, et on craint dans certaines régions tardives, où la montée à la bruyère a coïncidé avec un refroidissement anormal de la température, qu'il y ait beaucoup de *fondus*, la transformation du ver en chrysalide dans le cocon ayant été parfois incomplète.

Sucres. — L'Administration des Contributions indirectes vient de publier ce tableau du mouvement des sucres, du 1er septembre 1906 au 30 juin 1907 :

Septembre-Juin :	(En tonnes)	
Stock de report, 1er septembre :		
Dans les fabriques	36.198	29.102
Dans les entrepôts	341.927	245.131
Quantités non régularisées au 1er septembre	51.750	39.419
I. Total du stock de report	429.875	313.652
Production :		
Prise en charge légale	548.270	798.427
Excédents, moins les manquants	133.849	184.029
II. Total de la production	682.119	982.456
III. Importation	86.426	56.569
IV. Entrée dans les fabriques, sucre libéré d'impôt	5.402	3.529
A. Ressources totales (I, II, III, IV)	1.203.822	1.356.206
Consommation :		
A la sortie d'établissements	368.462	371.793
Par acquittement d'obligations d'admission temporaire	108.595	108.148
Consommation totale	477.057	479.941
Employé en brasserie	577	425
— pour le bétail	1.932	714
Sucre des mélasses	10.146	15.133
Exportation	246.288	308.890
Expédié des fabriques, sucre libéré d'impôt	5.394	4.633
Sucre dans les préparations sucrées exportées	3.191	2.809
Pertes matérielles	314	7
B. Total des livraisons	744.899	812.557
Stock (**A-B**), fin juin	458.923	543.649
Stock à fin mai	522.004	599.703
Diminution en juin	63.081	56.054

Aux chiffres de l'exportation, il y aurait lieu d'ajouter le sucre contenu dans les préparations sucrées expédiées à l'étranger : respectivement 3.191 et 2.809 tonnes pour la période de septembre à juin.

Pendant cette période, la moyenne de la consommation mensuelle a été de 47.705 tonnes.

Cuivre. — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, le stock en France et en Angleterre était de 5.325 tonnes au 15 juillet 1907, contre 6.198 tonnes au 29 juin 1907 et 6.600 tonnes, au 30 juin 1906, soit une diminution de 873 tonnes pour la quinzaine écoulée.

Stock visible dans le monde entier, aux mêmes dates : 12.700 tonnes, 12.298 tonnes et 12.275 tonnes, soit une augmentation de 402 tonnes pour la quinzaine écoulée.

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	11 juill. Fr.	16 juill. Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	257 50	249 ..
— Chili, 1res marques	261 ..	259 50
— en lingots et plaques de laminage	270 ..	265 ..
— en lingots propres au laiton	271 50	266 50
— en cathodes	275 ..	267 50
Étain Banka	625 ..	512 50
Plomb, marques ordinaires	58 50	59 ..
Zinc de Silésie	70 ..	69 50

Xavier Girardot.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 17 juillet 1907.

La réforme des finances publiques. — Le marché monétaire. — La statistique du travail. — Les industries électriques.

Toute la presse continue à s'occuper des réformes financières de l'Empire, ce qui montre assez combien la question est brûlante. Plusieurs journaux ayant même annoncé que le baron de Stengel se retirerait, une note, d'allure évidemment officieuse, publiée dans la *Neue Politische Korrespondenz*, dément le fait. La note annonce même que le baron de Stengel a, au contraire, l'intention d'étudier les questions financières qui se posent pour l'année 1908. On n'a pas encore décidé si la réforme financière de l'Empire sera opérée dès l'année prochaine ou l'année suivante. On conserve, en effet, quelque espoir de voir les recettes augmenter dans des proportions suffisantes pour que la situation financière s'améliore sans une nouvelle augmentation des impôts. Il est donc possible que des considérations financières viennent s'ajouter aux considérations politiques pour faire ajourner d'une année encore cette question de la réforme financière.

L'entrevue, à Desio, des ministres des affaires étrangères d'Italie et d'Autriche-Hongrie est considérée, ici comme un événement consolidant la Triple-Alliance. Elle a donc produit bonne impression dans toutes les sphères politiques et financières. La Bourse en a été bien influencée.

D'autres circonstances ont encore raffermi la Bourse de Berlin, notamment l'union de tous les Syndicats des fers et les nouvelles satisfaisantes qui viennent de tous les centres métallurgiques. On constate donc une certaine fermeté sur le marché financier, malgré la raréfaction graduelle des affaires, à l'approche des vacances.

La situation monétaire ne paraît pas s'améliorer. Les disponibilités n'augmentent pas sur le marché libre et la *Reichsbank* n'a pas de rentrées d'or importantes. Depuis le commencement du mois, les rentrées, sur lesquelles on était en droit de compter, ont complètement fait défaut. Pour le moment, l'argent au jour le jour est offert dans les environs de 5 0/0. La *Seehandlung* en a donné jusqu'au 24 septembre à 4 1/2 0/0. Le taux de l'escompte hors banque se maintient à 4 1/2 0/0.

On n'a encore aucun motif d'espérer une diminution du taux de l'escompte officiel.

Les nouvelles des centres industriels sont toujours les mêmes : grande activité dans le présent, mais ralentissement des commandes qui doivent alimenter les usines dans l'avenir.

Si l'on s'en tient à la statistique du travail (offres et demandes de places), on doit reconnaître que jamais l'activité des usines n'a été aussi considérable qu'au mois de juin dernier, surtout dans les industries du fer. Voici, depuis 1902, le nombre des travailleurs qui se sont présentés, en juin, pour 100 places offertes : en 1902, 167 ; en 1903, 141 ; en 1904, 121 ; en 1905, 119 ; en 1906, 101 ; en 1907, 95. Ces chiffres sont plus significatifs que tout commentaire. En 1907, la statistique constate une amélioration sensible de mai à juin. Ainsi, l'activité de nos usines augmente même de mois en mois. A noter, que les demandes de travail féminin sont plus nombreuses que celles de travail masculin. On s'aperçoit, d'ailleurs, de l'augmentation des ouvrières dans les usines à la diminution des femmes pour les emplois domestiques dans les maisons particulières. Les citadins, surtout en Prusse, ont de très grandes difficultés à trouver des femmes pour le service de leurs maisons (bonnes, cuisinières, femmes de chambre). Cela tient à l'absorption par les fabriques.

Le Conseil de défense des industries électrotechniques vient de publier son rapport sur l'activité de ces industries en 1906. Cette année a été l'époque de leur apogée, mais aussi une époque extrêmement troublée à cause des variations de prix des matières premières. La situation de toutes ces entreprises s'est grandement consolidée, surtout par le nombre et l'importance des commandes que leur ont faites les industries minières. Le nombre des ouvriers employés aux industries électrotechniques, qui était de 82.000 en 1905, s'est élevé à 100.000 en 1906. Les capitaux des Sociétés par actions ont augmenté dans la même proportion : de 625 millions de marks en 1905, ils ont passé à 710 millions de marks en 1906. Si l'on fait le total des capitaux allemands mis dans les Sociétés électrotechniques montées par actions, dans les entreprises de chemins de fer électriques et, en général, dans toutes les affaires employant ou produisant l'électricité, on arrive au chiffre rond de 2 3/4 milliards de marks. Au moment où, grâce aux progrès des savants, la faculté productrice des usines augmentait, le renchérissement des prix de toutes les matières premières venait malheureusement compenser cet avantage. Les usines électrogènes de l'Allemagne ont consommé, en 1906, environ 151.000 tonnes de cuivre, dont le prix moyen, à Londres, a été de 110 liv. 75, contre 85 liv. 8 en 1905. Cette hausse des prix a mis, malgré tout, les industries électriques dans une situation assez embarrassée, en dépit de son développement exceptionnel et sa prospérité apparente.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	17 juillet	Dif. 6 juill.	17 juillet	Dif. 6 juill.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	877 441	+ 35.464	909.489	+ 30.477
Billets du Trésor	88.497	+ 0 838	37.932	+ 1.695
Billets d'autres banques	32.403	+ 10 531	30 274	+ 6 482
Lettres de change	1.072.560	— 82 079	970.017	— 64.714
Prêts sur titres	99 040	— 32 596	70 253	— 40 330
Valeurs	96 709	+ 1 052	96.142	— 0.028
Divers	101.8_6	— 8.493	150 095	— 8.590
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n mod.)
Circulation de billets	1.505 791	—119.335	1.414 452	— 86 660
Autres engagements à vue	573 813	+ 42 891	572.684	+ 10.984
Divers	44.058	+ 1.161	32 2[illegible]2	+ 0.668

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
22 »	985	1.351	742	1.002	63	+ 223	5 %
31 »	953	1.419	654	1.060	81	+ 110	»
9 juin	947	1 391	592	1.003	69	+ 132	»
15 »	954	1.369	623	993	84	+ 166	»
22 »	967	1.382	640	998	74	+ 175	»
2 juillet	830	1.728	626	1.314	206	+ 330	»
6 »	842	1 625	530	1.154	131	— 200	»
17 »	877	1.505	573	1 072	99	— 34	»

La Consommation de l'Alcool. — Le *Nouvelliste de Hambourg* publie une statistique de la consommation de l'alcool en 1905.

Par tête d'habitant, on a consommé :

En Grande-Bretagne : 1 litre 23 de vin ; 123,42 de bière ; 4,13 de spiritueux.

En Allemagne : 7,31 de vin ; 129,43 de bière ; 6,49 de spiritueux.

En France : 153,94 de vin ; 34,06 de bière ; 6,22 de spiritueux.

Ainsi, d'après cette statistique, l'Anglais boit 128,79 ; l'Allemand, 143,23 ; le Français, 194,22.

Les Fondations de Sociétés par actions, en 1906. — L'année 1906 a été encore plus féconde que l'année 1905 en Sociétés par actions.

En 1906, il a été créé 212 Sociétés par actions avec un capital total de 472 1/2 millions de marks, ce qui est considérable, mais sans être encore le chiffre atteint en 1899 où l'on a créé 364 Sociétés avec un capital de 544 millions.

Voici le détail de ces créations avec la comparaison des chiffres des années précédentes :

	1904		1905		1906	
	Nombre	Capital — Milliers de marks	Nombre	Capital — Milliers de marks	Nombre	Capital — Milliers de marks
Exploitations agricoles	4	3.600	1	2.000	4	6.500
Mines	2	3.038	8	63.225	19	95.320
Industrie de la pierre	15	15.725	17	20.775	13	12.955
Fabrique de machines	10	7.800	15	26.400	34	55.243
Industries chimiques	13	43.910	24	29.920	23	43.060
Sociétés électriques	1	60	2	350	8	15.170
Industries textiles	3	7.050	11	15.770	6	8.030
Papiers et cuirs	3	958	10	11.904	9	7.000
Brasseries	12	6.695	21	16.388	22	17.775
Industrie du bâtiment	11	16.570	26	49.129	25	44.622
Ind. polygraphiques	3	933	1	1.000	2	1.380
Banques	7	7.500	16	75.490	17	119.064
Assurances	2	2.250	3	12.000	1	1.000
Chemins de fer	1	200	2	2.500	»	»
Transports	6	9.994	18	23.559	11	17.225
Hôtels-restaurants	1	130	5	7.530	4	770
Divers	10	14.436	18	29.060	14	27.300
Totaux	104	140.649	191	386.000	212	474.514

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 18 juillet 1907.

La Bourse avait montré de bonnes dispositions au début, mais a fini plus lourdement sur un leger recul de tous les cours.

Les Consolidés allemands ont surtout souffert de cette baisse. Les fonds étrangers, principalement les russes, sont mieux tenus.

Les valeurs industrielles ont clôturé sur ce tassement général des cours.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 83 50 ; 4 0/0 Russe 75 75 ; Deutsche Bank, 223 .. ; Harpener. 193 75.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 16 juillet 1907.

La situation monétaire. — Le commerce extérieur en juin. — L'industrie cotonnière. — Les constructions navales.

La situation monétaire ne s'est pas modifiée sensiblement au cours de la dernière huitaine. La tendance du taux de l'escompte continue à être ferme, le papier à trois mois se négociant à 3 9/16 0/0. Il est probable que, tant que la situation en Egypte ne sera pas bien éclaircie, on évitera de laisser tomber trop bas les cours.

Les remboursements des emprunts à la Banque, tout en ayant réduit beaucoup les disponibilités, ont encore laissé un excédent suffisant pour que les avances au jour le jour puissent se traiter à 2 0/0, et les prêts à la semaine, à 2 1/4 et 2 1/2 0/0.

En ce qui concerne la situation à New-York, le remboursement au Trésor des 30 millions de dollars de dépôts placés dans les Banques Nationales a fait élever le taux de loyer. Le mouvement semble devoir s'accentuer, et le change baisser en faveur de New-York, avec l'approche des récoltes. D'autre part, le bilan des Banques associées voit son surplus de réserve diminuer de plus en plus. Dans ces conditions, on conçoit que la *Banque d'Angleterre* ait des raisons pour agir avec la plus grande prudence.

Le dernier bilan de la Banque accuse une augmentation de 732.000 liv. st. à la réserve, qui s'élève maintenant à 24.413.429 liv. st. Les mouvements d'or avec l'étranger ont fait gagner à l'Institution 826.550 liv. st. pendant la huitaine. L'encaisse métallique est passée de 35.208.911 liv. st. à 35.561.654 liv. st. Le rapport de la réserve aux engagements s'est avancé de 38 3/8 à 43 3/4 0/0 A pareille époque de l'année dernière, la réserve atteignait 25.746.550 liv. st., et le rapport de la réserve aux engagements s'élevait à 48 1/2 0/0.

Les statistiques relatives au commerce extérieur en juin diffèrent quelque peu de celles des mois précédents, en ce qu'elles accusent une légère diminution pour les importations et pour les réexportations. Mais elles révèlent encore une nouvelle et importante augmentation des exportations, ce qui leur donne un caractère essentiellement favorable, d'autant plus que la valeur des produits exportés en juin 1906, avec laquelle se fait la comparaison, avait été exceptionnellement accrue par les ventes de navires à l'étranger. Il est à remarquer aussi que le mois dernier a compté un nombre de jours ouvrables égal à celui de juin 1906.

La valeur des importations en juin 1907 a été en réalité à peu près la même que celle du même mois de l'année dernière. Elle s'est élevée à 47.881.653 liv. st., contre 47.810.648 liv. st., ce qui marque une diminution insignifiante de 71.005 liv. st. Malgré cette apparente stagnation, l'examen des détails nous montre encore un mouvement qui est une preuve de la prospérité industrielle. En effet, les importations de matières premières destinées à alimenter l'industrie ont augmenté de 1.366.072 liv. st. Mais l'influence de cette augmentation sur le total est neutralisée par une diminution de 581.638 liv. st. pour les produits alimentaires et une autre de 875.848 liv. st. pour les articles manufacturés.

Quant aux exportations, qui avaient été de 30.639.187 livres sterling en juin 1906, elles ont atteint le mois passé 33.111.069 liv. st., progressant ainsi de 2.471.882 livres sterling ou 8 0/0. Cette énorme augmentation se répartit comme suit : 196.404 liv. st. pour les produits alimentaires et tabacs, 1.256.897 liv. st. pour les matières premières, 945.459 liv. st. pour les articles manufacturés et 73.132 liv. st. pour articles divers. La part des produits sidérurgiques — non compris les machines — dans cette augmentation est de 993 222 liv. st. Les réexportations se sont élevées en juin 1907 à 7 millions 98 226 liv. st., marquant une diminution de 153.803 livres sterling.

Pour les six premiers mois de l'année en cours, la valeur des importations a atteint 328.365.300 liv. st., dépassant de 27.815.747 liv. st. ou 9.2 0/0 le chiffre du premier semestre de 1906. Entre temps les exportations ont passé de 180.593.516 liv. st. à 206.317.469 liv. st. progressant de 25.723.953 liv. st. ou 14.2 0/0. D'autre part, les réexportations, en s'élevant à 51.549.256 livres sterling, ont augmenté de 7.130.374 liv. st. ou 16 pour cent.

La situation prospère de l'industrie anglaise, qui se trouve accusée ainsi par les chiffres du commerce extérieur, est également confirmée par les renseignements que publie l'*Economist* sur certaines branches industrielles.

En ce qui concerne l'industrie cotonnière, par exemple, les exportations de cotonnades, qui, pour les six premiers mois de 1906, avaient atteint 3.416.703.600 yards, en augmentation sensible sur 1905, sont arrivées à 3 435.841.600 yards en 1907.

Parmi les acheteurs qui ont augmenté leurs demandes, on trouve Bombay, avec un accroissement de 25 millions 726.000 yards; l'Egypte, avec 23.633.000 yards ; le Brésil, 16.140.000 yards; la Turquie, 15.865.000 yards, puis le Canada, le Maroc et les îles Philippines.

Il y a, par contre, diminution de 51.271.000 yards pour la Chine, de 22.411.000 yards pour la République Argentine, de 20.593.000 yards pour le Bengale et de 18.609.000 yards pour les Détroits.

Les manufacturiers du Lancashire ont reçu comparativement peu d'ordres durant les derniers mois, car, étant donnés les cours actuels, relativement élevés, la clientèle est peu disposée naturellement à passer des ordres pour livraison éloignée.

Les exportations de filés de coton, qui avaient été de 105.146.400 lbs pendant les six premiers mois de 1906, ont atteint 112.918.000 lbs pendant la période correspondante de 1907. Pour le mois de juin, en particulier, les exportations sont passées de 14.901.500 en 1906 à 17.756.800 lbs en 1907.

Parmi les pays acheteurs, l'Allemagne, la Hollande, la Russie, l'Autriche et la Chine ont augmenté leurs commandes, tandis que le Japon, le Burmah, Madras, le Bengale et la Turquie ont réduit leurs ordres.

Les filateurs ont acheté assez peu durant ces derniers temps, par suite de réserves importantes qui se trouvent aux usines et dans les entrepôts. La dernière récolte de coton américain semble avoir donné environ 13.500.000 balles. La récolte prochaine aura été sans aucun doute affectée par le mauvais temps, bien que les conditions se soient améliorées durant ces dernières semaines.

Il est encore trop tôt pour indiquer le chiffre, même très approximatif, de la production américaine ; il semble toutefois qu'elle sera moins abondante que la précédente.

On continue à construire de nouvelles filatures de coton, malgré le prix élevé des machines. Il y a, par contre, ralentissement marqué dans la construction des manufactures de tissage.

Les statistiques qui viennent d'être publiées par le *Lloyd's Register of Shipping* montrent que la situation reste satisfaisante dans les chantiers de constructions navales, bien que les chiffres relatifs au dernier trimestre soient un peu inférieurs à ceux de la période correspondante de 1906. Au 30 juin 1907, il y avait en construction 564 navires, d'un tonnage global de 1.250.318 tonnes, dont 501 navires à vapeur, jaugeant 1.236.230 tonnes, et 63 voiliers, jaugeant 14.088 tonnes.

Le tonnage en construction est de 50.000 tonnes inférieur à celui du premier trimestre, et de 150.000 tonnes inférieur à celui du deuxième trimestre 1906.

La diminution porte surtout sur les chantiers de Newcastle, avec 214.895 tonnes, au lieu de 285.216 tonnes à la fin de juin 1906, Glascow a vu également diminuer ses constructions navales de 299.301 à 277.684 tonnes. A Greenock, le tonnage en construction a baissé de 228.629 à 173.759 tonnes ; à Sunderland, on passe de 179.864 à 162.832 tonnes, et à Middlesbrough et Stockton, de 92.859 à 84.278 tonnes. Belfast seul a bénéficié d'une augmentation, avec 193.830 tonnes, au lieu de 166.790 tonnes.

En ce qui concerne les constructions navales à l'extérieur, l'Allemagne a continué à progresser, le tonnage en construction à la fin du dernier trimestre s'avançant de 269.238 tonnes à 278.762 ; la France a gagné beaucoup, arrivant à 106.396, au lieu de 32.628 ; par contre, les Etats-Unis ont enregistré une diminution de 7.000 tonnes environ, avec 117.256 contre 124.237 tonnes.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

18 Juillet 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets crees	53.044 000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	34.594.000
Total	53 044.000	Total	53.044.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	16.584.000
Réserve et profits et pertes	3.456.000	Portefeuille et avances	30.914.000
Trésor et administration publique	8 357.000	Billets en réserve	23.760.000
Comptes particuliers	46 171.000	Or et argent monnayés	1.358.000
Billets à sept jours, etc.	79.000		
Total	72 616 000	Total	72.616.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
30 mai	35.237	28.972	53 042	45.062	24.864	46 82	4
6 juin	34.774	29.043	51.532	45.218	24.181	46 87	»
13 »	35.004	28 835	52.351	45.624	24.619	46 96	»
20 juin	35.669	28.820	53 421	46 032	25.299	47 29	»
27 juin	35 544	29.210	57.912	51.064	24.784	42 74	»
4 juillet	35.209	29.978	61 696	55.977	23 681	38 34	»
11 »	35.561	29.598	55.776	49.422	24.413	43 70	»
18 »	35.932	29 284	54.523	47.498	25.118	45 99	»

Les Bons du Trésor. — La Banque d'Angleterre a reçu, le 8 courant, les souscriptions à 2.500.000 livres sterling de Bons du Trésor à 6 mois, dont 500.000 en remplacement de Bons remboursés temporairement le 12 avril dernier, et 2.000.000 en remplacement d'une partie des Bons arrivant à échéance le 12 courant.

Le montant des souscriptions a atteint 4.370.000 liv. st. Les souscripteurs à 98 liv. st. 2 sh. 6 d. ont reçu environ 8 0/0 ; au-dessus de ce prix, les demandes ont été intégralement servies. Le prix moyen ressort à 98 liv. st. 4 sh. et le taux moyen d'escompte à 3 liv. st. 12 sh.

Le tableau suivant donne le détail des Bons actuellement existants :

Echéance	Montant	Temps à courir en mois	Montant souscrit	Date d'émission	Taux moyen d'émission
1907	Liv. st.		Liv. st.		Liv. sh. d.
27 juil.	1.000.000	6	3.777.000	23 janv. 1907.	3 8 10.94
28 sept.	1.000.000	6	2.720.000	22 mars 1907.	4 0 0
21 déc.	2.500.000	6	4.812.000	17 juin 1907.	3 11 9.04
28 déc.	1.800.000	6	5.263.000	24 juin 1907.	3 7 3.5
11 jv. 08	2.500.000	6	4.370 000	8 juil. 1907.	3 12 0
	8.800.000				

A ces 8.800.000 liv. st., il convient d'ajouter 2.500.000 liv. st., montant pris par les divers départements ministériels, ce qui porte à 11.300.000 liv. st. le montant total des bons actuellement existants.

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de juin 1907 :

	Importations		Exportations	
	Valeur	Diff. sur juin 06	Valeur	Diff. sur juin 06
	(En milliers de livres sterling)			
Produits alimentaires, boissons et tabacs	20.608	— 582	1.734	+ 196
Matières premières et articles non manufacturés	15.368	+ 1.366	4.509	+ 1.257
Articles manufacturés ou mi-manufacturés	11.659	— 875	26.404	+ 946
Divers (y compris les colis postaux)	196	+ 20	464	+ 73
Total	47.811	— 71	33.111	+ 2.472

Le tableau suivant compare les résultats de juin pendant les trois dernières années :

	Marchandises				Mét. précieux	
—	Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	(Milliers de livres sterling)					
Juin 1907.	47.811	33.111	7.098	40.209	3.204	5.077
— 1906.	47.882	30.639	7.252	37.891	3.921	2 599
— 1905.	43.555	25.985	6.399	32.385	4.449	2.488
Diff. en juin 1907 par rapport à :						
1906	— 71	+2472	— 154	+2.318	— 718	+ 2477
1905	+4256	+7126	+ 699	+7.825	—1.244	+ 2589

6 1ers mois :						
1907........	328.365	206.317	51.549	257.867	32.356	26.731
1906........	300.550	180.594	44.419	225.012	33.375	28.612
1905........	273.135	155.706	40.054	195.761	26.111	18.244
Différ. pour les 6 1ers mois par rapport à :						
1906........	+27816	+25724	+7.130	+32854	—1018	—1.881
1905........	+55231	+50611	+11495	+62106	+6245	+8.487

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 18 juillet 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 358.000 liv. st. des entrées sur les sorties.

Au Stock-Exchange, la physionomie du marché est inactive, la tendance générale irrégulière.

Les *Consolidés* s'échangent à 84 5/16.

L'*Italien* s'inscrit à 101 1/2; l'*Extérieure Espagnole* termine à 91 7/8; le *Turc unifié* se retrouve à 94 3/4.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 80 3/4 ; l'*Anaconda* se traite à 12 ./. ; la *Tharsis*, à 6 7/8.

Les mines d'or sud-africaines montrent des dispositions hésitantes.

Dans le compartiment sud-américain, les *Péruviens*, *Brésiliens* et *Fonds Argentins* sont calmes.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Canadian Pacific, 181 3/4 ; *Erié*, 26 ./., *Louisville*, 120 1/2 ; *Atchison*, 94 1/4, *Norfolk*, 86 ./..

DANEMARK

Le Système métrique du Danemark. — Le Rigsdag a voté récemment le projet présenté par le gouvernement en vue de l'adoption du système métrique.

Aux termes de l'article premier de la loi qui a été promulguée le 5 mai dernier « la base du système danois de mesures est le mètre ; la base du système danois de poids est le kilogramme ». On prendra comme étalon le mètre normal et le kilogramme normal déterminés par le bureau international de Paris. Au bout d'un délai que le roi déterminera, mais qui ne pourra dépasser trois années, à partir de la promulgation de la loi, le système métrique de poids et de mesures devra être usité, à l'exclusion de tout autre, pour la douane et les autres taxes publiques. Passé ce temps, l'Administration ne contrôlera plus d'appareils de poids ou de mesures établis d'après l'ancien système, à moins que ces appareils ne soient destinés à l'Islande ou aux Indes occidentales.

Cependant l'ancien système pourra, en Danemark même, être usité à titre facultatif, pendant deux ans encore. Mais au bout de ce nouveau délai, le système métrique devra être seul employé, sauf que les marchandises étrangères pourront, sous certaines conditions, être vendues d'après les poids ou dimensions usités dans leur pays d'origine, et que l'arpentage des propriétés foncières sera, jusqu'en 1925, calculé en aunes carrées. Le roi aura, d'autre part, le droit d'autoriser l'emploi d'anciens pesons et balances romaines. Les contraventions seront jugées comme affaires de police et punies d'une amende de 10 à 100 couronnes (14 à 140 francs) plus, éventuellement, confiscation des appareils illicites.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 15 juillet 1907.

La Situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Voilà une semaine que la Chambre des députés patauge dans la question des sucres : on a approuvé samedi l'article premier de la loi, avec lequel tout le monde était d'accord ; augmentation de l'impôt. Mais le gros morceau est la défense de construire de nouvelles fabriques et la limitation de la production, ce qui donnerait un avantage aux usiniers sur les intermédiaires ; du consommateur, ni les uns ni les autres n'en ont cure et le sucre ordinaire coûte 1 fr. 20 le kilogramme, le sucre en pain 1 fr. 50 ; mais les acheteurs sont déjà prévenus d'une augmentation de 10 centimes par kilogramme.

A l'occasion de ce débat nous avons vu éclore des hérésies économiques de toute sorte : fixation des prix de vente du produit, fixation du prix d'achat des matières premières, etc. A moins d'un effort désespéré, la loi ne pourra passer qu'en automne.

L'abolition ou, mieux, la transformation du droit d'octroi sur les vins ordinaires n'a pas été mieux accueillie. Sans aller jusqu'à dire que ce projet échouera, il est permis de croire qu'en dépit du désir manifesté par M. Maura de le voir approuver tout de suite, il devra rester sur le bureau de la Présidence de la Chambre jusqu'au moment de la rentrée, vu la difficulté de réunir les sénateurs nécessaires pour les voter, sauf dans le cas où il interviendra quelque marchandage, qui est peut-être en élaboration à l'heure actuelle ; sans cela, ni ce projet, ni aucun des autres ne passeront à présent.

Les Sociétés anonymes, que le projet de budget pour 1908 menace d'une élévation de l'impôt sur le revenu, s'agitent pour obtenir au moins des adoucissements dans le sort qui leur est réservé ; il est à peu près certain que leurs démarches seront sans résultat.

Le projet de loi modifiant le régime d'installation et d'inspection des Sociétés d'assurances comporte notamment :

Dépôt préalable de 50.000 pesetas s'il s'agit d'une entreprise nationale et de 500.000 pesetas si la Société est étrangère et travaille les assurances sur la vie ; pour les autres Sociétés, ce dépôt est réduit à 5.000 et 25.000 pesetas respectivement. Les mutuelles sont exceptées de cette disposition. Les Sociétés autres que les mutuelles ou les tontines et pratiquant l'assurance-vie constitueront, en outre de la réserve statutaire, une autre réserve mathématique de 60 0/0 de la différence entre les contrats signés et les engagements contractés par les assurés. Il sera créé un corps d'inspecteurs rétribués par les Sociétés.

Le manque d'affaires, plus que le manque d'argent, a fait reculer le cours du *4 0/0* qui, de 82 65 lundi dernier, est revenu à 82 45 samedi, mais ce fait a en partie son explication, dans l'arbitrage auquel on s'est livré avec l'Amortissable qui, au cours actuel, rapporte quelques centimes de plus que l'Intérieure. Aussitôt qu'il y a eu un amateur de spéculation qui a commencé, les autres ont emboîté le pas avec ensemble ; conséquences : ventes de 4 0/0, qui faiblit, et achats de 5 0/0, qui remonte et se raffermit. A part cela, la situation du marché est bonne et les potentats de la finance étant, en grande partie, absents, les petits professionnels peuvent jouer à leur aise. Il n'y aurait rien d'étonnant à ce que la Perpétuelle soit à 82 80 à la fin du mois si quelque événement imprévu ne vient pas déjouer ces vastes projets, et cela semble d'autant plus probable qu'aujourd'hui la séance a été ferme, que le 4 0/0 a regagné le cours de 82 60 et que la tendance est bonne ; il n'y a eu que les clients qui ont manqué.

La *Dette amortissable*, très bien cotée, est en train de conquérir le cours de 102 50 0/0 qu'elle atteindra, sans doute, à l'époque du trimestre.

Très bon courant d'affaires en titres de Sociétés; actions *Banque d'Espagne* de 447 à 448 90, *Hypothécaire*, 226 ; *Tabacs*, sans changement à 398 50 ; *Hispano-Americano*, 148 ; *Espagnole de Crédit*, 109 ; *Explosifs*, de 320 à 324 ; *Altos-Hornos*, 260 ; *Duro-Felguera*, 38 ; *Sucrières préférences*, 84 et *ordinaires*, 43 ; *Banco de Castilla*, 84 ; *Construcciones Metallicas*, 93 ; *Chamberi*, 109 50 ; *Mediodia*, pair ; *Nord Espagne*, 64 80 ; *Pourtano de Puentas*, 35.

Obligations : *Trésor*, 106 15 ; *Canfranc*, 97 25 ; *Sucrières*, 103 50 ; *Cordoue-Séville*, 87 50 ; *Chamberi*, 100 ; *Madrilèna*, 99 50 ; *Hydraulique Santillana*, 99 50 ; *Ville de Madrid 6 0/0*, 101 ; *4 0/0*, 87 50 ; *4 1/2*, 96 50 ; *Duro-*

Felguera, 96; *Gaz de Madrid*, 70 0/0; *Construcciones Metallicas*, 93; *Valladolid-Ariza*, 105 50; *Saragosse*, 90; *dito*, 20e série, 89; *Cordoue-Séville*, 87 50.

Il est regrettable d'avoir à constater que le cours du change s'est tenu toute la semaine au-dessus de 112 0/0 et a coté même 112 40 0/0; la tendance n'est pas bonne et le moins mauvais à quoi on puisse s'attendre est qu'il n'augmente pas. Le montant des transactions a été le suivant :

	Francs	Livres sterling
	—	—
8 juin	450.000	3.500
9 —	700.000	3.400
10 —	950.000	3.000
11 —	900.000	1.250
12 —	525.000	9.000
13 —	400.000	6.000
Totaux	3.925.000	26.150

C'est un chiffre d'affaires qui ne dépasse pas beaucoup la moyenne, mais si le Trésor n'avait pas négocié, le cours serait un peu plus haut.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	24 juin	1er juil.	8 juil.	15 juill.
4 0/0 Intérieure	82 95	82 40	82 65	82 60
5 0/0 Amortissable	100 50	100 95	101 80	102 ..
Banque d'Espagne	452 ..	451 ..	447 ..	448 50
— Hypothécaire	... ..	... ..	226 ..	226 50
Comp. Ferm. des Tabacs	406 75	405 50	397 50	398 75
Chèques sur Paris	12 35	11 55	12 10	12 25
— Londres	28 22	28 08	28 15	28 25
Cédules hypoth. 4 0/0	101 70	102 15	102 30	102 05

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous relevons les changements ci-après : or, — 0.9 millions; argent, — 0.5; escomptes, — 0.9; avances et crédits, — 6; circulation, 9; comptes courants, — 1.5.

Recettes du Trésor espagnol pendant les cinq premiers mois des années 1906 et 1907. — La *Gaceta* vient de publier l'état des recettes du Trésor pendant les cinq premiers mois de 1907. Voici les chiffres, comparés à ceux obtenus pendant la période correspondante de 1906 :

Nature des recettes	RECETTES 1906	1907
	—	—
Recettes ordinaires :	(En pesetas)	
Contributions immob.	80.902.920 98	82.242.995 42
Contributions industr.	19.183.518 91	19.503.503 91
Impôt :		
sur la richesse mobil.	34.232.721 54	35.657.554 46
des droits royaux	24.115.270 36	21.055.570 94
de mines	4.000.444 17	4.610.382 21
des cédules personnelles	2.718.461 27	282.481 92
sur paiements de l'Etat	1.476.666 86	1.613.651 27
sur voitures de luxe	355.031 27	360.159 26
Contributions des provinces basques et de la Navarre	1.639.400 43	2.246.665 66
Droits de Douane	79.707.433 77	71.170.181 69
Impôt :		
sur le sucre	10.895.662 96	10.761.200 78
sur les alcools	6.636.668 35	6.789.349 57
Droits des Consulats	828.084 »	735.258 11
Impôt :		
sur le sel	29.445.875 52	29.511.282 64
de transit	7.778.348 92	7.999.500 31
Timbres	28.505.547 08	28.259.894 22
Impôt spécial sur les pétroles, gaz et électricité	3.079.124 29	3.103.483 03
Tabacs	53.103.998 80	54.286.124 63
Allumettes	2.328.629 22	2.306.572 19
Loteries	9.212.832 »	10.297.789 »
Impôt spécial sur la vente de la poudre et matières explosives	2.007.007 16	2.093.089 75
Mines d'Almaden	3.534 029 65	2.997.177 95
— de Linarès	187.500 »	845.106 22
Produit des canaux	743.178 30	359.945 44
Divers	1.820.013 43	1.820.013 33
Rachat du service milit.	12.797.500 »	558.000 »
Autres ressources	11.720.040 24	12.550.440 58
Total	432.960.969 48	414.017.374 49

On voit qu'il y a une différence de près de 19 millions de pesetas en faveur de 1906. Cette différence provient surtout des douanes, qui perdent 8 millions, du rachat du service militaire, en moins-value de 12 millions, des droits de transmission, et des recettes diverses. Il y a par contre augmentation pour l'impôt foncier et les revenus des actions et obligations.

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 30 juin (26 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1906	1905	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	31 822 146	31 896 971	33.287.057	36 451.286
Asturies, Galice	741	9.930 272	10.735.935	10.782 040	10 461.941
Valence à Utiel	88	543 860	483.351	560 703	431 317
Lérida-Reus	103	715.103	798.412	821 830	883.221
San Juan de Las Abadesas	112	1.240 682	1 346 072	1.363 595	1.496.546
Almansa-Valence	524	7 649.385	7 584.886	8.018 517	8 176 056
Total Nord de l'Esp.	3.681	51 901 449	52.882 627	54 833 742	57.910 367
Andalous	1.067	10.513 268	10 358 313	9 686 318	9 269.047
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	50.429 312	49.389 566	51 436 947	52.145 875
Sud de l'Espagne	310	2.136.230	2.322 606	2 487 594	2.421 726

Les Recettes douanières en 1906. — Les Douanes ont produit, en 1906, 192.715.482 pesetas, au lieu de 141.156.524 pesetas prévues au budget; les droits d'importation avaient été évalués à 118 000.000 de pesetas et en ont produit 164.164.826, soit 46 millions de plus. Les ventes de métal jaune effectuées pendant l'année ont laissé au Trésor un gain de 6.878.032 pesetas.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, le 18 juillet 1907.

La Chambre a continué la discussion du projet relatif aux sucres. Elle a repoussé à une forte majorité une motion demandant l'ouverture d'une enquête parlementaire pour connaître les personnages auxquels la Société sucrière espagnole, qui est propriétaire de la presque totalité des fabriques de sucre en Espagne, aurait donné à titre gracieux de nombreuses actions libérées.

A la Bourse des valeurs, les transactions demeurent peu actives. Le change sur Paris est à 12 25. Le *4 0/0 Intérieur* est traité à 82 65.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 10 juillet 1907.

L'entrevue de MM. Tittoni et d'Ærenthal. — La Bourse de Rome. — Les recettes publiques. — La récolte des fruits.

Je ne vous parlerai plus de la commémoration du centenaire de Garibaldi : vos journaux vous ont renseignés sur ces fêtes et sur l'enthousiasme indescriptible avec lequel il a été célébré par tout le peuple italien. Un autre sujet fait déjà couler plus d'encre : c'est l'entrevue, à Desio, de MM. Tittoni et d'Ærenthal, ministres des affaires étrangères d'Italie et d'Autriche-Hongrie. L'entrevue a eu lieu le 15 juillet. Dans le communiqué officiel qu'ils ont transmis à la presse, les deux diplomates ont assuré que d'abord des sentiments d'amitié très cordiale ont été exprimés, sentiments qui sont la conséquence de l'alliance qui unit les deux gouvernements et les deux pays. Ils ont affirmé ensuite que l'examen de la situation générale européenne, ainsi que de toutes les diverses questions ayant un intérêt spécial pour l'Autriche-Hongrie et pour l'Italie, a fait constater aux deux ministres, avec une satisfaction réciproque, leur accord complet. Cet accord, dont la base reste toujours le principe de l'équilibre et le maintien du *statu quo*, s'applique non seulement au présent, mais aussi à toutes les éventualités de l'avenir.

Il est hors de doute qu'on a traité dans cette entrevue

de la situation des Balkans. La presse italienne fait observer à ce sujet la différence énorme entre les relations italo-autrichiennes actuelles et celles qui existèrent de 1901 à 1903, entre l'entrevue actuelle et celle qui eut lieu, il y a trois ans, à Abbazia, entre M. Tittoni et le comte Goluchowski. La défiance d'alors a disparu, la politique anti-autrichienne et irrédentiste est morte.

Le *Corriere della Sera* indique que M. Tittoni a résumé, à plusieurs reprises, les points sur lesquels porte notre entente avec l'Autriche :

1° Travailler avec une confiance réciproque à maintenir le *statu quo* dans les Balkans;

2° En cas de modifications dans les Balkans, n'opérer ni « occupations imprévues, ni surprises » et « ne rien faire en dehors de nous »;

3° En particulier, l'Autriche s'engage à ne pas occuper l'Albanie, que nous aussi nous nous engageons à ne pas toucher;

4° Si le *statu quo* devait être modifié, l'Autriche et l'Italie travailleraient à assurer l'indépendance des peuples balkaniques sur les bases de la nationalité.

Ce dernier point, cependant, est assez douteux.

L'entente actuelle est donc négative, d'une part, et dilatoire, de l'autre. Mais elle peut et doit devenir positive et définitive en envisageant l'éventualité d'un changement du *statu quo* et en fixant dès maintenant l'action qu'exerceraient l'Italie et l'Autriche, soit dans leurs rapports réciproques, soit dans leurs rapports envers des tiers.

En politique, tout le reste chôme, la Chambre étant partie en congé et la famille royale en vacances.

La tenue des différentes Bourses du royaume continue à être irrégulière et faible. On assure que la crise par laquelle ont passé ces Bourses et particulièrement celle de Rome est actuellement terminée, mais on ne voit cependant aucun relèvement des cours ni aucune recrudescence d'activité dans les affaires. Il est improbable que ce relèvement puisse avoir lieu en été quand la Bourse de Rome est presque complètement déserte. C'est donc le *statu quo* qui va prévaloir quelque temps encore. On peut se faire une idée des pertes que cette crise de la Bourse a amenées sur le marché, par ce seul fait que dans le mois de juin la valeur totale des actions de toutes sortes cotées à la Bourse de Rome a diminué de 73 millions de francs. La perte sur les seules actions minières et métallurgiques a été de 30 millions de lire.

Mais, pendant ce temps, les recettes de l'Etat s'améliorent toujours. Dans l'exercice 1906-1907 (qui a fini au 30 juin dernier) les principales recettes publiques se sont élevées, au total, de 1.648.375.375 lire, en augmentation de 15.021.731 lire sur celles de l'exercice précédent. Et cela malgré une diminution de 7 millions de lire dans l'impôt foncier, diminution qui a résulté surtout de dégrèvements et remises d'impôts. L'augmentation est venue surtout du droit sur les affaires (+ 11.588.433 lire) et du rendement des douanes (+ 26.277.908 lire).

Je dois ajouter que ces plus-values des recettes publiques ont fait songer à un dégrèvement de la taxe sur les affaires. Le projet en a même été déposé aux Chambres et les sous-Commissions nommées par la Commission parlementaire pour examiner le dégrèvement des taxes sur les contrats de Bourse, l'Enregistrement, le Timbre, etc., travaillent activement et seront bientôt à même de communiquer leurs conclusions à la Chambre.

On sait de quelle importance pour le pays est la récolte des fruits qui forment une des principales branches de l'exportation. Or, grâce à une température favorable, la culture des arbres fruitiers a donné cette année d'excellents résultats; la floraison, quoique un peu retardée par la persistance du froid, a été très abondante et a donné en grande quantité des fruits sains et très développés, bien que, dans quelques localités, des orages accompagnés de grêle aient diminué le rendement sans toutefois influer sensiblement sur l'ensemble de la production italienne.

Dans l'Emilie, la Vénétie, la Ligurie, la perspective de rendement des fruits dans les régions qui produisent spécialement pour l'exportation est, en général, excellente. Sauf imprévu, on croit que la récolte de cette année sera à la fois bonne comme qualité et quantité.

On signale bien quelques dommages causés par le froid dans l'Italie méridionale au début de la saison, mais l'abondance des fruits est telle que les résultats satisfaisants qu'on est en droit d'espérer de la récolte ne s'en trouvent pas, semble-t-il, diminués.

L'Emigration italienne en 1906. — Bien loin de diminuer, ainsi qu'on pouvait l'espérer à cause du haut chiffre précédemment atteint et de l'amélioration des conditions économiques du pays, l'émigration s'est accrue en 1906.

Par rapport à l'année précédente, 1906 présente une augmentation de près de 62.000 émigrants, ainsi qu'il résulte des chiffres suivants :

	Emigrants	
	1906	1905
	—	—
Emigration transocéanienne	551.935	447.083
— européenne, etc.......	276.042	279.248

A noter le fait que, dans l'émigration transocéanienne, celle pour l'Argentine augmente, tandis que décroit celle pour l'Amérique du Nord (Etats Unis et Canada).

Les deux émigrations transocéaniennes présentent, pour la période des quatre années 1902-1906, les pourcentages suivants :

Exercices	Etats-Unis et Canada %	République Argentine %
1902-1903..................	84.32	10.90
1903-1904..................	77.76	17.89
1904-1905..................	72.87	22.31
1905-1906..................	71.36	21.47

D'autres données intéressantes sont fournies par le rapport, touchant le rendement de la taxe d'embarquement et les bénéfices nets réalisés sur le service des remises des émigrants, confié par la loi au Banco de Naples.

L'exercice 1905-1906 accuse un encaissement de taxe d'embarquement de 2.158.952 lire pour émigrants allant aux Etats-Unis, contre 1.619.456 lire en 1902-1903; et 740.522 lire contre 495.830 lire en 1902-1903, pour émigrants dirigés vers l'Argentine.

A l'augmentation de la taxe participèrent tous les quatre ports admis à l'embarquement des émigrants, mais principalement Naples et Gênes.

Mais le contraire s'est produit dans les bénéfices du service des remises des émigrants. Nous constatons un fléchissement de 33.128 lire 70 dans la période du 1er août 1902 au 31 décembre 1903, et de 1.645 lire 60 dans la période du 1er janvier au 31 décembre 1905. Et pendant qu'en 1905 les divers correspondants du Banco de Naples délivrèrent 186.388 mandats postaux pour un total de 39.857.978 lire, en 1906 le nombre des mandats a été seulement de 122.069 pour un montant de 29.888.687 lire.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 17 juillet 1907.

Séance sans affaires. Après la baisse des jours précédents, on s'est légèrement raffermi. Les fonds d'Etat sont bien tenus; les actions industrielles, plus hésitantes.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 103 52; Méridionaux, 712 ..; les Méditerranée, 430 ..; Banque Nationale, 1.235.

ROUMANIE

La situation du Trésor. — D'après les chiffres publiés par la Direction de la Comptabilité générale, voici comment

s'établissent les recettes et les dépenses du Trésor roumain du 1er avril 1906 au 31 mars 1907 :

Recettes	Encaissements effectués du 1er avril 1906 au 31 mars 1907	Différence sur 1905-1906
	(En francs)	
Impôts directs	38.890.527	+ 2.562.545
— indirects	61.891.872	+ 4.514.324
Droits de timbre et d'enregistrement	23 593.579	+ 1.174.006
Monopoles de l'Etat	58.264.949	+ 2.888.686
Autres taxes	1.037.979	+ 97.479
Services publics	36.140.850	+ 3.474.979
Domaines de l'Etat	27.712.477	+ 1.952.335
Subventions	9.086.887	+ 1.188.340
Autres revenus	14.760.771	— 158.826
	271.379.894	+ 17.693.830

Dépenses	(Francs)
Dette publique	70.938.092
Dotations	9.943.507
Ministère de la guerre	42.681.977
— des finances	23.613.709
— des cultes	25.473.163
— de l'intérieur	21.950.230
— des travaux publics	6.758.039
— de la justice	6.106.356
— des domaines	4.538.735
— des affaires étrangères	2.116.699
Conseil des ministres	41.774
Dépenses extraordinaires non prévues dans le budget	25.817.478
Total	248.979.764

Il ressort de ces tableaux que la situation du Trésor présentait, au 31 mars 1907, un excédent de recettes de 48.317.223 francs, en tenant compte des encaissements opérés, les années précédentes, au compte de cet exercice, et s'élevant à 99.614 fr., ainsi que des revenus extraordinaires non prévus dans le budget et se montant à 25.817.479 fr.

Il convient de remarquer que les dépenses sont de 16 millions 810.401 fr. supérieures à celles de l'époque correspondante de l'exercice précédent. Le service de la Dette publique accuse une majoration de 12.026.561 fr., les dotations de 9.943.507 fr., et le ministère de la guerre de 9.989.821 fr. 75. En revanche, le ministère des finances a à son actif 9.359.469 francs en moins, le ministère des travaux publics, 3.708.746 francs, et celui des domaines 1.949.382 fr.

En ce qui concerne les recettes, on constate que les encaissements ont atteint le chiffre total de 271.379.894 fr. et qu'ils dépassent de 17.693.830 fr. ceux de l'époque correspondante de l'exercice 1905 1906, accusant déjà, pour l'exercice entier, une plus-value de 34.390.655 fr. 28 quant aux évaluations budgétaires.

SUISSE

Les Postes en 1906. — Le bénéfice net de l'Administration fédérale des postes a été, en 1906, de 3.679.059 fr. 55, contre 4 496.117 fr. 69 en 1905. C'est donc une diminution de 817.058 fr. 14, mais ce résultat est cependant très favorable si l'on considère que l'augmentation générale trisannuelle des traitements du personnel postal a eu lieu le 1er avril 1906. Cela représente, pour les neuf mois de l'exercice, une somme de 1.255.000 fr. en chiffres ronds, à laquelle viennent s'ajouter d'autres améliorations de traitements et d'indemnités. Le budget pour 1906, en tenant compte de cette circonstance, ne prévoyait qu'un bénéfice net de 1.134.000 fr. On voit donc que la situation financière de l'Administration des postes reste excellente.

La plus forte augmentation de recettes provient de nouveau de la vente des timbres-poste, qui donne un excédent de 2.012.160 fr. 52 sur 1905. La plus-value se répartit sur tous les mois de l'année. La plus forte augmentation sur l'exercice 1905, soit 264.694 fr. 27, porte sur le mois d'octobre; vient ensuite le mois de juin avec 232.982 fr. 98. La plus faible augmentation, 67.140 fr. 06, est celle de septembre.

Comparativement à 1905, les principales catégories du trafic intérieur et international des postes accusent une augmentation de : 10.331.478 lettres; 6.651.867 cartes postales; 2 millions 686.008 imprimés; 7.440.455 journaux (service intérieur seulement); 171 603 mandats de poste internationaux; 244.476 recouvrements; 1.434.288 articles de messagerie.

L'augmentation est surtout forte pour les lettres, les cartes postales et les journaux.

L'introduction du service des chèques et virements postaux a eu pour conséquence une forte diminution du chiffre des mandats de poste du service intérieur.

TURQUIE

Le Commerce extérieur Egyptien en 1906. — D'après les chiffres publiés par l'Administration des Douanes égyptiennes, les importations en Egypte se sont élevées (métaux précieux non compris) à 24.010.795 liv. égypt. en 1906, contre 21 millions 564.076 livres égypt. en 1905, et les exportations à 24.877.280 liv. égypt., au lieu de 20.360.285 liv. égypt.

Voici, par pays de provenance ou de destination, comment s'est réparti le mouvement commercial de l'Egypte pendant les deux dernières années :

	Importations 1905	Importations 1906	Exportations 1905	Exportations 1906
	(Livres égypt.)		(Livres égypt.)	
Gr.-Bretagne	6.927.598	7.856.655	10.629.853	13.408.996
Colonies angl.	1.114.550	1.170.438	275.083	113.500
Allemagne	948.612	1.307.675	1.737.350	2.035.054
Amérique	487.685	609.604	1.257.848	1.532.180
Autr.-Hongrie	1.492.566	1.718.813	991.177	1.259.584
Belgique	828.111	1.229.700	111.743	165.781
Chine et Extr.-Orient	389.709	281.036	222.944	226.113
France	2.275.924	2.742.559	1.699.326	2.146.215
Grèce	281.061	321.984	12.897	16.459
Italie	1.133.562	1.210.221	629.006	771.757
Maroc	52.908	39.457	1.786	822
Perse	85.351	75.032	19.610	808
Russie	741.349	527.944	1.043.096	1.399.954
Turquie	3.078.382	3.011.344	424.400	333.642
Autres pays	1.726.746	1.878.333	1.294.164	1.466.422
Totaux	21.564.076	24.010.795	20.360.285	24.877.280

Par catégories de produits, les importations et les exportations s'établissent comme suit :

	Importations 1905	Importations 1906	Exportations 1905	Exportations 1906
	(Livres égypt.)		(Livres égpyt.)	
Anim. et comest.	1,179.115	1.973.964	100.527	138.708
Peaux et cuirs	308.238	376.832	128.232	180.843
Autres prod. an.	84 163	84.801	88.899	103.077
Céréales, légum.	2.792.620	3.071.595	2.730.457	2.871.563
Drogues, prod. coloniaux	933 507	909.896	629.600	210.186
Spiritueux, huiles, etc.	985.352	1,064.797	18.136	23.074
Chiffons, papier, livres, etc	313.332	357.135	13.963	18.385
Bois, houille, charbon, etc.	2.678.779	3.027.847	14.309	19.541
Chaux, pierres à bâtir, verre, etc.	489.426	632.000	2.372	3.322
Matières color.	265.449	289.161	27.199	26.548
Produits chim.	457.160	634.638	14.909	21.962
Textiles	6.052.849	6.100.846	15.961.965	20.696.007
Métaux bruts et manufacturés	2.836.765	3.868.747	20.125	19.625
Tabac	687.387	695.452	554.372	465.863
Divers	1.499.994	1.733.084	55.220	78.576
Totaux	21.564.076	24.010.795	20.360.285	24.877.280

Il convient d'ajouter, en outre, que la valeur totale du numéraire importé en Egypte en 1906 a atteint 9.077.402 livres égyptiennes, contre 4.782.215 liv. égypt. en 1905; et celle du numéraire exporté, 2.067.706 liv. égypt., contre 3.869.939 livres égyptiennes.

AMÉRIQUE

BOLIVIE

Les Exportations d'étain en 1906. — Les exportations de minerais d'étain de la Bolivie se sont élevées à 29.370.368 kilogrammes en 1906, avec une teneur moyenne de 60 0/0 d'étain pur, soit 17.622.221 kilogrammes. Ces exportations se répartissent ainsi entre les principaux districts :

	Kilogrammes
	—
Potosi y compris Uyuni, Tupiza, Colquechana et la partie qui est exportée à l'intervention de la douane d'Oruro	15.671.808
Oruro	11.910.177
La Paz	1.748.191
Cochabamba	36.892
Total	29.370.368

En 1905, les exportations de minerais d'étain n'avaient pas dépassé 27.689.621 kilogrammes.

CANADA

Les Compensations des Banques. — Le tableau suivant donne, d'après le *Commercial and Financial Chronicle*, le détail des sommes compensées par les Banques canadiennes en juin 1907, avec les chiffres comparatifs de juin 1906 :

	Juin 1906	Juin 1907
	(En dollars)	
Montréal	127.027.778	123.589.767
Toronto	104.630.579	101.538.611
Winnipeg	37.813.102	43.933.638
Ottawa	10.105 806	12.421.333
Vancouver	10.252.571	15.578.149
Québec	8.443.563	9.433.694
Halifax	7.829.713	7.528.504
Hamilton	6.286.257	7.245.612
St. John	4.872.028	5.557.084
London	4.677.098	5.163.003
Victoria	2.992.509	4.848.161
Calgary	3.991.086	5.708.026
Edmonton	»	4 000.000
Total	324.931.064	341.840.556

On voit, d'après ces chiffres, qu'il y a eu augmentation de 16.909.492 dollars en faveur de juin 1907, ce qui correspond à un accroissement de 5.2 0/0.

ÉTATS-UNIS

Les Clearing-Houses. — Le tableau ci-après, publié par le *Commercial and Financial Chronicle*, résume les opérations des Clearing-Houses des Etats-Unis pendant le mois de juin 1907, avec les chiffres correspondants pour juin 1906 :

	Juin 1906	Juin 1907
	(En milliers de dollars)	
Centre (non compris New-York)	1.153.596	1.129.145
Nouvelle-Angleterre	739.797	737.454
Centre-Ouest	1.324.342	1.486.058
Pacifique	299.762	372.800
Autres Etats de l'Ouest	340.142	418.839
Midi	571.598	621.687
	4.429.237	4.765.983
New-York	7.816.221	6.369.173
Total général	12.245.458	11.135.156

On voit qu'il y a en juin 1907 une diminution de 1.110.302.000 dollars, soit 9.1 0/0 sur les chiffres de juin 1906.

La Production du ciment en 1906. — D'après les chiffres récemment publiés par le *Manufacturers' Record*, de Baltimore, la production du ciment aux États-Unis a fait des progrès considérables au cours de ces dernières années, ainsi qu'on peut s'en rendre compte par le tableau suivant :

Années	Ciment produit (Barils)	Années	Ciment produit (Barils)
—	—	—	—
1880	42.000	1900	8.482.020
1885	150.000	1901	12.711.225
1890	335.500	1902	17.230.644
1895	990 324	1903	22.342.973
1897	2.667.755	1904	26.505.881
1898	3.692.284	1905	35.246.812
1899	5.652.266	1906	45.610.822

Il convient de remarquer en particulier l'énorme accroissement survenu dans la production du ciment pendant les trois dernières années.

Marché Financier de New-York

New-York, 17 juillet 1907.

Le rapport du ministère de l'agriculture établi lundi et qui a trait à la température dans les régions où l'on cultive le coton est considéré comme très favorable; la sécheresse qui prévalait il y a huit jours dans le Missouri, le Texas et la Louisiane a disparu entièrement ou partiellement, mais des pluies excessives ont causé quelques dégâts dans certains districts de la vallée du Mississipi supérieur et dans celle du Missouri inférieur.

D'après les statistiques récemment publiées, les émissions nouvelles ont atteint, pendant le premier semestre de 1907, une valeur totale de 714.341.850 dollars, dont 480.517.850 dollars représentant des émissions d'actions, et 233.824.000 dollars, des émissions d'obligations. Pendant la période correspondante de 1906, le montant des émissions avait été de 1.101.496.500 dollars, dont 430.121.500 dollars pour les émissions d'actions, et 671.375.000 dollars pour les émissions d'obligations.

A la Bourse des valeurs, la tendance générale, assez satisfaisante au début, est affectée par la suite par le recul des U. S. Steel et des valeurs protégées par le groupe Rockefeller.

Les Chemins américains sont calmes. Voici les derniers cours :

Atchison, 91 1/2 ; *Milwaukee*, 131 5/8 ; *Erie*, 25 ./. ; *Reading*, 102 7/8 ; *Canadian Pacific*, 176 1/4 ; *Illinois Central*, 141 1/4 ; *Louisville*, 116 1/2 ; *N.-Y. Central*, 112 1/2 ; *Union Pacific*, 142 7/8, *Pennsylvania*, 122 3/4.

MEXIQUE

Le Service des postes au Mexique. — Nous extrayons d'une récente étude du directeur général des Postes au Mexique les renseignements suivants, qui concernent le service postal mexicain :

Le nombre des *bureaux de poste* était, fin 1906, de 2.638, dont 579 bureaux sédentaires ou principaux, 45 bureaux succursales, 1.778 agences et 236 bureaux ambulants.

La longueur des *routes postales* était de 92.520 kil., dont : 15.804 kil. sur voies ferrées; 563 kil. en tramways; 23.678 kil. de routes fluviales et maritimes; 52.475 kil. de routes terrestres ordinaires.

Voici maintenant quelques statistiques concernant *les envois postaux et les correspondances* : Dans le service intérieur. — Expédition : Correspondances ordinaires ayant circulé dans les services intérieur, urbain et suburbain pendant la dernière année fiscale : lettres et cartes-lettres, 51.264.122. Cartes postales simples et avec réponse payée, 4.296.161. Imprimés de toutes sortes et papiers d'affaires, 75.702.583. Echantillons de marchandises, 271.856. Envois de toutes catégories recommandés, 1.542.957. Total des envois : 133.077.679.

Dans le service international. — Expédition : Lettres et cartes-lettres, 6.689.824. Cartes postales simples et avec réponse payée, 1.099.283. Imprimés et papiers d'affaires, 4.743.621. Echantillons de marchandises, 51.157. Envois recommandés, 168.039. Total : 12.751.924. — Réception : Lettres et cartes-lettres, 7.411.612. Cartes postales simples et avec réponse payée, 1.007.316. Imprimés de toute nature et papiers d'affaires, 28.314.215. Echantillons de marchandises, 88.485. Envois recommandés, 369.304. Total : 37 millions 190.933. Mouvement général de correspondances dans tous les services : 183.020.536.

En ce qui regarde les *colis postaux*, les envois ordinaires et recommandés ayant circulé dans les services intérieur, urbain ou suburbain ont atteint 416.997. Dans le service international, il en a été expédié 31.288 et reçu 178.556, soit, au total, 209.844.

Les envois de toutes catégories tombés en rebut se sont chiffrés à 846.601, y compris ceux du service international.

Les statistiques pour les *mandats-postaux* sont les suivantes : Service intérieur. — Nombre des mandats délivrés pendant la dernière année, 1.189.542 : valeur, 44.451.742 piastres 94. Service international. — Nombre des mandats délivrés par le Mexique, 47.214 : valeur en monnaie mexicaine, 1.196.895 p. 89. Nombre des mandats payés au Mexique, 31.147 ; valeur en monnaie mexicaine, 1.369.037 piastres 40. Total des mandats internationaux, 78.361 mandats, représentant une valeur de 2.565.933 p. 29. Mouvement général des mandats dans les deux services, 1.267.903 mandats, représentant une valeur de 47.017.676 p. 23.

Le *personnel* comprend 10.468 personnes, dont 3.781 fonctionnaires et employés ; 1.561 facteurs et garçons de bureau ; 717 cochers, palefreniers et messagers de l'Administration ; 4.409 concessionnaires et conducteurs.

L'Administration des Postes est placée sous la dépendance directe du Ministère des communications et travaux publics, à qui incombent la Direction et l'inspection supérieure du service : ces attributions sont exercées suivant les prescriptions du Code postal. Le service est assuré par une Direction générale, par des bureaux sédentaires, des bureaux ambulants, des bureaux succursales et des agences ; la surveillance est confiée à des Inspecteurs généraux (Visitadores), des Inspecteurs, des sous Inspecteurs et des Chefs de route. Tous les bureaux et fonctionnaires dont il s'agit sont subordonnés immédiatement à la Direction générale, à l'exception des agences, qui sont directement placées sous l'autorité et la responsabilité des bureaux sédentaires dont elles dépendent.

Les recettes générales produites pendant la dernière année fiscale par les divers services des Postes mexicaines se sont élevées à 3.653.316 piastres. Les dépenses afférentes aux traitements et frais généraux d'administration ont atteint, pendant la même période, 3.853.883 piastres.

ASIE

CHINE

Le Commerce extérieur en 1906. — Le Bureau de Statistique des Douanes maritimes chinoises vient de publier les chiffres relatifs au commerce extérieur de la Chine en 1906 ; voici les tableaux relatifs aux mouvements des marchandises, des navires et de la population étrangère, qui compléteront les renseignements que nous avons publiés dans notre n° 808 du 5 juillet dernier :

Années	Importations	Exportations	Recettes douanières totales	Navigation
—	—	—	—	—
	Hk. tls.	Hk. tls.	Hk. tls.	Tonnes
1895......	171.696.715	143.293.211	21.385.389	29.737.078
1896......	202.589.994	131.081.421	22.579.366	33.490.857
1897......	202.828.625	163.501.358	22.742.104	33.752.362
1898......	209.579.334	159.037.149	22.503.397	34.233.580
1899......	264.748.456	195.784.832	26.661.460	39.268.330
1900......	211.070.422	158.996.752	22.873.986	40.807.242
1901......	268.302.918	169.656.757	25.537.574	48.416.668
1902......	315.363.905	214.181.584	30.007.044	53.990.002
1903......	326.739.133	214.352.467	30.530.688	57.290.389
1904......	344.060.608	239.486.683	31.493.156	63.774.706
1905......	447.100.791	227.888.197	35.111.004	72.755.547
1903......	410.270.082	236.456.739	36.068.595	75.819.888

Le tableau suivant indique la participation des divers pays au commerce extérieur de la Chine en 1906 :

Pays	Importation	Exportation	Total
—	—	—	—
	Hk. tls.	Hk. tls.	Hk. tls.
Grande-Bretagne	78.738.292	13.298.315	92.036.607
Hong-Kong..............	144.936.957	82.740.427	227.677.384
Indes anglaises........	32.318.732	1.750.020	34.068.752
Singapore et Détroits..	3.662.427	3.736.135	7.398.562
Australie, N.-Zélande, etc.	934.207	80.262	1.014.469
Canada................	4.460.736	731.391	5.192.127
Etats-Unis	44.436.209	25.671.428	70.107.637
Cont. Europe Russie exc.)	39.098.358	43.579.468	82.677.826
Russie, (ports européens)	32.040	5.724.996	5.757.036
Russie et Sibérie, (frontières terrestres)......	654	2.565.250	2.565.904
Russie ports du Pacifique	521.595	10.496.492	11.018.087
Japon et Formose......	61.052.356	33.304.931	94.357.287
Macao.................	5.780.198	4.614.785	10.394.983
Indo-Chine française ...	2.669.174	2.885.545	5.554.719
Indes hollandaises......	5.487.874	431.419	5.919.293
Siam..................	477.585	1.504.235	1.981.820
Allemagne..............	17.341.768	5.763.386	23.105.154
Belgique	12.594.880	2.801.832	15.396.712
France................	4.281.764	25.558.964	29.640.638
Italie.................	406.742	8.316.199	8.722.941
Corée	371.681	1.439.356	1.811.037
Autres pays............	6.417.355	2.646.869	9.067.224

Voici quelle a été la proportion dans laquelle les pavillons étrangers ont participé au commerce extérieur. Nous y ajoutons le nombre des maisons et des résidents de chaque nationalité.

Nationalités	Tonnage total des entrées et sorties aux ports à traité	Pourcentage par rapport au		Population étrangère	
—	—	ton-nage %	com. général %	mai-sons	rési-dents
	Tonnes				
Grande-Bretagne..	33.450.560	44.12	47.55	492	9.256
Amérique.........	1.351.200	1.78	1.50	112	3.447
Allemagne........	7.477.518	9.86	9.19	199	1.939
France..........	3.125.749	4.12	3.24	94	2.189
Hollande.........	329.477	0.44	0.32	19	225
Danemark........	172.826	0.23	0.23	14	209
Norvège..........	1.616.460	2.13	2.36	9	185
Suède............	65.992	0.09	0.12	1	135
Russie	289.405	0.38	0.50	20	273
Antriche	170.164	0.22	0.33	19	236
Japon............	11.376.430	15.01	9.73	739	15.548
Portugal.........	183.968	0.24	0.09	51	3.184
Chine............	16.186.751	21.35	24.83	»	»
Puiss. sans traité.	»	»	»	1	236

Le tableau suivant indique les principales marchandises importées :

Marchandises étrangères importées

	1906	1905
	—	—
	Hk. tls.	Hk. tls.
Opium	32.285.377	34.070.021
Cotonnades	152.727.845	181.452.955
Lainages.........	4.382.958	4.240.751
Etoffes diverses...	3.062.711	2.036.000
Métaux	17.289.855	45.428.998
Divers......	198.251.524	178.678.634

Voici un tableau des principales exportations de marchandises indigènes :

	1906		1905	
	Quantité	Valeur	Quantité	Valeur
	—	—	—	—
		Hk. tls.		Hk. tls.
Tourteaux.. Piculs	3.916.043	7.064.108	2.897.948	6.188.347
Haricots..........	1.493.550	3.158.394	2.665.523	6.931.876
Coton brut........	769.542	11.631.138	789.273	12.029.326
Peaux............	8.908.681	10.389.251	8.337.534	9.074.431
Nattes...... Pièces	19.241.348	1.014.263	15.956.238	929.809
Nattes.. Rouleaux	431.062	3.064.458	438.009	3.129.330
Médecine.........	»	2.430.322	»	2.111.616
Huile...... Piculs	535.570	4.865.173	430.027	3.617.849
Soie..............	228.814	71.295.525	243.826	69.593.833
Paille tressée.....	149.555	8.650.861	110.222	6.210.688
Thé...............	1.404.128	26.629.630	1.369.298	25.445.652
Tabacs...........	165.477	2.215.913	157.912	2.312.713
Laines...........	316.898	4.847.015	348.033	6.070.157
Divers...........	»	7.413.387	»	8.917.342

En ce qui concerne les exportations de soie, celles de soie brute blanche se sont élevées à 16.485.481 hkw. taë's ; celles de soie brute jaune, à 3.214.873 hkw. taëls.

Les exportations de thé noir ont atteint 12.252.510 hkw. taëls ; celles de thé vert, 7.645.421 hkw. taëls.

MINES D'OR

La Main-d'œuvre au Transvaal

La *Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud* a reçu de la Chambre des Mines du Transvaal un câblogramme établissant la situation de la main-d'œuvre de couleur au 30 juin :

Indigènes

Répartis pendant le mois	6.065
Libérés	8,014
Ouvriers employés par l'Association du Travail indigène dans le Witwatersrand et dont il n'avait pas encore été tenu compte	67
Employés à fin juin	89.787
Diminution sur le mois de mai	1.882
Arrivés, mais non encore répartis fin juin	160

En ce qui regarde la main-d'œuvre chinoise, sur les 53.082 ouvriers jaunes employés fin mai, 70 sont morts depuis, et 1.842 ont été rapatriés. Au 30 juin, on ne comptait donc plus que 51.170 coolies employés dans le Rand.

New Primrose Gold Mining Cy Ld

Du rapport présenté à la dernière assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie, ainsi que des déclarations qui y ont été faites, il ressort que, pendant l'année 1906, il a été broyé 202.749 tonnes de minerai d'une teneur moyenne à l'essai de 9 pennyweights 212 contre 201.958 tonnes, d'une teneur moyenne à l'essai de 10 dwts 132 broyées pendant l'année précédente. La moyenne des frais d'exploitation a été de 18 sh. 516 contre 21 sh. 008 l'année précédente, soit une diminution de 2 sh. 492 par tonne. Le bénéfice a été de 17 sh. 926 par tonne, contre 15 sh. 818 l'année d'auparavant. Le bénéfice total s'élève à 188.039 liv. st. 19 sh. 1 d. ; sur cette somme 12.873 liv. st. 17 sh. 5 d. représentent les bénéfices réalisés par le traitement des slimes accumulés. Le nouveau matériel installé dans ce but a été utilisé un peu avant la fin de 1905, et les résultats justifient pleinement les dépenses faites pour ce traitement. La diminution de la moyenne de la teneur est due au manque de main-d'œuvre qui a obligé à travailler les chantiers les plus larges de la mine.

La réserve de minerai payant est de 531.517 tonnes ; de plus, il y a 418.479 tonnes de minerai partiellement développé ; en admettant qu'il y en ait une moitié payante, la réserve totale se trouve portée à 740.756 tonnes.

Au bilan on voit que la dépréciation a été amortie pour une somme de 18.967 liv. st. ce qui équivaut à 9,29 0/0 de la valeur totale du matériel, de la machinerie, etc. Rien n'est changé au compte de propriété. Quant au compte de profits et pertes il comporte un crédit de 27.554 liv. st. pour le transfert de la réserve d'or. Enfin les administrateurs ayant été prévenus qu'on pourrait regarder comme illégale la création d'un fonds de réserve, ils ont décidé de déclarer la réserve qui avait été accumulée et de cesser de mettre de côté une réserve d'or qu'on pouvait utiliser pour égaliser le rendement mensuel empêchant ainsi toute fluctuation sérieuse.

Le compte de placement d'actions s'est trouvé légèrement diminué par le transfert de 1.220 actions de la *Chamber of Mines Labour Importation Agency, Limited*, à d'autres Compagnies. Les espèces en dépôt sont en augmentation de 29.856 liv. st Les bénéfices réalisés atteignent le chiffre très satisfaisant de 181.855 liv. st. 1 sh. 8 d. ; des dividendes semestriels ont été payés aux actionnaires, qui ont reçu en plus un bonus. Les dividendes déclarés en 1906 sont de 45 0/0 pour l'année ; ils ont absorbé 146.250 liv. st. et le bonus de 25 0/0 a absorbé 81.250 liv. st., soit, au total, 227.500 liv. st. distribuées aux actionnaires, contre 113.750 liv. st. en 1905.

Au cours de l'année, la Compagnie a réussi à régler les conditions d'un arrangement avec ses voisins, la *Rose Deep, Limited*, arrangement en vertu duquel il y aura un échange équitable de terrain sur la limite méridionale pour l'avantage des deux parties, et grâce auquel la *New Primrose* obtiendra aussi certaines facilités pour les travaux.

Le nouveau matériel de triage et de broyage a été complété pendant l'année dernière et est maintenant en pleine activité. On a fait des expériences en vue de déterminer s'il y aurait quelque avantage à adopter le broyage fin de la pulpe qui sort du moulin. Ces expériences n'étant pas encore terminées, il n'a pu être donné aucune conclusion définitive à ce sujet.

La Compagnie a été très à court de main-d'œuvre pendant l'année et elle a fait une expérience en recrutant des ouvriers du Cap qui ont été engagés par contrat et qu'on a employés à pelleter et à pousser les chariots. Malheureusement cette expérience n'a pas réussi, la plupart de ces ouvriers étant des paresseux. Depuis le commencement de cette année, la main-d'œuvre a été un peu plus abondante, et l'on espère pouvoir ouvrir bientôt la section May Deep, de la mine ; mais il faudra se procurer un grand nombre d'indigènes, car les filons de cette section sont minces et doivent être travaillés à la main, si l'on veut obtenir de bons résultats.

Dans ses déclarations, le président a aussi appuyé sur ce point, que les travaux de l'année écoulée ne peuvent que donner une réelle satisfaction. Les perspectives d'avenir sont bonnes, mais vu l'absence de réserve d'or, il y aura certainement des variations dans le rendement mensuel. Mais, a-t-il ajouté, un mois est peu de chose, et quelles que soient les conditions de stabilité du travail, il est impossible, dans la pratique, d'assurer pendant toute l'année l'égalité du rendement que la Compagnie a pu heureusement atteindre. Il est également impossible d'espérer que le rendement de chaque mois sera plus considérable que celui du mois précédent. « J'espère cependant, a-t-il dit en terminant, qu'à notre « prochaine assemblée générale, nous pourrons vous montrer « un rendement satisfaisant et constater que nous avons « continué à distribuer des dividendes. »

Informations diverses

Les Compagnies de diamants dans l'Orange. — On annonce de Blœmfontein (Orange) que le Conseil législatif a approuvé, en seconde lecture, l'ordonnance relative aux diamants qui frappe, à partir du 1er juillet, d'une taxe de 7 0/0 les profits des mines de diamants qui ont été ouvertes avant l'ordonnance de 1904.

De Beers Consolidated. — Les *South African News*, de Cape-Town, se sont faits l'écho d'un bruit suivant lequel des négociations auraient été engagées récemment entre la *De Beers* et la *Premier Diamond*, en vue de conclure une entente pour la vente des diamants sous le contrôle de la *De Beers*. Cette dernière aurait déjà conclu un arrangement semblable avec le Voorspoed pour une durée de deux ans. Si la *Premier Diamond* consent à entrer dans la combinaison, on peut prévoir que la *Roberts Victor* fera de même. Toutefois, à Londres, on ne croit pas au succès de ces négociations, et on va même jusqu'à dire qu'elles ont été rompues de suite.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 17 juillet 1907.

Les dispositions du Marché, après s'être montrées hésitantes et même lourdes, ont été meilleures ensuite, la grève des ouvriers blancs paraissant entrée dans une phase nouvelle, en vertu d'un arrangement intervenu, disait-on, entre les Compagnies et les grévistes, arrangement dont les meneurs du mouvement signalé précédemment étaient pourtant exclus. Mais plus tard, on a dit que la grève continuait, et l'on est indécis de nouveau.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui valait 1 9/32, reste ainsi.

La *Transvaal Goldfields* se tient à 11/16.

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 1/16.

La *Consolidated Goldfields* est à 3 11/32.

La *Rand Mines* se retrouve à 5 13/32 ; elle se traitait à 5 5/16 la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 3 7/8, contre 3 13/16 la semaine dernière.

La *New Comet* est à 1 5/16; elle restait ainsi il y a huit jours.

La *Cason* vaut 4 1/8. L'*Angelo* est à 3 1/8. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 1/4. La *City and Suburban* cote 3 liv. st.

Le rendement par tonne a augmenté de 1 sh. 5 d. sur le mois dernier, revenant aux environs de la moyenne à laquelle il s'était maintenu pendant le second semestre de l'année 1906; par contre, les frais d'exploitation, qui semblaient vouloir diminuer, se sont relevés en juin à 21 sh. 6 d. par tonne, soit près de 2 sh. de plus que pendant le mois de mai.

La *New Kleinfontein* se tient à 1 27/32. La *Jubilee* est à 1 1/2. La *Village*, qui restait à 3 9/16, se retrouve à ce cours. La *Jumpers* cote 1 15/16 comme il y a huit jours. La *Meyer and Charlton* est à 4 liv. st. 1/8.

La *Driefontein* finit 1 5/8.

La *Ferreira* est à 19 5/8. La *Durban Roodepoort* s'échange à 1 3/4.

La *Modderfontein* vaut 5 1/16 au lieu de 4 15/16.

Les résultats des broyages de cette Compagnie pour juin se ressentent, eux aussi, des effets de la grève et du moins grand nombre de jours de travail. La teneur du minerai est restée la même que pendant les mois antérieurs, mais le moulin n'ayant broyé que 21.000 tonnes, au lieu de 23.000 en mai et les frais d'exploitation étant passés de 21 sh. 5 d. à 22 sh. 11 d., le bénéfice total est en diminution de près de 2.500 liv. st. sur le mois dernier.

La *Ginsberg* clôture à 11/16.

La *Treasury* est à 1/2. La *May Consolidated* se traite à 2 3/8.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 1/4, s'échange à 8 liv. 1/8.

La *Randfontein* vaut 1 13/32. La *Glencairn* reste à 13/16; la *Geldenhuis Estate* est à 2 15/16 ; elle cotait ce cours il y a huit jours. La *Van Ryn* vaut 2 13/16.

La *Crown Reef* reste à 7 3/8, contre 7 1/2 il y a huit jours.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 31/32. La *New Heriot* cote 3 1/2. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 3/16.

La *Wolhuter* reste à 1 9/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 livres 3/4, sans changement sur la semaine dernière.

La *Geldenhuis Deep* vaut 4 3/4.

La *Durban Roodepoort Deep* est à 15/16.

La *Knights Deep* s'échange à 1 7/8.

La *Robinson Deep* cote 4 7/16.

La *Glen Deep*, reste à 1 7/8, comme il y a huit jours.

La *Cinderella Deep* finit à 1 9/16.

La *Driefontein Deep* se traite à 7/16. L'*Angelo Deep* est à 9/16. La *Nigel Deep* s'échange à 3/32. La *Ferreira Deep* se traite à 4 3/4, comme la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 1 7/8.

La *Nourse Mines* clôture à 2 1/4, contre 2 1/8 la semaine dernière.

La *Village Deep* clôture à 1 7/16. La *Roodepoort Central Deep* est à 7/16. La *Jumpers Deep* finit à 1 3/8, sans variation.

La *Rose Deep* vaut 3 3/8.

Le chiffre des rendements de cette Compagnie continue à se maintenir depuis quatre mois, avec une régularité frappante, aux environs de 13.000 liv. st.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 3/8. La *Simmer and Jack* reste à 1 5/32.

La *Geduld* finit à 1 5/16. La *Jupiter* se tient à 5/8.

La *Witwatersrand Deep* cote 3 3/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 6/0; *Rhodesia Limited*, 2/6.

La *Rhodesian Banket* est à 1 7/16.

La *Rand Cottieries* cote 15/16. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 5/8.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 1 27/32, comme la semaine dernière.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 1 1/8.

L'*East Rand Mining* est à 1 liv. ; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 9/16; l'*African and European Investment* à 3/4 ; la *Swazieland Corporation* à 1/4 ; *Great Eastern Collieries* 1/8; *South African Breweries*, 1 7/8.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 9 1/4, au lieu de 9 5/8 il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 5 1/4.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 18 juillet 1907.

Le Marché des Mines d'or Sud-Africaines de Paris s'est borné, une fois de plus, à suivre les indications qui lui étaient fournies du côté de Londres. Il a, de plus, eu à compter avec deux jours consécutifs de chômage. Aussi clôture-t-il sans tendance définie, et plutôt avec une nuance d'hésitation.

La *Consolidated Goldfields* termine à 82 fr. 50, au lieu de 82 fr. 75, *East Rand* à 96 fr. 75, au lieu de 97 fr. 25; *Chartered* à 33 fr.

La *Rand Mines* est à 134 fr. 50, elle restait à ce cours il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 489 fr. 50, s'inscrit à 491 fr.

La *French Rand* s'échange à 20 fr. 75.

L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 22 fr.

La *Geduld* clôture à 33 fr., contre 32 fr. 50.

La *Crown Deep* s'échange à 319 francs, contre 320 francs il y a huit jours.

La *Geldenhuis Estate* finit à 72 fr. 50, comme il y a huit jours.

L'amélioration constatée dans le rendement par tonne, dans cette mine, est en partie absorbée par une augmentation des frais d'exploitation, de sorte que, finalement, le bénéfice par tonne ne diffère pas sensiblement de celui des autres mois du semestre.

La *General Mining*, qui terminait à 28 fr..., reste à 25 fr. 50.

La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 116 fr., sans changement.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 26 fr.

La *Langlaagte Estate* est aux environs de 56 fr. 50.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 58 fr. 75, clôture à 60 francs.

La *Main Reef Consolidated* s'établit aux environs de 11 francs.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 25 fr.

La *New Goch* se retrouve à 22 fr..., contre 23 fr. il y a huit jours.

La *New Primrose* se tient aux environs de 72 fr. 50.

Les résultats des broyages de la *New Primrose* accusent, en juin, une diminution de 2.000 liv. st. sur le mois précédent. Cette différence provient d'un nouvel abaissement de la teneur du minerai, qui est passé de 36 shillings en mai à 32 sh. 2 d. en juin. Il est vrai que les frais d'exploitation ont diminué quelque peu, mais pas assez pour contre-balancer la perte provenant de la diminution de la teneur du minerai.

La *Robinson Randfontein* vaut 23 fr..., au lieu de 22 francs.

La *Randfontein Estate* est à 34 fr. 50, contre 36 francs la semaine dernière.

La *Robinson Gold* s'échange à 204 fr., au lieu de 208 fr. 50, il y a huit jours.

La *Robinson Deep*, reste à 112 fr., contre 111 fr. 50.

Les résultats des broyages de juin, à la *Robinson Deep*, sont en augmentation de près de 4.000 liv. st., sur ceux du mois précédent, mais n'arrivent pas encore au niveau de ceux réalisés pendant les quatre premiers mois du semestre. Cette Compagnie, qui eut beaucoup à souffrir des effets de la grève pendant le mois de mai, semble s'en être encore ressentie un peu en juin.

La *Rose Deep* est à 83 fr. ..., sans changement.

La *Village Main Reef* termine à 87 fr. 75 ; elle cotait 88 francs la semaine dernière.

La *Simmer and Jack* clôture à 29 fr.

La *Transvaal Consolidated Land* est à 52 fr. 75.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 76 fr. .., contre 75 francs, la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 601 francs, l'action ordinaire finit à 559 fr. ... Actions privilégiées, 448 fr. .., contre 448 fr. 50.

La *Jagersfontein* s'échange à 162 fr., au lieu de 172 francs il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS	Paraissant le Vendredi	INSERTIONS
à partir du 1er de chaque mois	*Rédacteur en chef :* Edmond THÉRY	*Ligne anglaise de 5 centimètres*
France & Algérie : Un an... 25 fr.	PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :	Annonces en 7 points 2.50
— — Six mois. 14 fr.	France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60	Réclames en 8 points .... 4 »
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.		Ce tarif ne s'applique pas aux annexes et réclames d'émission.
— — Six mois.. 18 fr.		
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris		TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 811. — 32e volume. (4) ‖ Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) ‖ Vendredi 26 Juillet 1907.

SOMMAIRE DU N° 811

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France								
1906	26 juillet....	2.923	1.061	4.511	584	720	508	3
1907	11 juillet.. .	2.793	988	4.793	539	990	585	3½
1907	18 juillet....	2.803	983	4.783	531	980	578	3½
1907	25 juillet. ..	2.811	984	4.695	508	928	564	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire								
1906	14 juillet....	864	273	1.768	716	1.212	88	4½
1907	29 juin.... .	789	249	2 161	783	1 643	258	5½
1907	6 juillet....	800	252	2 031	664	1 443	164	5½
1907	15 juillet. ..	835	262	1.882	717	1.341	124	5½
ALLEMAGNE — Banques locales								
1906	15 juillet....	68	22	207	94	135	92	»
1907	30 juin......	56	18	177	85	142	95	»
1907	7 juillet....	61	19	185	88	145	88	»
1907	15 juillet....	65	21	192	86	147	78	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1906	26 juillet....	930	»	719	1.089	744	»	3½
1907	11 juillet. ..	889	»	740	1 196	821	»	4
1907	18 juillet....	899	»	732	1 154	773	»	4
1907	25 juillet. .	911	»	734	1.150	752	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1906	2 juin......	146	18	202	»	»	»	»
1907	6 avril	119	20	176	»	»	»	»
1907	4 mai.... .	126	19	182	»	»	»	»
1907	1 juin	145	19	201	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1906	2 juin......	69	10	158	»	»	»	»
1907	6 avril....	75	9	170	»	»	»	»
1907	4 mai......	78	9	179	»	»	»	»
1907	1 juin......	77	9	170	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1906	15 juillet....	1.181	317	1.827	153	559	45	4
1907	30 juin......	1.145	314	1.975	211	775	65	5
1907	7 juillet....	1.145	313	1 933	194	733	66	5
1907	15 juillet....	1.148	312	1.893	191	692	62	5
BELGIQUE — Banque Nationale								
1906	19 juillet....	104	17	679	65	580	36	3½
1907	4 juillet....	102	19	716	93	636	58	5
1907	11 juillet....	100	18	730	88	627	59	5
1907	18 juillet....	102	19	726	60	605	58	5
BULGARIE — Banque Nationale								
1906	5 juillet....	28	10	43	84	25	14	7
1907	20 juin	30	14	52	90	26	20	7
1907	27 juin	29	14	51	89	27	20	7
1907	5 juillet....	29	14	49	90	27	20	7
DANEMARK — Banque Nationale								
1906	30 juin	134	»	175	4	45	11	5
1907	30 avril.....	117	»	157	3	50	9	6
1907	31 mai... ..	129	»	167	4	48	12	6
1907	30 juin	134	»	181	4	56	14	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1906	21 juillet....	379	618	1.549	554	621	113	4½
1907	6 juillet....	389	644	1.551	537	575	118	4½
1907	13 juillet....	389	641	1.559	536	574	115	4½
1907	20 juillet....	390	643	1.557	540	570	117	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1906	31 mai......	1	1	116	110	34	13	»
1907	31 mars.....	2	1	121	122	36	14	»
1907	30 avril.....	2	1	121	130	37	15	»
1907	31 mai......	2	2	117	131	37	14	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise								
1906	21 juillet....	139	146	556	8	155	140	4½
1907	6 juillet....	136	144	519	26	158	152	5
1907	13 juillet....	141	144	555	22	153	149	5
1907	20 juillet....	144	145	542	21	146	152	5
ITALIE — Banque d'Italie								
1906	30 juin... ..	660	104	1.066	182	405	53	5
1907	10 juin......	728	124	1.118	178	361	36	5
1907	20 juin.....	739	122	1.152	198	397	34	5
1907	30 juin.. ...	733	119	1.266	165	475	51	5
ITALIE — Banque de Naples								
1906	20 juin... ..	148	15	323	79	145	19	5
1907	31 mai......	163	15	335	83	135	23	5
1907	10 juin.	163	15	333	81	138	22	5
1907	20 juin......	164	15	346	84	145	22	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1906	20 juin.	43	2	71	37	50	3	5
1907	31 mai......	44	2	73	44	52	12	5
1907	10 juin......	44	2	73	44	53	12	5
1907	20 juin.	44	2	74	44	55	13	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1906	31 mai......	40	»	95	13	51	1	5
1907	31 mars... .	44	»	100	10	52	2	5
1907	30 avril.. ..	43	»	106	12	52	2	5
1907	31 mai	44	»	102	12	52	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1906	13 juin......	28	40	370	7	112	21	5½
1907	29 mai.....	28	36	382	7	119	22	5½
1907	5 juin	28	36	381	8	117	23	5½
1907	12 juin.	28	36	382	6	117	21	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompté	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 7 juillet ...	73	2	217	»	96	27	5
1907 22 juin......	80	2	262	»	125	20	5
1907 29 juin. ...	79	2	25.	»	123	31	5
1907 6 juillet ...	79	1	266	»	120	32	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 14 juillet....	2.093	161	2.953	535	462	579	6½
1907 28 juin.	2 515	176	3 021	480	422	592	7
1907 6 juillet.. .	2 519	177	3.036	499	426	577	7
1907 14 juillet. ..	2.531	179	2.995	518	438	587	7.
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 30 juin.. . .	25	1	91	21	37	21	5
1907 31 mai	28	1	96	30	46	26	5½
1907 15 juin......	28	1	95	32	46	26	5½
1907 29 juin.. ...	28	1	94	31	49	24	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 31 mai... ..	14	9	33	4	4	7	6
1907 31 mars .. .	13	8	32	4	5	10	6
1907 30 avril....	13	8	33	3	5	10	6
1907 31 mai.. ...	13	8	32	3	5	10	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 30 juin.. ..	98	6	261	61	164	16	5
1907 30 avril....	105	5	256	83	202	21	6
1907 31 mai	104	6	259	72	190	13	6
1907 30 juin... ..	104	6	272	65	202	21	6
SUISSE — Banque Nationale							
1907 29 juin... ..	31	5	58	49	41	2	4½
1907 6 juillet....	32	4	59	22	50	1	4½
1907 15 juillet ...	33	5	57	24	45	1	4½
SUISSE — Banques d'Emission							
1906 21 juillet ...	112	10	233	1.483	256	54	4½
1907 6 juillet ...	84	4	184	1.658	317	58	4½
1907 13 juillet . .	84	4	189	1 658	272	58	4½
1907 20 juillet ...	84	5	187	1.652	271	42	4½
TOTAUX							
1906 26 juillet	10 300	2.843	18 253	5.883	6 612	1.861	»
1907 11 juillet ..	10.766	2.796	19.216	6.176	7 558	2.109	»
1907 18 juillet....	10 627	2.806	19.071	6 176	7.362	2.043	»
1907 25 juillet ..	10.580	2 807	19.012	6.122	7 275	2 029	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre .	9 814	2.753	17 349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre .	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4 675	»
1906 31 décembre .	9.954	2.678	19 667	10.178	8.779	4.785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	19 juin	26 juin	3 juil.	10 juil.	17 juil.	24 juil.
Amsterdam	47 97	47 97	47 88	47 92	47 92	47 88
Anvers	100 31	100 31	100 30	100 28	100 28	100 30
Athènes..	107 50	107 50	108 ..	108 25	108 50	108 43
Barcelone	12 15	12 50	11 85	12 50	12 50	12 90
Berlin..............	81 30	81 30	81 30	81 25	81 30	81 28
Bruxelles	100 26	100 25	100 27	100 23	100 26	100 23
Bucharest	100 65	100 65	100 45	100 52	100 60	100 55
Constantinople.....	22 86	22 86	22 86	22 86	22 86	22 88
Francfort...	81 32	81 37	81 32	81 27	81 32	81 30
Gênes..............	99 91	99 81	99 90	99 92	99 96	99 85
Genève	100 04	100 08	100 ..	99 98	100 ..	100 03
Lisbonne	550 50	551 .	553 ..	551 50	551 ..	551 .
Londres	25 40	25 40	25 38	25 38	25 38	25 40
Madrid	11 90	12 25	11 55	12 40	12 25	12 60
Rome	99 88	99 86	99 92	99 96	99 96	99 92
Saint-Pétersbourg	37 97	37 95	37 94	37 86	37 82	37 75
Vienne (à vue ...	95 90	95 91	95 87	95 78	95 81	95 68
— (à 3 mois) ...	95 90	95 91	95 80	95 78	95 81	95 68

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	27 juin	4 juil.	11 juil.	18 juil.	25 juil.
Amsterdam..	papier court	5 %	208 37	208 50	208 37	208 56	208 56
Allemagne...	—	5 ½	122 94	123 .	122 94	122 94	122 94
Vienne	—	5 %	104 25	104 37	104 37	104 31	104 44
Espagne	—	4 ½	445 50	447 50	446 .	446 50	444 ..
Lisb.-Porto ..	—	5 ½	543 .	542 .	542 .	544 .	544 ..
St-Pétersb. ..	—	7 %	263 .	263 37	264 50	264 62	264 50
Londres	—	4 %	25 145	25 145	25 15	25 16	25 16
Belgique	—	5 %	99 69	99 69	99 69	99 69	99 72
Italie	—	5 %	100 12	100 06	100	100 ..	100 06
Suisse........	—	4 ½	99 87	99 94	99 97	99 97	99 94
New-York. ..	—	5 %	515 ..	515 25	515 50	515 25	516 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.) ...		3437 »	3437 .	3437 ..	3437	3437 .	3437 ..
Argent id. (le kil.) ...		218 89	113 25	113 25	113 75	114 75	116 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 .	40 .	40 .	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 27 juin	4 juil.	11 juil.	18 juil.	25 juil.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 229	1 230	1 230	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 14	25 14	25 15	25 16	25 16
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap).	1 »	0 891	0 895	0 892	0 892	0 89
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 .	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 44	5 44	5 42	5 44	5 44
Roumanie (leu or)...	1 »	0 99	1 .	1 ..	1 ..	1 ..
Russie (rouble or)....	2 67	2 630	2 63	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 86	22 862	22 86	22 86	22 88
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.) ...	25 92	25 99	26 02	25 92	25 92	25 88
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 15	5 15	5 15	5 15	. ..
Mexique piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub.Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)...	1 89	1 33	1 32	1 30	1 30	1 28
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent).	1 68	1 69	1 69	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 57	2 53	2 56	2 56
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	3 75	3 75	3 75	3 76	3 82

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 25 juillet 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 37	Billets *Allemands*.......	99 63
En *Angleterre*	99 76	— *Anglais*	99 76
En *Autriche-Hongrie* ...	100 97	— *Austro-Hongrois*.	99 03
En *Belgique*............	100 35	— *Belges*............	99 69
En *Espagne*............	112 ..	— *Espagnols*........	89 2
En *Grèce*...............	108 43	— *Grecs*............	92 22
En *Hollande*............	99 88	— *Hollandais*.......	100 12
En *Italie*...............	99 94	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	102 92	— *Portugais*........	97 16
En *Roumanie*..........	100 55	— *Roumains*........	99 45
En *Russie*	101 01	— *Russes*...........	99 ..
En *Suisse*...............	100 75	— *Suisses*..........	99 25
En *Turquie*............	99 57	— *Turcs*............	100 43
En *Egypte*	100 41	Pièces d'*Egypte*	99 59
Aux *Etats-Unis*	100 63	— des *Etats-Unis*...	99 37
Au *Mexique*.............	98 47	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine* ..	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*................	147 66	— du *Chili*	67 72
Au *Brésil*	177 50	— du *Brésil*.........	56 34
Aux *Indes*..............	100 .	Pièces des *Indes*.........	100 ..
Au *Japon*...............	100 78	— du *Japon*	99 22
En *Chine*...............	195 57	— de la *Chine*.......	51 13

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 25 juillet 1907.

Un léger mouvement de baisse s'est produit dans le taux de l'escompte hors banque sur les principaux marchés monétaires, mais son influence a été nulle sur notre cote des changes, dont les devises directrices, au contraire, manifestent plutôt quelque tendance à la hausse.

Le florin de Hollande, après avoir atteint 208 62, revient en clôture au niveau de jeudi dernier, toujours au dessus du pair. Le reichsmarck a subi des variations analogues et a séjourné à 123 pendant une partie de la semaine. Le change sur Vienne, par contre, conserve toute la hausse de 13 centimes acquise pendant ces huit jours; il est vrai qu'elle le laisse encore dans une situation très défavorable à l'Autriche.

La peseta rétrograde de 2 points 1/2; la devise portugaise consolide ses progrès de la semaine précédente. Le rouble, après s'être élevé jusqu'à 265 37, revient en clôture à 264 50.

Le Londres n'a pas quitté le cours de 25 16; parmi les devises de l'Union latine, le franc belge gagne 3 centimes et la lire italienne 6 centimes, remontant au-dessus du pair; par contre, le franc suisse fléchit de 3 centimes.

Le New-York marque une hausse de 3/4 de point et devient prohibitif pour les entrées d'or en Europe.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	26 juin	3 juillet	10 juillet	17 juillet	24 juillet
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16
Hong-Kong	2/2 1/4	2/2 5/16	2/2 5/16	2/2 1/4	2/2 5/8
Shanghaï	2/11 3/4	2/11 3/4	2/11 3/4	2/11 7/8	3/0 3/8
Bombay........	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16
Calcutta	1/4 3/32	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/32
Alexandrie.....	97 1/4	97 1/8	97 1/2	97 1/2	97 5/8
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 1/4	15 1/4	15 9/32	15 9/32	15 9/32
Valparaiso	12 9/16	12 17/32	12 15/32	12 1/2	12 7/32
Buenos-Ayres(or)	48 5/16	48 3/8	48 5/16	48 1/4	48 1/4
Or en barres...	77/9 3/4	77/9 3/4	77/9 3/4	77/9 5/8	77/9 1/4
Argent en barres	30 15/16	31 ./.	31 ./.	31 3/8	31 11/16

Les devises chinoises regagnent le terrain qu'elles avaient perdu la semaine dernière par rapport à leur parité avec le métal blanc : le Hong-Kong s'avance de 3/8 et le Shanghaï de 1/2. Nous retrouvons sans changement le Yokohama et le Singapoure.

Dans l'Inde, les capitaux s'obtiennent toujours facilement, et le cours de la roupie fléchit de 1/32 à Calcutta. Le Conseil de l'Inde a réduit hier de 8 à 6 millions de roupies les adjudications de tirages du mercredi, effectuées par l'intermédiaire de la *Banque d'Angleterre*. Pour la semaine dernière, les ventes se sont élevées à 7 millions de roupies, ayant produit 468.443 livres sterling.

Le change égyptien, progressant de 1/8, devient plus favorable à Londres, qui est délivré de la crainte de nouveaux envois d'or dans cette direction.

Le Rio se maintient à 15 9/32; le Valparaiso perd plus de 1/4 de point, la Chambre des députés du Chili ayant voté une nouvelle émission de 30 millions de pesos de papier-monnaie. Le Buenos-Ayres s'arrête dans son mouvement de baisse et stationne à 48 1/4.

Le cours de l'or en barres continue à s'abaisser sur le marché libre, et n'est plus maintenant que de 1/4 de penny au-dessus du pair; c'est dire que la *Banque d'Angleterre* n'a plus de concurrents redoutables. Les monnaies étrangères restent à 76/5.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 11 au 18 juillet, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap............£	489.000	Bombay..........£	51.200
Indes	60.000	Colombo	25.000
		Calcutta..........	1.000
Total........	549.000	Total........	77.200

Le peu d'abondance des stocks disponibles concourt, avec les achats des bazars et du gouvernement de l'Inde, à soutenir le cours de l'argent en barres, qui s'élève de 5/16.

Les exportations du métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 11 au 18 juillet, à 170.100 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 7.280.186 liv. st., contre 10.065 313 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	27 juin	4 juillet	11 juill.	18 juill.	25 juill.
Paris..........	3 1/2	3 3/8	3 3/8	3 1/4	3 1/4
Londres........	3 13/16	3 7/16	3 9/16	3 5/8	3 17/32
Berlin..........	4 3/4	4 3/8	4 1/2	4 1/2	4 1/4
New-York (time money)......	4 1/4	6 ./.	6 ./.	5 1/4	4 3/4

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* a subi un accroissement net de 8.415.000 fr. La circulation a prélevé 1.635.000 francs à Paris et rendu 4.756.000 fr. dans les succursales; les achats de matières ont atteint 6.135.000 fr. et les ventes 841.000 francs.

L'argent augmente de 612.000 fr. Il est sorti par les guichets 1.291.000 fr. à Paris et entré par la même voie 2 millions 963.000 fr. en province. Il a été envoyé 1.500.000 fr. en Belgique; il est venu 380.000 fr. du Sénégal et 60.000 fr. d'Algérie.

Les autres postes du bilan font ressortir des réductions : 88 millions à la circulation, 23 millions aux comptes courants, 52 millions au portefeuille et 14 millions aux avances. Par contre, le Trésor a augmenté ses crédits de 69 millions.

Au moment de mettre sous presse, le bilan de la *Banque d'Allemagne*, au 23 juillet, ne nous est pas encore parvenu.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres..£	476.000	Amérique du Sud..	72.000
Paris..............	5.000	Excéd. des entrées.	409.000
Total.......	481.000	Total	481.000

Les importations nettes s'élèvent à 10 millions; les versements de la circulation portent à 12 millions l'augmentation totale de l'encaisse; il est sorti, d'autre part, 2 millions de billets; les comptes courants particuliers ont prélevé 4 millions et le Trésor 6 millions; le portefeuille diminue de 21 millions. La proportion de la réserve aux engagements s'élève de 46 à 47 16 0/0. En somme, les mouvements de ce bilan sont peu importants et font ressortir de nouveaux remboursements du marché vis-à-vis de la Banque.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu 3 millions d'or; la circulation lui a versé 40 millions de billets; les comptes courants ont retiré 3 millions, le portefeuille se dégonfle de 41 millions et les avances de 4 millions. Il ressort de l'examen de la situation que les besoins de crédit sont eu notable augmentation sur l'année dernière, malgré le taux élevé exigé pour les escomptes.

Il est entré à la *Banque Nationale de Belgique* 3 millions d'espèces et 4 millions de billets; le solde des comptes courants particuliers fléchit de 28 millions et le portefeuille de 22 millions, dont 7 millions en papier sur l'étranger. Le Trésor a versé 12 millions à son compte.

Les mouvements du bilan de la *Banque d'Fspagne* restent peu intéressants; l'accumulation constante de l'argent dans l'encaisse, depuis quelques années, n'est pas favorable à l'amélioration de la valeur du billet. Il serait à désirer, d'autre part, que le Trésor reprît la liquidation des pagarès qui figurent encore dans le portefeuille pour 300 millions, afin d'alléger la situation de la Banque.

La *Banque Néerlandaise* a reçu 3 millions d'or et 13 millions en billets; son portefeuille décroît de 7 millions, et les avances augmentent de 4 millions. Le Trésor a versé 12 millions en atténuation de son compte débiteur, dont le solde n'est plus que de 13 millions.

La fin du mois exerce une influence notable sur la situation de la *Banque d'Italie*, dont la circulation augmente de 114 millions, le portefeuille de 78 millions et les avances de 17 millions, tandis que les comptes courants fléchissent de 13 millions. Les dépôts du Trésor passent de 170 à 189 millions. Les entrées d'or s'élèvent à 4 millions.

A la *Banque de Russie*, l'or augmente de 12 millions, l'argent de 2 millions, les comptes courants de 19 millions, le portefeuille de 12 millions et les avances de 10 millions; la circulation fléchit de 41 millions, et les disponibilités à l'étranger de 2 millions.

Il est entré à la *Banque Nationale Suisse* 3 millions d'or, 1 million d'argent et 2 millions de billets; les comptes courants ont versé 2 millions et le portefeuille décroît de 5 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations — Du 30 juin au 6 juill.	Exportations — Depuis le 1er janvier	Importations — Du 30 juin au 6 juill.	Importations — Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	9.615.450	»	2.540.353
France	»	14.697.069	»	331.087
Allemagne	»	»	»	1.155.297
Autres pays	1.487.400	3.643.398	12.624	1,896.161
Totaux 1907..	1.487.400	27.955.917	12.624	5.922.898
— 1906..	152.000	5.757.422	148.629	45.036.935
— 1905..	1.029.099	37.679.102	145.019	6.064.969
Argent				
Grande-Bretagne	678.560	20.144.678	»	2.259
France	119.000	1.727.000	»	»
Allemagne......	»	6.555	»	158
Autres pays....	256	155.271	4.974	1.034.618
Totaux 1907..	857.816	22.033.504	4.974	1.037.035
— 1906..	990.797	29.158.434	43.448	1.265.320
— 1905..	668.054	16.756.470	47.236	1.780.493

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 21 juill.	193.1	87.5	47.9	1.044.7	1.045.7	+ 19.4
1907 6 juill.	199.7	70.8	50.4	1.078.5	1.115.7	+ 0.9
1907 13 juill.	201.8	72.7	50.3	1.070.8	1.104.8	+ 6.9
1907 20 juill.	204.8	72.6	50.4	1.073 0	1.105.3	+ 9.1

La diminution des dépôts et du portefeuille des *Banques associées de New-York* subit un arrêt; l'accroissement de l'encaisse se retrouve dans le *surplus reserve*.

Trésor des Etats-Unis

	31 mai 1907	30 juin 1907
	Millions de dollars	
Encaisse :		
Or	923.4	903.2
Argent : Barres........................	2.8	4.0
— Monnaies....................	497.0	497.0
Total de l'encaisse......	1.423.2	1.404.2
Circulation :		
Greenbacks et autres billets..........	350.1	349.6
Certificats d'or.......................	630.6	603.0
— d'argent et billets du Trésor de 1890..............................	476.5	476.3
Total de la circulation.......	1.457.2	1.428.9
Dépôts dans les *Banques nationales*.	183.8	181.7

L'encaisse-or du *Trésor des Etats-Unis* a subi une importante réduction, due évidemment aux exportations de métal dirigées vers l'Europe; la circulation des certificats d'or fléchit parallèlement.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille	Avances
1906 23 juin..	140.2	253.9	13.2	520.2	40.6	545.7
1907 1er juin..	141.6	297.8	14 3	490.3	61.9	527.7
1907 8 juin..	144.1	291.2	12.9	469.1	56.7	518.6
1907 22 juin..	145.9	307.8	17.0	485.3	71.0	531.8

La circulation et le portefeuille de la *Banque du Japon* s'accroissent assez sensiblement et dépassent de beaucoup les chiffres de l'année dernière.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Réserves d'Or de l'Inde et de l'Amérique du Sud (*suite*) (1)

Voici maintenant la situation de l'or dans la *currency reserve*, tant à Londres que dans l'Inde, au 31 mars de chacune des dernières années :

	Or dans la currency reserve		Or dans la currency reserve
	(Milliers de livres sterling)		
1897.............	170	1904............	10.789
1901.............	5.778	1905............	10.984
1902.............	7.023	1906............	11.575
1903.............	9.859	1907............	10.562

Pour constituer cette réserve, ou plutôt, suivant le projet primitif, pour se procurer l'or destiné à être lancé dans la circulation de l'Inde, le Gouvernement avait demandé, en 1898, l'autorisation d'émettre un emprunt. La métropole ne crut pas devoir accéder à cette requête, estimant que la colonie trouverait, dans le règlement d'une balance des paiements favorable, les éléments d'une encaisse suffisante de métal jaune. L'événement lui a donné raison, encore qu'on puisse dire que les 260 millions de francs accumulés depuis dix ans sont bien peu de chose pour un pays de 300 millions d'habitants, et qu'il soit permis de se demander ce que serait devenue cette somme, si la circulation l'avait absorbée et si sa conservation n'était pas restée confiée aux soins jaloux du Trésor indien.

Voici quels ont été les principaux éléments de la balance des paiements de l'Inde depuis la mise en vigueur de la dernière loi monétaire :

Exercices	Excédent des exportations de marchandises	Excédent des importations de métaux précieux	Ventes de tirages de l'India Council
	(En milliers de roupies)		(En milliers de livres)
1899-1900......	382.643	130.173	19.067
1900-1901......	310.911	103.493	13.300
1901-1902......	429.459	93.304	16.600
1902-1903......	500.275	156.609	18.237
1903-1904......	681.363	218.570	21.659
1904-1905......	574.422	230.844	24.426
1905-1906......	499.500	161.810	27.940
1906-1907......	594.000	358.500	29.599

La moyenne des exportations nettes de marchandises a été de 496.571.000 roupies ; celle des tirages de l'*India Council*, représentant les dépenses du Gouvernement indien en Angleterre pour le paiement des arrérages de sa dette, des retraites de ses fonctionnaires, etc., s'est élevée à 21.353.000 liv. st., soit 320 millions 295.000 roupies. Ces deux éléments laissent en faveur de l'Inde une balance de 176.276.000 roupies, à peu près égale à la moyenne de l'importation nette d'or et d'argent dans la période considérée. Il faut donc admettre, sous les réserves que comportent toujours les statistiques douanières en matière de métaux précieux, que les autres éléments de la balance : d'une part, rémunération des capitaux anglais engagés dans les entreprises privées, envoi en Angleterre des épargnes de fonctionnaires, paiement de fret, etc. ; et, de l'autre : dépenses des touristes dans l'Inde, afflux de nouveaux capitaux, etc., se compensent assez sensiblement.

C'est donc à la faveur d'une balance des paiements constamment propice à l'Inde que le Gouvernement de Calcutta a pu constituer la réserve, en somme assez modique, qui lui permettrait de maintenir le change au pair si la situation venait à se modifier momentanément. Mais il ne faut pas perdre de vue que, depuis trois ou quatre ans, cette réserve n'augmente plus. Les

(1) V. l'*Economiste Européen*, n° 810.

besoins de la circulation intérieure ont nécessité la frappe d'une telle quantité de roupies (plus d'un milliard depuis la réforme monétaire), que l'argent a formé la plus grosse part des importations de métaux précieux dans ces dernières années. Le Gouvernement, forcé de réparer ainsi l'erreur qu'il avait commise en suspendant complètement la frappe du métal blanc après 1893, ne peut donner à sa réforme toute la solidité nécessaire. Qu'une série de mauvaises années vienne s'abattre sur l'Inde, comme cela s'est malheureusement trop souvent produit; que les récoltes de riz, de coton, de jute viennent à manquer, enrayant les exportations; que la peste éclate de nouveau, faisant fuir les touristes; enfin et surtout, qu'une nouvelle baisse de l'argent en barres vienne réduire le produit en or des créances de l'Inde sur la Chine et l'Indo-Chine, la réserve d'or pourra avoir à jouer son rôle stabilisateur du change; les 10 millions de livres qui la constituent lui permettraient-elles de le soutenir longtemps? Nous avons constaté qu'il ne faut pas beaucoup compter sur la réserve pour l'étalon d'or; l'Inde pourrait assez rapidement se trouver acculée, soit à un emprunt contracté dans des conditions défavorables, soit à l'abandon d'un système qui lui a coûté tant d'efforts.

Jusqu'ici, aucune éventualité de ce genre n'a menacé de se produire, mais on peut dire que là, comme dans toute la réforme monétaire entreprise depuis quinze ans, le Gouvernement de l'Inde a été plus heureux que prudent. Il a bénéficié d'un ensemble de circonstances favorables et, en particulier, de la hausse récente de l'argent qui a grossi le produit du commerce avec la Chine, alors qu'il avait tout fait pour précipiter la chute du métal blanc. Il a pu de la sorte assurer, depuis huit ans, le maintien au pair de sa monnaie, sans avoir même pris l'élémentaire précaution de s'obliger légalement à délivrer de l'or en échange d'argent. Sa hardiesse lui a réussi jusqu'à présent, mais le succès définitif reste précaire, et le temps d'arrêt marqué depuis 1904 dans la consolidation de l'étalon d'or doit donner à réfléchir.

***

Bien différent est le cas de la République Argentine. Ce pays a eu un passé financier des plus orageux; il a longtemps figuré sur la fameuse « liste noire » du *Council of Foreign Bondholders*, et, depuis son émancipation, il n'a guère connu d'autre monnaie que le papier. Lors de la crise de 1891, qui amena la chute de la maison Baring et eut en Europe de si graves répercussions, la prime sur l'or s'éleva jusqu'à 364 0/0. Le Gouvernement entreprit alors d'enrayer la dépréciation du papier-monnaie, et, pour planter un premier jalon sur le chemin d'une lointaine reprise des paiements en espèces, il décida de créer un fonds de conversion, composé des réserves métalliques des banques garanties, des sommes dont ces mêmes banques seraient débitrices pour la valeur des titres achetés comme garantie, des fonds publics émis pour gager les émissions des banques, de toutes les sommes qui, en vertu d'autres dispositions législatives, seraient destinées à la conversion et à l'amortissement des billets de banque, et plus spécialement de celles qui proviendraient des économies faites sur le budget général. Ce projet échoua d'ailleurs complètement, et la Caisse de conversion, créée pour recevoir les réserves, demeura inactive jusqu'en 1899. Durant toute cette période, le change resta soumis à la seule loi de l'offre et de la demande, et les variations de la prime de l'or conservèrent une amplitude considérable.

	Plus haut	Plus bas
	—	—
	%	%
1893	259 »	190 »
1894	331 »	210 »
1895	277 »	213 50
1896	232 »	166 25
1897	214 50	174 50
1898	178 80	107 »
1899	143 50	106 »

En 1899, le Congrès argentin vota la loi de conversion stipulant l'échange du papier-monnaie contre l'or, au taux de 44 centavos-or par peso-papier; la prime de l'or était ainsi fixée légalement à 127 27 0/0. Pour garantir cet échange, il était créé un fonds de conversion formé : 1° de 5 0/0 des droits additionnels sur les importations; 2° des bénéfices de la *Banque de la Nation*; 3° des produits nets annuels de la liquidation de l'ancienne *Banque Nationale*; 4° des sommes votées à cet effet au budget annuel et de divers autres produits. Toutes ces sommes devaient être déposées à la *Banque de la Nation*. En même temps, la *Caisse de Conversion* était, de son côté, chargée de délivrer, en échange de monnaie d'or, des billets au taux fixé par la loi, et de rembourser, au même taux et à première demande, les billets qui lui seraient présentés. Deux organismes parallèles devaient ainsi assurer le succès de la réforme.

La *Caisse de Conversion* a donc pour principale fonction de régulariser le cours du papier-monnaie en assurant l'échange constant et réciproque de 44 centavos-or contre un peso-papier. Mais, pour qu'il lui fût possible de jouer ce rôle, il fallait, soit emprunter à l'étranger une première mise de fonds en or, soit profiter d'une balance des paiements favorable à l'Argentine pour retenir l'or importé. Le Gouvernement s'arrêta à ce dernier parti; toutefois, jusqu'en 1902, les dépenses budgétaires nécessitées par la tension politique avec le Chili absorbèrent de grosses sommes, et l'excédent des exportations ne fut pas d'autre part assez considérable pour contre-balancer les paiements à faire en Europe; l'or ne séjourna à la *Caisse de Conversion* que d'une façon passagère, et, à la fin de 1902, il n'en restait qu'une somme insignifiante de 2.863 pesos or. A partir de ce moment, les inquiétudes politiques ayant disparu, et l'extraordinaire prospérité du pays se traduisant par l'état de plus en plus favorable de la balance commerciale, l'or commença à affluer à la *Caisse de Conversion*, qui joua dès lors avec la plus grande efficacité son rôle régulateur, comme le montre le tableau suivant :

	Excédent des exportations	Or dans la Caisse de conversion (31 déc.)	Prime de l'or — Plus haut	Prime de l'or — Plus bas
	—	—	—	—
	(En milliers de pesos-or)		Pour 0/0	
1900	41.115	»	139 80	127 20
1901	53.756	»	146 50	128 10
1902	76.448	3	146 60	127 »
1903	89.778	38.241	131 63	112 28
1904	76.852	50.342	127 27	127 25
1905	117.690	90.152	127 27	127 27
1906	22.284	102.731	127 27	127 27

Au 13 juin dernier, de nouvelles importations d'or avaient porté à 124.519.000 pesos, soit 622 millions de francs, la réserve métallique de la *Caisse de Conversion*; ce chiffre témoigne des progrès considérables de ces dernières années. Il ne faut, toutefois, pas perdre de vue que les ressources de l'Argentine dépendent presque uniquement de l'élevage et de l'agriculture, et qu'elles sont par suite exposées à de brusques fluctuations; au contraire, parmi les sommes dont le pays est débiteur, il en est, au moins, une qui n'est pas susceptible de grandes variations : c'est le service de la Dette extérieure, qui absorbe près de 22 millions de pesos-or par an. L'accroissement de la réserve métallique, qui s'est déjà ralenti en 1906, pourrait donc se changer en diminution si les exportations de bétail, de viande et de grains venaient à fléchir d'une façon prolongée. La *Caisse de Conversion* semble assez bien pourvue pour maintenir, pendant plusieurs années, le change au pair, en dépit de circonstances défavorables; mais son appauvrissement renverrait à une échéance lointaine l'accomplissement de l'objet final de la réforme : la reprise des paiements en espèces. D'autre part, chaque peso d'or qui entre dans la caisse est remplacé dans la circulation par du papier : l'émission, qui s'élevait au

31 décembre 1899 à 295.149.731 pesos-papier, atteint maintenant 526.747.831 pesos, qui, après réduction, donnent 231.769.046 pesos-or ; la réserve d'or, à la même date, s'élève à peine à la moitié de ce chiffre. Les anciennes émissions de billets restent dans la circulation et l'empêcheront d'absorber de l'or, peut-être au delà du terme souhaité par les Argentins.

(*A suivre.*) G. Roulleau.

La Circulation aux Etats-Unis

Voici le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er juillet 1907 :

	1er juil. 1906	1er janv. 1907	1er juil. 1907
	—	—	—
		En dollars	
Monnaies d'or....	673.327.609	692.623.564	698.762.929
Dollars d'argent..	77.073.327	85.377.835	81.694.518
Monnaies divisionnaires d'argent..	111.401.668	124.120.938	121.755.976
Certificats-or.....	518.092.969	580.395.199	602.973.499
— argent.	471.964.597	467.817.025	470.375.262
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)...........	7.338.598	6.600.829	5.975.545
Billets des Etats-Unis...........	336.401.454	341.908.353	342.713.692
Billets des Banques Nationales......	548.883.608	585.056.585	590.090.835
Total.....	2.744.483.830	2.883.900.328	2.914.342.256

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1902, la population était de 78.437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er janvier 1905, la population était évaluée à 82.562.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 12. Au 1er janvier 1906, la population était évaluée à 83.960.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 82. Au 1er janvier 1907, la population était évaluée à 85.367.000 habitants, et la proportion était de 33 doll. 78.

Au 1er juillet 1907, la population est évaluée à 86.074.000 habitants, et la proportion est de 33 doll. 86.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	18 juillet			25 juillet		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	95 15	31 71	3 15	95 10	31 70	3 15
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	86 40	34 28	2 92	85 80	34 04	2 94
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)..	99 75	24 93	4 01	99 75	24 93	4 01
Belgique 3 %..............	99 ..	33 ..	3 03	98 75	32 91	3 03
Bulgarie 5 % 1896..............	495 ..	19 80	5 05	495 ..	19 80	5 05
Danemark 3 % 1897..............	89 40	29 80	3 35	89 40	29 80	3 35
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	92 65	23 15	4 32	92 10	23 02	4 34
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	250 ..	24 50	4 08	248 ..	24 31	4 11
Hollande 3 %..............	94 25	31 41	3 18	95 ..	31 66	3 16
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	93 40	23 35	4 29	94 ..	23 50	4 25
Italie 3 75 % net..............	102 ..	27 20	3 67	101 80	27 14	3 69
Norvège 3 % 1888..............	84 75	28 25	3 54	85 50	28 50	3 50
Portugal 3 %..............	66 70	22 23	4 50	66 50	22 20	4 50
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	83 50	27 83	3 59	83 20	27 73	3 61
Roumanie 4 % 1898..............	89 50	22 37	4 48	89 90	22 47	4 46
Russie 3 % or 1891..............	60 60	20 20	4 95	60 95	20 31	4 92
Serbie 4 % amort. 1895..........	80 50	20 12	4 97	80 55	20 13	4 97
Suède 3 ½ % 1895..............	97 50	27 80	3 59	96 80	27 65	3 62
Suisse 3 % (chemin de fer)......	95 ..	31 66	3 16	95 60	31 86	3 14
Turquie convertie unifiée 4 %..	95 05	31 66	3 16	94 75	23 68	4 23
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	93 60	23 40	4 27	93 30	23 32	4 29
Brésil 4 % 1889..............	81 50	20 37	4 92	80 80	20 20	4 95
Chinois 5 % or 1898..............	514 50	20 58	4 87	512 50	20 5	4 87
Egypte unifiée 4 % net..........	103 90	25 97	3 86	104 40	26 10	3 83
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	127 25	31 81	3 14	127 25	31 81	3 14
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.).	213 50	14 23	7 04	214 .	14 26	7 04
Japon 5 % (à Londres)..........	101 ..	20 20	4 95	100 ..	20 ..	5 ..
Mexique 5 % intérieur..........	51 30	19 70	5 07	51 50	19 80	5 05

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Les vides sont déjà assez grands à la Bourse, les vacances ayant commencé. Aussi ne trai e-t-on généralement que peu, d'où des mouvements quelquefois sensibles dus surtout au manque d'affaires. Cependant, tous comptes faits, la tendance du Marché, au point de vue de la tenue des cours, demeure satisfaisante dans l'ensemble.

Notre liquidation de fin de mois commencera mardi par la réponse des primes ; elle se continuera mercredi par les reports. Vu l'abondance des disponibilités, tout permet de croire que les capitaux pourront s'obtenir bon marché.

Allemagne. — Les embarras financiers du gouvernement impérial ont encore grandi. Il lui faut absolument 250 millions de marks de recettes supplémentaires, chaque année. Quels impôts nouveaux créera-t-on ?

La situation du marché monétaire est toujours embarrassée. Elle le sera encore davantage au commencement de l'automne.

Les nouvelles des métallurgies sont déjà moins satisfaisantes.

Dans le premier semestre de 1907, il a été créé 113 sociétés par actions, d'un capital total de 147 millions 1/2 de marks, contre 120 sociétés, représentant 228 millions 1/2 dans la même période de 1906.

Angleterre. — La situation du marché monétaire est restée la même, bien que la réserve métallique de la Banque d'Angleterre se soit fortifiée.

Le resserrement monétaire ne semble pas avoir affecté les banques écossaises en 1906-1907.

L'industrie de la houille est très florissante.

Dans le premier trimestre 1907-1908, les recettes budgétaires se sont élevées à 30.651.530 liv. st., contre 29.981.592 dans la même période de l'exercice précédent.

Autriche. — La question du Compromis austro-hongroise semble résolue — au moins provisoirement. On aurait trouvé la formule qui permettrait de conclure un nouveau compromis, au moins pour dix ans.

La Chambre vient d'entrer en session pour voter le budget provisoire.

Les rapports au sujet des moissons ne représentent la situation en Hongrie que comme satisfaisante à moitié. Elle est meilleure en Autriche.

En 1906, les Chemins de fer impériaux et royaux avaient une longueur de 13.464 kil. Les recettes ordinaires ont été de 336.4 millions de couronnes et les dépenses ordinaires de 249 millions.

Belgique. — L'amortissement de la Dette publique de la Belgique s'est élevé à près de 63 millions depuis 1899. On a prévu 13 millions de francs pour l'amortissement au budget de 1907.

Dans les six premiers mois de 1907, l'importation s'est élevée à 1.714.816.000 francs, contre 1 milliard 602.184.000 fr. dans le même semestre de 1906. L'exportation a été de 1 226.752.000 fr., contre 1 milliard 184.329.000 francs.

Bulgarie. — La superficie totale des forêts, en Bulgarie, était, en 1904, de 2.589.508 hectares. C'est une forte diminution par rapport aux précédentes évaluations.

Roumanie. — En 1906-1907, les chemins de fer roumains ont encaissé 74.801.325 fr., contre 68.331.236 en 1905-1906.

Serbie. — La Banque Nationale de Serbie a réalisé, en 1906, un bénéfice net de 672.089 dinars ; le dividende a été de 27 dinars par action de 500 dinars.

Suède. — Le projet de budget pour 1908 évalue les recettes à 201.975.000 couronnes et les dépenses à 183.892.000 couronnes.

Amérique. — *Etats-Unis.* Au 30 juin 1907, la Dette publique des Etats-Unis s'élevait à 878.596.755 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise, soit une diminution de 16.185.769 dollars sur mai 1907.

Dans le premier semestre de 1907, les émissions nouvelles se sont élevées à 714.841.850 dollars. Dans la période correspondante de 1906, ce total avait été de 1.101.496.500 dollars.

Mexique. — Dans les neuf premiers mois de 1906-1907, l'importation a été de 169.536.129 piastres, contre 154.212.614 dans la même période de 1905-1906 ; l'exportation (y compris 96 1/2 millions de métaux précieux) a été de 185.453.222 piastres, contre 202.885.465 (119 millions de métaux précieux).

Asie. — *Chine.* En 1906, le nombre des navires à vapeur qui ont fréquenté les ports chinois a été de 87.949, celui des navires à voiles de 120.598 et le tonnage total de ces navires a été de 75.819.888 tonneaux.

FRANCE

La Politique. — Suppression des boissons dites hygiéniques. — Démission du général Hagron. — Revision des calculs de la mesure de l'arc du méridien. — Forces navales américaines et japonaises à Brest.

Pour se conformer aux engagements pris par le Ministre des Finances devant la Commission des boissons, M. Caillaux a rapporté, ces jours derniers, la décision ministérielle du 3 septembre 1880, qui, à cause de la pénurie d'une récolte, avait, dans la suite, exonéré de tout impôt les boissons dites de ménage, titrant moins de deux degrés alcooliques, préparées principalement avec les fruits, par les épiciers et les détaillants, et qui étaient vendues à emporter par petites quantités aux consommateurs locaux.

Cette décision de 1880 se trouvait en opposition avec l'ensemble des mesures édictées en vue d'interdire la fabrication, la circulation et la vente des boissons artificielles.

Par suite disparaît la tolérance qu'avait admise la circulaire de l'Administration des Contributions indirectes du 19 juillet 1904 en ce qui concerne la fabrication de ces boissons dans la Ville de Paris.

Cette décision, comme on le voit, a pour but de favoriser la consommation du vin. Puisse-t-elle contribuer à atténuer la crise viticole.

〰 Le 20 juillet a été promulguée la loi qui modifie les articles 6 et 8 de la loi du 27 mai 1885 sur la relégation des récidivistes.

〰 Le voyage que le Président de la République devait faire à Bordeaux est remis au printemps prochain.

〰 A l'issue du Conseil des Ministres qui s'est tenu samedi dernier à l'Elysée, on a appris la démission du général Hagron, membre du Conseil supérieur de la guerre, et chargé éventuellement du commandement de l'armée de l'Est en cas de mobilisation.

Le général Hagron est remplacé par le général de Lacroix.

〰 M. Maujan est nommé sous-secrétaire d'Etat à l'Intérieur, en remplacement de M. Albert Sarraut.

〰 Le Ministre des Finances a institué une Commission chargée d'élaborer un règlement relatif à l'organisation du personnel des trésoreries générales et des recettes des finances.

〰 M. Poincaré a communiqué à l'Académie des sciences un nouveau rapport sur les travaux de la mission scientifique que le colonel Bourgeois dirigea pendant plusieurs années au Pérou et à l'Equateur. Il s'agissait notamment, on se le rappelle, de la revision des calculs de la mesure de l'arc du méridien.

Il résulte de ce travail que les opérations sont complètement achevées et que le programme imposé a été rempli intégralement.

〰 Le décret portant approbation de la convention pour le régime futur du gaz à Paris a été signé. Ce décret a été notifié le 23 juillet aux intéressés par la Préfecture de la Seine.

〰 Une division navale japonaise, commandée par l'amiral Goro Ijuin, est arrivée le 24 juillet à Brest où mouillait déjà une escadre américaine.

A l'occasion de la rencontre de ces deux forces navales, l'amiral Péphau, préfet maritime, a donné une garden party.

Dans la soirée, le vice-amiral japonais et plusieurs officiers de son état-major sont partis pour Paris. Le Président de la République a offert, hier matin, un grand déjeuner en leur honneur.

Dans l'après-midi, le Président a reçu M. Manuel Amador Guerrero, Président de la République de Panama.

QUESTIONS DU JOUR

LA CRISE FINANCIÈRE ÉGYPTIENNE

(*Suite*) (1)

III

La *Land Bank of Egypt* compte parmi les jeunes institutions foncières d'Egypte. Ce n'est en effet qu'en janvier 1905 qu'elle a été constituée par décret khédivial du 10 de ce même mois. Ses fondateurs sont : MM. Zervudachi et fils, *The Anglo Foreign Banking*, M. Mavrogordato, la *Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts*, MM. Zafiropoulo et Zarifi, Joseph Aghion et Salvago. Son siége social est à Alexandrie (Egypte), mais il existe un Comité à Paris composé de MM. Augustin Feraud, Jules-Charles Roux, Periclés Zarifi.

La durée de la Société est de 99 ans, de janvier 1905 à janvier 2.004. Son capital social était à l'origine de 500.000 liv. st. (12.500.000 fr.) représenté par 95.000 actions ordinaires au capital de 5 liv. st. (125 fr.) qui furent émises à 5 liv. st. 1/2 (137 fr. 50), et par 5.000 parts de fondateur (*deferred Shares*) de 5 liv. st. également. Mais dès le mois de novembre 1905, en raison du développement de ses affaires, la Société procédait à une augmentation de son capital à 1 million de livres (25 millions de francs), au moyen de la création de 100.000 actions ordinaires nouvelles, au même nominal de 5 liv. st. (125 fr.), émises à 7 liv. st., et dont la souscription fut réservée, par préférence, aux actionnaires anciens.

En dehors de son capital-actions, la *Land Bank of Egypt* a mis en circulation 50.000 obligations 3 1/2 0/0 de 500 fr. nominal, remboursables à 505 fr., et 90.000 obligations 4 0/0 également de 500 fr. nominal.

A propos de ces deux dernières opérations, il faut rappeler qu'au moment de sa création, la *Land Bank of Egypt* avait obtenu le droit d'émettre des obligations au porteur pour un montant égal à cinq fois le capital social versé, et ce par dérogation spéciale à la décision ministérielle publiée au *Journal Officiel Egyptien* du 6 mai 1899, disposant que les Sociétés anonymes ne peuvent

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 810

émettre d'obligations pour une somme supérieure au capital social. Mais cette prérogative ne fut accordée à la *Land Bank of Egypt* qu'aux conditions suivantes :

1° Le montant des obligations émises par elle ne peut, en aucun cas, excéder le montant des engagements des emprunteurs hypothécaires (c'est, d'ailleurs, ce que stipule l'article 14 des statuts) ;

2° Un relevé des prêts hypothécaires effectués, dressé par les greffiers conservateurs des hypothèques près les tribunaux mixtes, doit être annexé au bilan soumis annuellement à l'assemblée générale des actionnaires, ainsi qu'un état dressé par la Banque, indiquant le montant des sommes recouvrées sur lesdits prêts.

De ce qui précède, il résulte que les obligataires ont la certitude absolue que le montant intégral des obligations est toujours représenté par des créances hypothécaires. Car les prêts hypothécaires constituent l'objet principal de la *Land Bank of Egypt*, qui a adopté pour principe, par prudence et surcroît de sécurité, de ne consentir des prêts que sur des domaines ruraux en pleine exploitation ou sur des immeubles de rapport des villes du Caire et d'Alexandrie. Enfin, il faut noter que ces prêts sont toujours garantis par des hypothèques de premier rang et qu'ils correspondent, en général, à 50 0/0 maximum de la valeur des biens affectés à leur garantie.

Dès le premier exercice social, les affaires de la *Land Bank of Egypt* prirent un essor considérable, aussi les bénéfices bruts atteignirent-ils le montant de 2.739.157 fr. 85. Défalcation faite des frais généraux, des amortissements, des sommes nécessaires au service des obligations il resta, comme profits nets, 1.440.846 fr. 32. A chaque action d'origine, il put donc être réparti un dividende de 7 shillings 1/2 ou 9 fr. 37. De plus, chaque action nouvelle reçut un intérêt de 5 0/0 sur les sommes versées, soit 1 fr. 75 ; enfin, à chaque part de fondateur, il fût attribué 1 livre sterling et 2 shillings (27 fr. 50 environ).

Le second exercice social, clos le 31 mars dernier, fut, comme résultats, de beaucoup supérieur au précédent. Voici comment s'est établi le Compte de Profits et Pertes qui a été soumis à l'approbation des actionnaires à l'assemblée générale annuelle qui s'est tenue le 1er mai :

Produits résultant des intérêts des prêts hypothécaires, des comptes courants, des avances, des intérêts moratoires, des indemnités de remboursements anticipés : 4.894.277 francs. *Moins :* intérêts divers, service des obligations, frais généraux, amortissements divers, commissions, etc. 1.870.605 francs. Reste, comme profits nets : 3.023.672 francs.

Les bénéfices sont donc passés, d'une année à l'autre, de 1 440.846 fr. 32 à 3.023.672 fr. 72, d'où une augmentation de 1 582.826 fr. 40. A ce solde de 3.023.672 fr. 72 est venu s'adjoindre le report de l'exercice précédent, soit 31.079 fr. 50, ce qui a porté le total des bénéfices disponibles à 3 millions 54.752 fr. 22. Leur répartiton a eu lieu de la manière suivante :

Intérêt statutaire de 5 0/0 aux 195.000 actions ordinaires, soit 5 shillings par action (6 fr. 318) : 1.232.177 fr. — Affectation au compte « Provisions pour recouvrements en cours » : 38.885 fr. — A la réserve statutaire : 10 0/0 sur les profits de l'année, déduction faite des attributions ci-dessus, soit sur 1.752.609 fr. : 175.261 fr. — Rémunération de même montant au Conseil d'administration : 175.261 fr. — Part revenant ensuite aux actions sur le solde des profits de l'année, soit 70 0/0 plus le report de 29.022 fr. 35 de l'année précédente : 1.010.484 fr. — Part revenant aux Parts de fondateur sur le solde des profits de l'année, soit 30 0/0, plus report de 2.057 fr. 15 de l'exercice précédent : 422.684 fr. — *Somme égale :* 3.054.752 francs.

Les montants revenant aux actions et aux parts ont permis d'opérer les attributions ci-dessous :

Dividende complémentaire de 4 shillings par action aux 195.000 titres représentant le capital social : 985.742 fr. — Dividende aux parts de fondateur, 3 liv. st. 6 sh. 8 d. par part : 421.257 fr. Solde à reporter à nouveau appartenant aux actions : 24.742 fr. — Solde à reporter à nouveau appartenant aux parts de fondateur : 1.426 fr. — *Total égal :* 1.433.167 fr.

Toutes les actions ont donc reçu, pour 1906, un dividende de 9 shillings, alors qu'il n'avait été réparti que 7 shillings 1/2 aux anciennes actions pour l'exercice 1905, et les parts de fondateur ont vu le montant qui leur était attribué passer, d'une année à l'autre, de 1 livre sterling 2 shillings à 3 livres sterling 6 sh. 8 d. !

Au cours de l'exercice 1906-1907, la *Land Bank of Egypt* a donc réalisé d'importants progrès dont on se rendra compte par le tableau suivant :

	Situation au 31 mars	
	1906	1907
	Francs	Francs
Solde des prêts hypothécaires consentis et amortissables par annuités	48.057.894	69.745.083
Solde des prêts en compte courant garantis par hypothèques	4.211.276	4.746.597
Prêts hypothécaires escomptés	1.201 119	2.916.728
Avances à court terme aux propriétaires ruraux	1.257.73[illegible]	4.566.836
Bilan : Actif et Passif	63.563 559	109.848.306

Une remarque à faire : à l'actif du bilan au 31 mars dernier, on trouve 10.300.508 fr. 70, représentant des obligations 3 1/2 0/0 de la Société même, en portefeuille. Il s'agit de 24.525 titres que la *Land Bank of Egypt* a rachetés à des conditions avantageuses, qu'elle conserve provisoirement dans ses coffres, et dont elle effectuera le placement au fur et à mesure de ses besoins.

Entre le 31 mars 1906 et le 31 mars 1907, le bilan (actif et passif) de la *Land Bank* a augmenté de 46.284.747 fr. Cette constatation suffit pour établir la place brillante que cet établissement a su prendre en Egypte dès sa création.

IV

Constitué le 23 octobre 1905 pour une durée de 99 ans, au capital de 12.500.000 fr. divisé en 100.000 actions de 125 fr., avec le concours d'honorables maisons d'Alexandrie et d'importants groupes financiers français, le *Crédit Franco-Egyptien* a pour objet d'effectuer en Egypte et dans les possessions anglo-égyptiennes, des prêts avec ou sans hypothèque, des avances aux propriétaires urbains ou ruraux, l'achat de tous biens immobiliers, urbains ou ruraux et, d'une manière générale, de faire en tous pays toutes opérations de banque, de finance, de commission, soit pour son compte, soit pour le compte de tiers, et de s'intéresser, soit comme fondateur, soit comme souscripteur, à la constitution de toute nouvelle Société.

En dehors de son capital-actions, la Société a créé 20.000 parts de fondateur qui ont droit à

30 0/0 des bénéfices sociaux après les prélèvements suivants : 5 0/0 à la réserve légale ; la somme nécessaire pour servir aux actions un intérêt de 5 0/0 l'an ; 10 0/0 du surplus au Conseil d'administration. Le solde de 70 0/0 revient aux actions comme dividende complémentaire. Toutefois, avant la répartition des bénéfices, l'assemblée générale des actionnaires, sur la proposition du Conseil d'administration, peut décider la création de toutes réserves supplémentaires.

Observons qu'en cas d'augmentation du capital social par l'émission d'actions nouvelles, la souscription de ces titres doit être réservée, par préférence, aux propriétaires d'actions déjà existantes et aux propriétaires de parts de fondateur, dans la proportion suivante : 2/3 du nombre des actions nouvelles en faveur des actionnaires, et 1/3 en faveur des porteurs de parts de fondateur.

Le premier exercice du *Crédit Franco-Egyptien*, clos le 31 mars dernier et qui avait commencé à la date de sa constitution même, a eu par conséquent une durée de dix-sept mois. Mais la Société n'a pas eu à sa disposition, dès ses débuts, l'intégralité de son capital social et, d'autre part, les premiers mois de l'exercice ont été occupés par l'installation matérielle de l'établissement à Alexandrie, le recrutement du personnel et la formation de la clientèle. Aussi les opérations actives n'ont-elles réellement commencé que vers le milieu de l'année 1906.

Dans l'esprit de ses fondateurs, le *Crédit Franco-Egyptien* devait profiter de la situation nouvelle créée à l'Egypte par l'accord franco-anglais de 1904, et du développement que l'exécution des grands travaux publics entrepris ou projetés allait donner à toutes les branches de la production agricole et du commerce indigènes.

Dès sa première année d'existence sociale, le *Crédit Franco-Egyptien* s'est spécialisé dans les opérations d'avances à l'agriculture sur marchandises, parce que les avances faites aux producteurs de coton, par exemple, ayant pour nantissement la récolte elle-même, offrent l'avantage d'un emploi de fonds essentiellement temporaire, tout en reposant sur une base des plus solides.

C'est en effet le coton — dont le rôle est prépondérant dans la vie économique de l'Egypte — qui constitue la contre-partie des prêts que le *Crédit Franco-Egyptien* consent aux agriculteurs, lesquels, le moment venu, lui remettent en dépôt dans ses magasins le produit de leur récolte. La vente s'en opère pour leur compte par la Société, et il va sans dire que les prêts ne sont jamais consentis que dans les plus strictes conditions de prudence et de sécurité, à des clients connus de ses administrateurs égyptiens, pour une fraction seulement de la récolte attendue, et souvent avec des nantissements ou des gages hypothécaires fournis sur la propriété elle-même.

Ces explications fournies, constatons que le premier exercice du *Crédit Franco-Egyptien*, en dépit de la période d'installation et de mise en train, a donné des résultats très satisfaisants. Le compte de « profits et pertes » s'établit, en effet, de la manière suivante :

Produits		Francs
Bénéfice brut sur les affaires en banque et les opérations sur marchandises		1.560.348 05
Moins :		
Frais généraux	Fr. 474.874 15	
Frais d'installation	48.300 »	523.174 15
Bénéfices nets		1.037.173 90
A ajouter :		
Bénéfices provenant des opérations sur terrains		484.629 05
Bénéfices disponibles		1.521.802 95

La répartition de ces bénéfices, proposée par le Conseil d'administration à l'assemblée générale annuelle du 14 juin dernier, et approuvée par les actionnaires, a eu lieu ainsi :

	Francs
5 0/0 à la réserve légale	76.090 15
Intérêt 5 0/0 au capital social, soit 6 fr. 25 par action	625.000 »
10 0/0 au Conseil d'administration sur le solde de 820.712 fr. 80	82.071 30
Ensemble	783.161 45
Prélèvement en faveur de la réserve extraordinaire	470.784 40
Au total	1.253.945 85

Il restait sur les bénéfices disponibles une somme de 267.857 fr. 10 sur laquelle il revenait 80.357 francs 10 aux parts de fondateur, qui ont reçu 4 fr. 01 chacune, et 187.500 fr. aux actions, ou 1 fr. 87 1/2 par titre. Le dividende total des actions a donc été de 8 fr. 12 1/2.

Le bilan en fin d'exercice (au 31 mars 1907) se présentait par :

Actif	(En francs)
Espèces en caisse et dans les banques	1.062.094 65
Comptes courants débiteurs	503.121 75
Avances garanties par titres et effets	4.112.455 90
Avances sur marchandises garanties par engagements de livraisons, par nantissements et par cotons en magasins	5.257.258 30
Avances garanties par hypothèques	4.046.670 85
Effets escomptés sur place et à l'étranger	4.299.546 25
Participations sur terrains	888.641 05
Comptes d'ordre	161.264 90
Total	20.331.053 65
Passif	
Capital : 100.000 actions à 125 francs entièrement versés	12.500.000 »
Comptes créditeurs	3.246.607 15
Effets à payer	2.772.035 05
Comptes d'ordre	290.608 50
Profits et Pertes	1.521.802 95
Total	20.331.053 65

Il convient de remarquer que les opérations sur marchandises, figurant pour une somme de 5 millions 257.258 fr. dans le bilan ci-dessus, sont moins importantes à la fin du mois de mars qu'au moment de la récolte elle-même, époque à laquelle les magasins spéciaux que la Société possède à Alexandrie se remplissent de coton destiné à la vente : c'est ce qui explique, indépendamment des avances sur coton, les 4.112.455 fr. 90 d'avances garanties par titres et effets ; les 4.046.670 fr. 85 d'avances garanties par hypothèques et les 4 millions 299.546 fr. 25 d'effets escomptés sur place et à l'étranger

Mais il faut observer qu'en vue de ses opérations spéciales sur coton, les autres avances consenties par le *Crédit Franco-Egyptien* ne comportent

★

pas d'immobilisations de longue durée, la Société s'attachant à conserver à son capital, dans la plus large mesure du possible, les caractères de disponibilité compatibles avec un emploi fructueux et une bonne utilisation de ses fonds.

Une exception est cependant à relever : il s'agit des participations sur terrains. Le *Crédit Franco-Egyptien* a, en effet, engagé au cours de son premier exercice, un certain nombre d'opérations sur terrains judicieusement choisis, et faites en participations avec des groupes puissants du Caire et d'Alexandrie. Une grande partie de ces terrains a été déjà réalisée avec un bénéfice fort appréciable, et le solde, qui figure au bilan pour 888.641 fr. 05 reste à liquider,

La Société compte y procéder aussitôt qu'une occasion favorable se présentera. Il faut observer à ce sujet qu'elle n'a pas l'intention de s'adonner spécialement à ce genre d'affaires, et qu'elle n'entreprendra de nouvelles opérations sur terrains qu'en participation et à condition qu'elles apparaissent particulièrement avantageuses et de toute sécurité.

A l'assemblée générale du 14 juin dernier, le président du Conseil d'administration de la Société, M. de Lapisse, a été amené à donner quelques explications complémentaires sur la situation du *Crédit Franco-Egyptien* depuis la clôture de l'exercice social. Il l'a fait de la manière la plus explicite.

« Les opérations sociales, a-t-il dit en substance, suivent leur cours normal et donnent à peu près les mêmes bénéfices que l'année dernière. Le genre de ces opérations met la Société à l'abri de la crise actuelle qui sévit en Egypte, et qui est surtout une crise de Bourse. La Société traite, en effet, avec des fellahs ou avec des gens en rapport avec des fellahs qui ne connaissent pas ce que c'est que la spéculation et qui, par conséquent, ne perdent pas d'argent. Le Conseil d'administration a donc tout lieu de croire que le *Crédit Franco-Egyptien* n'en perdra pas non plus, car il faudrait de grands malheurs en Egypte pour qu'il en subisse le contre-coup ».

On ne peut par conséquent expliquer la baisse considérable survenue depuis trois mois sur les actions de cette Société que par la crise de Bourse qui sévit à Alexandrie et au Caire ; c'est-à-dire par des *ventes forcées* d'origine égyptienne, absolument comme cela s'est d'ailleurs produit pour les actions du *Crédit Foncier Egyptien* et de la *Land-Bank* dont nous avons également établi l'excellente situation sociale.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

LES ÉVÉNEMENTS DE CORÉE

Dans notre récente étude : *Le Japon après la guerre de 1904-1905*, nous avons donné quelques détails sur le fonctionnement du protectorat japonais en Corée : Les événements qui se déroulent en ce moment même dans le doux pays de la « Sérénité du Matin » nous obligent à revenir sur cette question.

Le traité de Portsmouth, 5 septembre 1905, reconnaissait par anticipation le protectorat japonais sur la Corée ; le 17 novembre suivant, le marquis Ito, envoyé spécial du Mikado, obtint de l'empereur Yi-Hyeung la signature d'un traité confiant la direction des affaires extérieures de la Corée au gouvernement japonais, et en vertu de ce traité une résidence générale japonaise fut installée le 20 décembre 1905 à Séoul.

Le marquis Ito, l'un des hommes d'Etat les plus habiles du Japon moderne, resté à Séoul comme résident général du gouvernement nippon, devint, en fait, le véritable souverain de la Corée, et nous avons expliqué, dans l'*Economiste Européen* du 21 juin dernier, qu'après avoir réorganisé l'administration coréenne sur le modèle de l'administration anglo-égyptienne, en plaçant un conseiller japonais auprès de chaque ministre coréen, des réformes importantes furent immédiatement appliquées à la grande satisfaction des contribuables et des commerçants coréens.

On croyait généralement en Europe que l'empereur Yi-Hyeung et sa cour, comprenant que toute résistance était désormais inutile, avaient accepté de bonne grâce la suprématie japonaise ; c'est donc avec une réelle surprise qu'on apprit, dans les premiers jours de juillet dernier, qu'une mission spéciale coréenne, composée du prince Yi-Oui-Tjyoug, petit-fils de l'empereur, et de deux anciens hauts fonctionnaires de la cour de Séoul, avait été envoyée à la Conférence de La Haye par l'empereur Yi-Hyeung, en dehors de la délégation japonaise qui y représentait officiellement la Corée en vertu du traité du 17 novembre 1905, précisément pour protester contre la conduite des Japonais à l'égard de la Corée et de son souverain légitime.

Le prince Yi déclara notamment que le traité de protectorat publié par le gouvernement japonais n'avait aucune valeur ; que l'empereur Yi Hyeung *n'ayant jamais signé ce traité*, bien qu'il fût prisonnier des Japonais, la Corée n'avait jamais cessé d'être indépendante et, qu'à ce titre, elle était en droit de faire partie de la Conférence de La Haye.

Dans une Adresse officielle remise par la mission aux membres de la Conférence, il était dit expressément :

Dans le cas où vous auriez besoin de renseignements complémentaires ou que vous désiriez vous assurer des pleins pouvoirs qui nous ont été conférés par Sa Majesté l'Empereur de Corée, veuillez bien nous en informer ; nous aurions l'honneur de nous mettre à l'entière disposition de Leurs Excellences.

Vu que les relations diplomatiques entre la Corée et les autres pays n'ont pas été rompues de par la volonté de la Corée elle-même, mais bien par suite de la violation de nos droits par le Japon, nous avons l'honneur d'adresser à Leurs Excellences, en la priant de bien vouloir nous accorder sa bienveillante intervention, afin que nous puissions assister à la Conférence de La Haye et y défendre nos droits en exposant les procédés des Japonais.

La Conférence n'admit point cette thèse, mais la nouvelle produisit à Tokio et à Séoul une émotion des plus vives, car l'intrigue avait été si bien menée que le marquis Ito et les ministres coréens ignoraient l'existence même de cette extraordinaire mission.

Le vicomte Hayashi, ministre des affaires étrangères du Japon, partit immédiatement pour Séoul, mais avant son arrivée les ministres coréens ayant acquis la conviction que les frais de la mission du prince Yi-Oui-Tjyong avaient été fournis par la cassette particulière de l'empereur — ce qui semblait indiquer que le souverain approuvait tout au moins le principe de l'intrigue — mirent Yi-Hyeung en demeure d'abdiquer en faveur de son fils Yi-Syek, prince de la Couronne.

L'empereur résista pendant quelques jours, affirmant qu'il était étranger à l'envoi de la mission, mais les termes de la protestation officielle remise à la Conférence de La Haye — dont le texte avait naturellement été câblé à Tokio et à Séoul — rendirent ses dénégations inutiles et les dépêches suivantes nous ont appris les suites de l'aventure :

Séoul, 19 juillet.

Lorsque les ministres coréens, précédés du premier

ministre, allèrent hier soir au palais exhorter une dernière fois, au nom du cabinet, l'Empereur à abdiquer, la scène fut dramatique. L'Empereur manifestait une vive surexcitation. Néanmoins, le premier ministre lui exposa, avec autant de respect que de fermeté, le danger que courait la nation du fait du manque de précautions et de prudence de la politique impériale.

L'Empereur, incapable de répondre aux arguments de son premier ministre, convoqua le Conseil des Anciens. Quatre membres se présentèrent ce matin à une heure, et, à la surprise générale, et à la déception sans bornes du souverain, ils approuvèrent à l'unanimité la proposition des ministres. L'Empereur leur remit alors le projet de décret d'abdication qui était soumis à sa signature. Il était en proie à une agitation et à un trouble profonds.

Le seul bruit qui troubla le silence funèbre pesant sur toute cette scène mémorable fut le soupir étouffé de l'Empereur au moment où il apposait sa signature et son sceau.

Cette scène dramatique, rappelant de très loin, d'ailleurs, les Adieux de Fontainebleau, ne peut sérieusement nous émouvoir, car nous savons que l'histoire des quarante-quatre ans de règne de l'empereur Yi-Hyeung n'a été qu'une longue suite de calamités et de souffrances pour les Coréens.

Ce petit tyran asiatique n'avait évidemment ni l'intelligence ni l'esprit d'assimilation de l'empereur du Japon, son contemporain — ils sont tous les deux nés en 1852, — et, n'ayant rien compris à la civilisation occidentale, avec laquelle il devait cependant compter depuis 1876, date à laquelle la Corée a été ouverte au commerce international, il n'a rien essayé pour mettre son pays en état de résister aux attaques de ses voisins immédiats.

Avec un tel souverain le doux pays de la « Sérénité du matin » devait fatalement tomber à la merci de l'une des trois puissances : Chine, Russie ou Japon, qui s'en disputaient la possession ; et après la guerre victorieuse du Japon contre la Russie il était inévitable que la Corée devînt, d'une manière plus ou moins effective, province japonaise.

C'est ce que les Ministres de Yi-Hyeung, mieux informés que leur empereur, semblent avoir compris :

Séoul, 19 juillet.

Interviewé par un journaliste, le marquis Ito s'est refusé à faire des déclarations sur la situation, mais il a dit qu'il désirait affirmer catégoriquement qu'avant comme pendant la conférence qu'il a eue avec l'empereur, et pendant que l'empereur et le cabinet discutaient la question de l'abdication, il a refusé de prendre une part quelconque aux événements.

L'empereur répéta qu'il n'était pas responsable de l'envoi à La Haye d'une délégation coréenne et il demanda au marquis Ito son opinion sur la recommandation que lui faisait le cabinet d'abdiquer. Le marquis Ito répondit que c'était une affaire qui regardait exclusivement l'empereur et non pas lui. En sa qualité de représentant du Japon, le marquis Ito déclara que le cabinet coréen avait agi entièrement de sa propre initiative.

L'empereur Yi-Hyeung, 34e souverain de la dynastie des Yi, régnante sur la Corée depuis 1392, monté sur le trône le 21 juin 1864, a donc abdiqué le 18 juillet en faveur de son fils aîné le prince de la couronne Yi-Syek, et voici le texte de l'édit par lequel il annonce ce grand événement à ses sujets :

Séoul, 19 juillet 1907. — Nous occupons depuis quarante-quatre années le trône que nous ont transmis nos ancêtres. Nous avons subi de nombreuses traverses ; nous n'avons pas pu accomplir nos désirs.

Les ministres sont souvent impropres à leurs fonctions, et la direction n'est pas toujours aux mains d'hommes faits pour cette tâche. D'ailleurs, notre époque n'est point celle d'événements ordinaires. Notre nation passe par une crise extrêmement pressante. Le bon fonctionnement de l'Etat est plus que jamais en péril ; nous nous sentons exposé aux dangers qui menaceraient une personne avançant sur la glace. Par bonheur, nous avons un fils que la nature a doué de brillantes vertus, un fils tout à fait digne d'être chargé des projets pour le développement du gouvernement.

Nous lui transférons notre héritage sous la sanction de la coutume des anciens temps.

Nous faisons savoir par la présente qu'aussitôt qu'il sera convenable nous remettrons les affaires de l'Etat au prince de la Couronne, lequel agira comme notre représentant.

La suite des événements nous est donnée par la dépêche suivante :

Séoul, 20 juillet. — A la requête du marquis Ito et des fonctionnaires japonais, les cérémonies de l'accession au trône du prince héritier ont eu lieu ce matin à dix heures, avec le concours de l'armée.

Plusieurs consuls généraux ont été reçus en audience.

A quatre heures et demie, les cérémonies étant terminées, l'ex-empereur a pris congé des ministres.

Le cabinet coréen a notifié officiellement au gouvernement japonais l'abdication de l'empereur Yi Hyeung, et l'accession du prince impérial.

De leur côté, les députés impériaux ont visité, pendant la nuit, les mausolées des ancêtres de l'empereur, afin de faire part aux esprits de ces ancêtres de l'abdication de Yi-Hyeung. Le nouvel empereur habitera le palais du Nord, à Ping-Yang.

Le gouvernement japonais, bien que virtuellement maître de la Corée, tient évidemment à observer la forme, car un télégramme de Tokio, relatant les impressions que les événements de Séoul ont produites sur la population japonaise, assure qu'on admire sans réserve, au Japon, la conduite des membres du Cabinet coréen qui, de leur propre initiative et avec un courage peu ordinaire, sont arrivés à résoudre une situation extrêmement grave.

Mais tout ne paraît pas fini :

Tokio, 22 juillet : L'ex-Empereur, ainsi qu'il le laissait comprendre du reste dans son rescrit, voulait considérer son fils comme une sorte de fondé de pouvoirs provisoire et continuer à s'occuper des affaires de la Corée, mais on est parvenu à lui faire entendre raison et le nouveau régime va être officiellement proclamé, conformément à l'usage coréen, c'est-à-dire qu'une ère nouvelle, avec un nouveau nom, va commencer dans l'empire du Matin calme.

Ce que sera cette ère, on n'en sait rien, mais le nouvel Empereur n'inspire guère confiance. On le donne comme d'esprit faible, manquant de fermeté et s'intéressant peu à ses devoirs impériaux.

On parle toujours d'intrigues, de complots autour du Palais, et même de rivalité entre le nouvel Empereur et un de ses frères, le prince Ying.

En effet, des émeutes populaires ont eu lieu à Séoul ; on y a massacré une trentaine de commerçants japonais et brûlé les villas des ministres coréens ayant conseillé l'abdication. Mais le Japon est à seulement 200 kilomètres du port de Fusan et, malgré l'attitude des quelques régiments coréens que les Japonais avaient maintenus à Séoul, on peut prévoir d'avance que tout se terminera sans grande effusion de sang.

D'après les dernières dépêches de Tokio, il semble résulter que la politique du Japon en Corée consistera à maintenir la dynastie actuelle tout en modifiant le traité de protectorat du 17 novembre 1905, de façon à fortifier la suprématie japonaise en Corée et à y assurer le développement rapide des progrès économiques et financiers que ce pays a réalisés depuis l'année dernière.

Notre excellent confrère le *Temps* disait à ce propos :

La mainmise totale et définitive du Japon sur la Corée était prévue depuis la dernière guerre. Elle était explicitement acceptée par la France depuis le traité de 1907. Qu'un empereur succède à un empereur, que le protectorat se modifie, ou même que l'annexion se produise, peu nous importe. Nous n'avons rien à souhaiter en Corée, hormis la liberté de nos entreprises commerciales et industrielles. Or, cette liberté, on s'en souvient, nous a été garantie par le Japon dans le récent accord que nous avons conclu avec lui. Les mésaventures de Yi-Hyeung nous laissent donc indifférents.

C'est aussi notre conclusion.

Edmond Théry.

LES CAISSES D'ÉPARGNE EN AUSTRALIE

Les Anglo-Saxons transportent avec eux leurs mœurs et leurs coutumes, et il a fallu une trentaine d'années pour que la première caisse d'épargne australienne suivît la première caisse fondée à Londres. L'Australie ne comptait, il y a soixante-quinze ans, que 70.000 habitants, lorsque la Nouvelle-Galles du Sud fut dotée d'une institution qui avait fait ses débuts dans la métropole en 1798. L'Australie du Sud, Victoria et la Tasmanie en furent pourvues à leur tour. C'étaient des institutions privées, ni communales, ni gouvernementales : on était à une époque où l'on ne songeait pas encore à étendre les attributions de l'Etat, à englober dans le cadre officiel des fonctions que l'initiative des individus ou des associations peut remplir utilement. Cependant, les gouvernements des différentes colonies ne se sont pas désintéressés entièrement de la question; des lois ont été faites et des commissaires ont été nommés pour en surveiller l'application. Quand, en Europe, on créa le service des caisses d'épargne postales, on ne tarda pas à faire de même, sauf en Australie du Sud. En 1863, l'Australie de l'Ouest, qui ne comptait que 20.000 habitants, fut gratifiée d'une première caisse postale. Dans la colonie de Victoria, les deux ordres d'institutions ont été fusionnées, à la suite du run sur la caisse d'épargne privée pendant la crise de banque en 1893; en quinze jours, il fallût rembourser 250 000 liv. st.; le ministre des Finances demanda l'autorisation d'accorder la garantie de l'Etat contre prise en nantissement de l'actif. La caisse d'épargne privée et la caisse postale ont été réunies plus tard; cinq commissaires, nommés par le gouverneur de la Colonie, surveillent le fonctionnement. Dans la Nouvelle-Galles du Sud et en Tasmanie les deux organisations fonctionnent côte à côte. On trouve donc des caisses publiques se servant de la poste (Nouvelle-Galles, Queensland, Australie Occidentale, Tasmanie), une caisse ordinaire dans l'Australie méridionale et la caisse garantie par l'Etat à Victoria se servent également de la poste; les caisses ordinaires de la Nouvelles-Galles du Sud et de la Tasmanie ont un réseau étendu d'agences.

M. Robert Schachner, auquel nous empruntons ces renseignements, constate que les banques australiennes, jusqu'ici, n'ont pas fait le moindre effort pour attirer les petits dépôts. Il est interdit d'ailleurs de prendre l'étiquette de banque ou de caisse d'épargne.

En 1905, l'Australie comptait 1.123.284 déposants, soit 282 par mille habitants, ayant un ensemble de capitaux s'élevant à 36.121.529 liv. st. (32 liv. st. 3 sh. par tête). En Allemagne il y avait, en 1902, 277 déposants par mille habitants et 31 liv. st. 1 sh. par tête de déposant.

Voici le détail, pour les différentes colonies en 1905 :

	Nombre de déposants	Nombre de déposants par millier d'habitants	Montant des dépôts (Millions de l.st.)	Montant des dépôts par tête (Liv. st.)
Victoria.......	447.382	369	10.9	24.7
Nouvelle Galles	355.714	241	13.5	37.18
Queensland....	84.165	160	3.9	46.0
Sud Australie.	126.821	338	4.4	34.10
West Australie	59.764	239	2.2	36.18
Tasmanie......	49.438	274	1.3	25.11

Le total des dépôts a progressé à Victoria de 769.681 livres sterling en 1865, à 10.9 millions de livres sterling en 1905, à la Nouvelle-Galles du Sud de 354.000 en 1875 à 8.9 millions pour la Caisse d'épargne de l'Etat seulement, en West-Australie de 7.360 liv. st. en 1865 à 2.207.296 en 1905.

Les caisses d'épargne australiennes ont été et sont demeurées des institutions réservées aux petites gens. Le montant des dépôts est de 300 liv. st. au maximum; Sud-Australie et Victoria limitent à 250 liv. st., Queensland à 200 liv. st.; au-dessus, il n'est plus bonifié d'intérêt. Victoria accorde 3 0/0 jusqu'à 100 liv. st., 2 1/2 entre 100 et 250 liv. st. Les caisses australiennes auraient constaté que plus le dépôt est élevé, plus considérables sont les oscillations; les gros déposants sont les moins stables et les plus anxieux. Dans la Nouvelle-Galles et en Sud-Australie, il est bonifié moins pour les dépôts retirés dans le cours de l'année; c'est un écart de 1/2 0/0 qui sert de prime aux dépôts à longue durée.

Les caisses d'épargne australiennes sont de la plus grande utilité à l'Etat, comme débouché toujours prêt à prendre des titres de la Dette, alors que le marché de Londres n'est pas toujours bien disposé. Elles prêtent aussi aux communes. Elles sont tenues de placer la moitié ou les trois cinquièmes de leurs capitaux en fonds de l'Etat, emprunts communaux et autres garantis par l'Etat. Elles ont été fort utiles au point de vue du crédit hypothécaire. Elles prêtent jusqu'aux deux tiers de la valeur sur les propriétés rurales, jusqu'à la moitié de la valeur sur les propriétés dans les villes. Les prêts de cette nature ne sont pas de longue durée : un an, deux ou cinq ans, avec faculté de modifier annuellement le taux et même de dénoncer le prêt. Les caisses d'épargne ne peuvent placer de la sorte que le quart ou la moitié de leurs capitaux. Les opérations foncières sont très actives. Afin d'assurer le remboursement à vue, les caisses sont tenues d'avoir dans leurs coffres-forts ou chez des banques quinze pour cent des dépôts. Il est pris avec les banques des arrangements permettant de retirer mensuellement une partie des sommes déposées. La Caisse d'épargne de Victoria a 2.225.175 livres sterling en dépôt dans neuf banques pour deux ans, elle reçoit entre 3 1/2 et 4 0/0 d'intérêt; la caisse de la Sud-Australie a ses fonds dans cinq banques, qui lui bonifient en 3 et 4 0/0.

Ces fonds des caisses d'épargne sont assimilés au dépôt de l'Etat dans les banques et constituent des créances privilégiées. Ainsi, il est trois sortes de placement : 1° fonds d'Etat, emprunts communaux; 2° prêts hypothécaires ; 3° dépôt dans les banques. La Caisse de Victoria a le droit, en cas d'urgente nécessité, de provoquer la garantie de l'Etat pour un emprunt de 100.000 liv. st., de même celle de la Nouvelle-Galles du Sud pour 50.000 liv. st.

Les fonds de réserve ne jouent pas grand rôle : 4.6 0/0 du total dans la Nouvelle-Galles du Sud, 1 3/4 à Victoria, 2 0/0 dans le Queensland. Le taux bonifié aux déposants varie entre 3 et 4 0/0. L'écart entre les intérêts payés et les intérêts reçus est de 1/2 à 1 0/0. Le taux des fonds publics est de 3 1/2 à 4, celui des prêts hypothécaires de 4 à 6 0/0.

Les frais d'administration sont élevés ; le personnel est nombreux, les appointements considérables (1). En outre, les caisses d'épargne qui sont en relation avec le poste de l'Etat doivent bonifier des commissions relativement fortes, payer le port des lettres, les taxes téléphoniques. Le service postal se borne à l'encaissement et au paiement sur place ; le facteur n'est pas autorisé, comme en Autriche, à recevoir les versements.

Des efforts ont été faits et avec succès pour réduire les frais de gestion.

Dans la colonie de Victoria, la caisse d'épargne postale et la caisse privée fusionnèrent. L'Etat demeure débiteur de 3.117.310 liv. st., pour lesquels il paye 2 liv. st. 11 1/3 sh. 0/0 d'intérêt. Il a donné sa garantie. L'administration de la caisse actuelle est indépendante de l'Etat, qui, en 1906, a remboursé 500.000 liv. st. sur sa dette.

Les caisses d'épargne en Australie sont ouvertes le samedi soir de 7 à 9 heures.

Il a été organisé un système de transferts entre la Caisse de Victoria et celle de l'Australie occidentale.

Arthur Raffalovich.

(1) Nouvelle Galles du Sud, le président reçoit 1.200 livres, les deux directeurs 900 livres. Il est alloué des jetons de présence de 2 et 3 livres à Victoria.

Société des Établissements Orosdi-Back

Dans ses *Informations Economiques et Financières*, l'*Economiste Européen* a publié, le 19 courant, les comptes que le Conseil d'administration de la *Société des Etablissements Orosdi-Back* devait communiquer à l'assemblée générale annuelle de ses actionnaires. Cette assemblée s'est tenue à la date indiquée, c'est-à-dire vendredi dernier, sous la présidence de M. Jules Baratoux, président du Conseil d'administration. Etaient présentes ou représentées 52.554 actions.

Ainsi qu'il a été observé, l'exercice 1906-1907 de cette Société clos le 31 janvier dernier a donné des résultats en augmentation appréciable sur le précédent. Nous les rappellerons en comparant le « Compte de Profits et Pertes » des deux dernières années sociales :

	Exercices	
	1905-1906	1906-1907
Produits	(En francs)	
Bénéfices bruts sur marchandises	6.163.095 10	6.556.722 89
Sous-locations	40.892 65	40.445 65
Divers	» »	43.109 06
Total des produits	6.203.987 75	6.640.277 60
Charges		
Traitements et jetons de présence	102.100 »	102.700 »
Amortissements divers	530.326 62	775.715 67
Personnel	1.596.428 99	1.576.904 70
Loyers	237.476 05	232.616 43
Assurances et impôts divers	120.901 23	132.574 60
Agios, change, escomptes et intérêts	916 650 14	755.311 20
Frais généraux	200.855 40	317.882 15
Soldes bénéficiaires	2.499.249 32	2.746.572 85
Sommes égales	6.203.987 75	6.640.277 60

En ajoutant aux soldes bénéficiaires ci-dessus les reports des exercices précédents, on obtient les montants disponibles suivants :

	Exercices	
	1905-1906	1906-1907
	(En francs)	
Soldes bénéficiaires	2.499.249 32	2.746.572 85
Report de l'exercice précédent	60.646 82	29.865 79
Soldes disponibles	2.559.896 14	2.776.438 64

Ces soldes ont été répartis ainsi :

	Exercices	
	1905-06	1906-07
Répartition	(En francs)	
Attribution de 6 0/0 aux directeurs généraux, conformément à la résolution votée pas l'assemblée générale extraordinaire, sur les bénéfices au-dessus de 1.500.000 francs, soit sur 999.249 fr. 32 en 1905-1906, et sur 1.246.572 fr. 85 en 1906-1907	59.954 95	74.794 37
Aux actions un premier dividende de 6 0/0, soit 6 francs par action	600.000 »	600.000 »
Attribution à la réserve extraordinaire	600.000 »	600.000 »
Sur le surplus :		
40 0/0 aux parts de fondateurs	495.717 74	588.711 39
Et sur l'excédent :		
10 0/0 au Conseil d'administration	74.357 66	88.306 70
Aux actionnaires, un dividende complémentaire de 7 0/0 (7 fr.) pour l'exercice 1905-1906 et de 8 0/0 (8 francs) pour l'exercice 1906 1907	700.000 »	800.000 »
Report à nouveau	29.865 79	24.626 18
Sommes égales aux soldes disponibles	2.559.896 14	2.776.438 64

Le dividende total du dernier exercice a donc été fixé à 14 fr. par action, en augmentation de 1 franc sur 1905-1906, de 2 fr. sur 1904-1905 et de 4 fr. sur les cinq exercices antérieurs.

Il n'a encore rien été attribué à la réserve légale, celle-ci ayant, depuis deux ans, atteint le dixième du capital social, montant fixé par les statuts. Par contre, il a été de nouveau porté 600.000 fr. à la réserve extraordinaire, qui s'élève donc maintenant à 3.200.000 fr. Y compris sa réserve légale, la Société a donc, à l'heure actuelle, 4.200.000 fr. de réserves diverses, pour un capital social de 10 millions de francs. En dehors de ses réserves, elle a amorti jusqu'ici 303.134 fr. 33 sur ses installations, matériel et mobilier, qui se chiffraient à l'origine par 694.777 fr. 79, et tous ses frais de premier établissement, soit 63.015 fr. 20.

Le rapport du Conseil d'administration donne, sur la marche des affaires sociales, les renseignements les plus circonstanciés.

En ce qui a trait au bilan, il mentionne que le chapitre « Immeubles », qui figure au 31 janvier 1907 pour 510.778 fr. 73, contre 497.909 fr. 38 au 31 janvier 1906, comprend : un immeuble édifié à Beyrouth sur un terrain acquis par la Société ; un bâtiment mitoyen de sa succursale du Caire ; des terrains achetés à Constantinople, sur lesquels des constructions s'élèvent pour l'agrandissement des magasins existant dans cette ville. Quant aux autres locaux que la Société occupe à Paris, à Constantinople, à Salonique, à Smyrne, à Alexandrie, au Caire, à Tantah, à Zagarig, à Tunis et à Bizerte, ils ont été simplement pris en location.

Par suite du développement de ses affaires en Egypte, la Société a reconnu que son magasin au Caire était absolument insuffisant ; le bail vient, d'ailleurs, à expiration. Malgré toutes ses recherches, elle n'a pu trouver, en location, dans le quartier commercial, un autre immeuble pouvant lui convenir. Mais elle a pu acheter un terrain d'une superficie de 1.300 mètres, avec quatre façades dans un quartier excellent, et elle se propose d'y élever une construction pour y transférer ses magasins.

A Constantinople, le terrain et le bâtiment de la succursale de la Société sont loués. Ils appartiennent à Mme veuve Orosdi, mère et belle-mère des directeurs généraux, mais la Société a la faculté de les acquérir à un prix déterminé dans le contrat de location. Et comme depuis la date de ce contrat cette propriété a acquis une plus-value qui semble ne pouvoir qu'augmenter, la *Société des Etablissements Orosdi-Back* a résolu de profiter de la promesse de vente qui lui avait été consentie, et de devenir propriétaire des terrains et des constructions de sa succursale de Constantinople. Son intention a été la même pour l'immeuble de Tunis pour lequel, à l'origine de la location, la faculté d'achat avait été réservée, et elle a aussi songé à l'acquisition éventuelle de celui de Salonique. Toutefois, le capital social devant rester disponible pour les besoins du commerce de la Société, le Conseil d'administration, afin d'être en mesure de remplir le programme qu'il s'est tracé, a demandé aux actionnaires d'user de la faculté que leur octroyait l'article 14 des statuts, c'est-à-dire d'émettre des obligations qui lui permettront de procéder aux acquisitions dont il vient d'être parlé, ainsi que de faire les nouveaux travaux rendus nécessaires par le développement des affaires sociales. Il s'agit de 10.000 obligations de 500 fr. chacune du type 4 1/2 0/0 à émettre en une ou plusieurs fois, et qui seront remboursées avant l'expiration de la Société. Au sujet de cette opération, le Conseil d'administration a fait observer que l'intérêt à payer à ces titres sera moins élevé que le prix de la location actuelle des immeubles à acquérir, d'où avantage pour la Société.

L'autorisation demandée par le Conseil d'administration lui a été accordée à l'unanimité. A l'unanimité également, l'assemblée générale a approuvé les comptes qui lui étaient soumis, la répartition des bénéfices proposée par le Conseil d'administration, et l'achat des bâtiments et propriétés dont il était question. Enfin, réunis en assemblée générale extraordinaire qui s'est tenue à la suite de l'assemblée générale ordinaire, les actionnaires ont approuvé la subdivision en cinquantièmes, des 2.000 parts de fondateur existantes, qui s'élèveront désormais à 100.000. De plus, désormais, chaque actionnaire aura droit à autant de fois une voix qu'il possédera de fois 20 actions, sans toutefois que ce nombre de voix puisse dépasser 200.

En résumé, les résultats obtenus par la *Société des Etablissements Orosdi-Back* au cours de l'exercice 1906-1907 ont prouvé que cette entreprise poursuivait avec méthode sa marche ascendante, et les résolutions nouvelles prises par le Conseil d'administration et approuvées par les actionnaires, prouvent que l'on doit entrevoir pour elle un avenir de plus en plus favorable.

A. LECHENET.

Informations Économiques et Financières

Le Régime futur du gaz à Paris. — Le Gouvernement a approuvé la Convention pour le régime futur du gaz à Paris. Le décret vient d'être notifié par la Préfecture à la liquidation de la *Compagnie Parisienne du Gaz* et à M. Rouland, représentant la nouvelle Compagnie, qui entrera en exercice dans le délai d'un mois. Les administrateurs de cette Compagnie ont pris contact hier matin avec le préfet de la Seine.

Société Générale de Transports maritimes à Vapeur. — Au point de vue des bénéfices réalisés, l'exercice 1906 de cette Société n'a pas offert de variation bien sensible sur 1905, ainsi qu'il ressort des comptes ci-dessous :

	Bilan au 31 décembre	
	1905	1906
	—	—
Actif	(En francs)	
Matériel naval en service	25.995.000 »	32.685.000 »
Terrains et outillage	562.341 15	562.341 15
Effets à recevoir	511.627 20	220 631 95
Banquiers et valeurs diverses	2.648.043 83	667.624 »
Caisse	82.704 67	68.915 91
Matériel d'exploitation et magasin	367.716 34	397.432 65
Approvisionnements	500.581 10	724.365 95
Matières et pièces de rechange	95.307 33	111.075 05
Débiteurs divers	5.622.476 97	3.924.144 91
Escompte de dividende	165.620 »	165.080 »
Total	36.551.418 59	39.526.611 57
Passif		
Capital	9.000.000 »	9.000.000 »
Obligations (8.000 obligations à 500 francs, moins les obligations amorties)	3.581.000 »	3.430.000 »
Amortissement du matériel naval	14.474.465 76	15.821.037 76
Amortissement spécial	1.521.537 16	1.893.001 95
Amortissements des ateliers	153.239 28	153.239 28
Réserve statutaire	900.000 »	900.000 »
Fonds d'assurances	3.024.009 24	3.114.986 57
Réserves pour grosses réparations	217.746 52	487.746 52
Effets à payer	132.359 05	139.092 20
Créanciers divers	1.872.578 50	2.376.556 13
Voyages en cours	1.175.553 98	1.733.589 58
Coupons arriérés	16.347 65	13.497 65
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice (après amortissements)	477.511 67	431.282 48
Solde reporté	5.069 78	32.581 45
Total	36.551.418 59	39.526.611 57

Les bénéfices accusés dans le bilan ci-dessous ressortent des comptes de Profits et Pertes suivants :

	Exercices	
	1905	1906
	—	—
Produits	(En francs)	
Recettes brutes de toute nature	21.084.010 02	23.320.278 67
Charges		
Dépenses d'exploitation	18.759.793 70	21.018.659 40
Amortissements du matériel naval	1.228.225 »	1.346.572 »
Amortissement spécial	460.739 65	371.464 79
Service des obligations	157.740 »	152.300 »
Bénéfices nets	477.511 67	431.282 48
	21.084.010 02	23.320.276 67

En ajoutant aux bénéfices nets ci-dessus le report des exercices précédents, soit 5.069 fr. 78 pour 1905 et 32.581 fr. 45 pour 1906, on obtient comme soldes disponibles pour ces deux exercices 463.863 fr. 93 pour 1906 contre 482.581 fr. 45 pour 1905. Ces soldes ont reçu l'affectation suivante :

	Exercices	
	1905	1906
	—	—
	(En francs)	
Dividende de 25 fr. aux 18.000 actions	450.000 »	450.000 »
Report à nouveau	32.581 45	13.863 93
Total égal au solde disponible	482.581 45	463.863 93

Le dividende pour 1906 a été fixé à 25 fr. par action, comme pour 1905. Voici au reste les répartitions auxquelles la Société a procédé au cours des dix dernières années :

Exercices	Dividendes Francs)	Exercices	Dividendes (Francs)
—	—	—	—
1897	30	1902	25
1898	25	1903	25
1899	30	1904	20
1900	30	1905	25
1901	30	1906	25

Malgré une augmentation assez sensible des recettes brutes, les bénéfices nets sont, en somme, en petite diminution sur ceux de l'année précédente. Cette moins-value n'est pas due, comme on pourrait le croire, au ralentissement du trafic, — la Société ayant effectué 379 voyages pendant le dernier exercice, contre 373 voyages en 1905, — mais bien à la progression sensible des dépenses. En effet, tandis que les recettes brutes d'exploitation augmentaient de 2.236.268 fr. 65, les dépenses progressaient de 2.258.865 fr. 70. Il s'ensuit que si le dividende a pu être maintenu à son chiffre de l'année dernière, et si les amortissements du matériel naval ont été dotés de 118.347 francs de plus qu'en 1905, c'est au détriment du matériel naval, qui a reçu cette fois 89.274 fr. 86 de moins que l'année précédente, tandis que le report à nouveau, de son côté, se trouvait réduit de 18.717 fr. 62 sur celui de 1905.

Banque Centrale Mexicaine. — Les bénéfices nets de la Banque Centrale Mexicaine se sont élevés, pendant le premier semestre 1907, terminé le 30 juin dernier, à 1.510.483 piastres, contre 1.391.570 piastres pendant la période correspondante de 1906. L'augmentation a donc été, pour les six premiers mois de la présente année, de 118.913 piastres, ou 8.54 0/0. En se basant sur le dividende distribué pour l'exercice 1906 (28 fr. 31), l'action de la Banque Centrale Mexicaine représente, au cours actuel, un placement de 6 30 0/0.

Société Marseillaise de Crédit industriel et commercial et de Dépôts. — Ainsi qu'il était aisé de le prévoir, l'émission des 40.000 actions nouvelles

de cette Société a obtenu un plein succès. Les titres souscrits au delà du nombre réservé par privilège aux ayants droit, donneront lieu à réduction.

A l'heure actuelle les résultats définitifs n'ont pas encore été communiqués, mais ils seront connus incessamment.

Compagnie pour la Fabrication des Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 30 courant pour recevoir communication des comptes relatifs à l'exercice 1906-1907 clos le 30 avril dernier. Le bilan, établi à cette dernière date, se compare ainsi à celui dressé au 30 avril 1906 :

	Bilau au 30 avril	
	1906	1907
Actif	(En francs)	
Fonds de commerce : valeur industrielle des 13 établissements de France et de l'étranger	3.532.153 54	3.532.153 54
Terrains, immeubles et constructions à Paris	3.141.170 14	3.334.935 34
Succursales, province et étranger	2.700.584 43	3.080.933 66
Brevets nouveaux, études diverses	17.855 55	52.061 75
Matériel industriel	3.148.595 70	3.333.258 70
Mobilier industriel	1 »	1 »
Marchandises en magasin	6.738.710 17	8.093.952 53
Caisse, effets à recevoir, banquiers	1.780.857 36	4.985.754 38
Débiteurs divers	7.633.693 46	8.992.451 94
Compteurs en location vendus par annuités	341.760 98	759.436 57
Travaux en cours, maison de Paris	378.308 31	422.803 15
Impôts sur actions, obligations	92.269 31	95.956 24
Titres en portefeuille	4.602.929 98	4.623.766 38
Frais d'émission et prime sur obligations 4 0/0	321.756 15	396.605 95
Frais d'émission et prime sur obligations 4 0/0 amorties	12.513 85	16.954 05
Coupons divers et obligations amorties en cours de paiement	480.900 51	502.482 81
	34.924.060 44	42.223.507 99
Passif		
Capital-actions	7.000.000 »	7.000.000 »
Obligations 1884 5 0/0	190.000 »	190.000 »
Obligations 1884 5 0/0 amorties et restant à rembourser	1.000 »	2.000 »
Obligations 1899 4 0/0 à amortir	7.717.500 »	9.571.500 »
Obligations 1899 4 0/0 amorties	282.500 »	389.000 »
Réserves :		
Fonds de réserve statutaire	700.000 »	700.000 »
Réserve immobilière	1.921.051 73	1.921.051 73
Fonds de prévoyance	1.400.000 »	1.400.000 »
Réserve extraordinaire	1.450.000 »	1.450.000 »
Réserve pour participations	250.000 »	250.000 »
Réserve de change	335.616 45	324.484 77
Réserve pour augmentation des métaux	200.000 »	200.000 »
Réserve pour accidents du travail	200.000 »	200.000 »
Réserve immobilière, amortissement des constructions	950.000 »	1.300.000 »
Réserve mobilière pour amortissement du fonds de commerce	930.361 76	1.280.361 76
Réserve pour amortissement matériel et mobilier	2.803.493 30	2.853.493 30
Immeuble Bruxelles : annuités à payer	10.716 32	6.216 68
Actionnaires, nouvelle émission, versements sur souscriptions	» »	3.957.662 50
Effets à payer	152.970 26	133.412 10
Créditeurs divers	3.594.254 25	3.668.221 29
Avances sur travaux en cours	164.000 »	167.110 »
Caisse de prévoyance (secours, maladies, pensions)	192.447 45	224.125 20
Coupons échus à payer	22.985 74	12.830 27
Reliquat des bénéfices du dernier exercice	225.138 30	194.986 95
Profits et pertes	4.180.024 88	4.826.451 44
	34.924.060 44	42.223.507 99

Le montant des bénéfices accusés par les bilans ci-dessus, ressort des « Comptes de Profits Pertes » ci-après :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1905-1906	1906-1907
Produits	(En francs)	
Loyers :		
Lille	7.000 »	11.000 »
Bruxelles	13.000 »	13.000 »
Barcelone	6.000 »	6.000 »
Dordrecht	11.000 »	11.000 »
Milan	25.000 »	25.000 »
Vaugirard	80.245 65	89.711 02
Strasbourg	» »	9.300 »
Coupons périmés	1.226 78	491 05
Revenus des titres du portefeuille, participations, intérêts divers	594.946 78	654.270 55
Bénéfices, Paris et succursales	3.856.504 92	4.468.463 85
Total des produits	4.594.924 13	5.288.236 47
Dépenses		
Frais généraux : Maisons de Paris	374.325 79	411.915 74
Ecritures d'ordre, intérêts et amortissements divers	36.860 11	39.179 74
Accidents du travail (dépenses)	3.713 35	10.689 55
Bénéfice net	4.180.024 88	4.826.451 44
Sommes égales	4.594.924 13	5.288.236 47

Le rapport des Commissaires des comptes ne parle pas du dividende qui sera proposé par le Conseil d'administration. Il mentionne simplement que les états d'inventaire de l'exercice dressé par les maisons de Paris et les différentes succursales de province et de l'étranger ont été établis à prix coûtant ou de revient, et que les titres en portefeuille, la caisse et les effets à recevoir, qui ont été vérifiés avec le plus grand soin, se trouvent exactement représentés.

Rappelons que pour ses trois derniers exercices, cette Compagnie avait réparti un dividende de 80 fr. par action, et qu'une assemblée générale extraordinaire, qui a eu lieu le 18 avril dernier, avait décidé d'augmenter immédiatement le capital social à 8 millions de francs, au moyen de l'émission de 4.000 actions nouvelles de 250 francs nominal, qui furent offertes en souscription aux anciens actionnaires à raison de 1.250 fr. chaque. En même temps, les actionnaires laissèrent au Conseil la faculté de procéder, au moment qui serait à sa convenance, à une seconde émission de 4.000 actions nouvelles, le tout pour permettre à la Compagnie de développer son outillage et de posséder un fonds de roulement plus important, en raison de l'accroissement du stock de marchandises en magasin, du chiffre des comptes courants débiteurs des clients, et de l'importance des travaux en cours.

Le rapport du Conseil d'administration qui sera communiqué à l'assemblée du 30 courant reviendra certainement sur cette opération en la commentant. Nous attendrons donc ce document pour parler plus longuement de cette entreprise.

Société « Le Triphasé. » — Pour son dernier exercice clos le 30 avril dernier, la *Société « Le Triphasé »* a distribué à ses actionnaires un dividende de 20 francs par action, égal à celui qui avait été réparti pour les six exercices écoulés depuis sa fondation. Cependant les bénéfices, pour l'année sociale 1906-1907, ont été sensiblement inférieurs à ceux des deux années précédentes.

Le bilan de fin d'exercice 1906-1907, qui a été soumis aux actionnaires à l'assemblée générale ordinaire du 20 juin dernier, se compare ainsi avec le précédent :

	Bilan au 30 avril	
	1906	1907
Actif	(En francs)	
Compte de premier établissement	12.449.340 40	12.479.957 »
Réseau	789.271 95	1.099.086 15
Matériel divers	91.766 50	129.984 15
Cautionnements	18.161 65	18.161 65
Valeurs en portefeuille	1.067.250 »	1.232.500 »
Magasin, existences à l'inventaire	142.152 35	289.121 10
Prime de remboursement sur obligations	320.000 »	317.440 »
Caisse, espèces	5.204 45	1.773 10
Débiteurs, banquiers et divers	1.824.437 05	1.731.794 25
	16.707.984 35	17 300.217 40
Passif		
Capital	6.000.000 »	6.000.000 »
Obligations	8.000.000 »	7.936.000 »
Amortissement	1.562.834 60	2.115.097 95
Réserve légale	63.157 95	75.789 55
Créanciers divers	162.718 05	409.303 20
Coupons d'obligations	114.378 80	123.162 05
Bénéfices de l'exercice	804.894 95	640.864 65
	16.707.984 35	17.300.217 40

Les bénéfices accusés par les bilans ci-dessus ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » ci-dessous :

	Exercices	
	1905-06	1906-07
Produits	(En francs)	
Recettes de l'exploitation	2.149.997 45	1.780.704 75
Moins :		
Dépenses de l'exploitation	871.532 15	770.055 25
Produits nets de l'exploitation	1.278.465 30	1.010.649 50
A ajouter :		
Intérêts divers	58.985 »	91.652 65
Total des produits	1.337.450 30	1.102.302 15
Charges		
Service des obligations	345.005 55	362.560 »
Tantièmes	52.138 60	41.426 »
Gratifications au personnel	59.279 65	57.451 50
Perte sur matériel	76.131 55	»
Bénéfices nets	804.894 95	640.864 65
Sommes égales	1.337.450 30	1.102.302 15

La répartition des bénéfices nets sus-énoncés a eu lieu de la manière suivante :

	Exercices	
	1905-06	1906-07
Répartition	(En francs)	
Amortissement	552.263 35	388.233 05
Réserve statutaire	12.631 60	12.631 60
Dividende de 20 fr. par action	240.000 »	240.000 »
	804.894 95	640.864 65

Au cours de l'exercice 1906-1907, la Société a fourni au *Secteur de la Place Clichy* une partie, et au *Nord-Lumière*, ainsi qu'à l'*Electrique de Montmorency*, le total de l'énergie électrique nécessaire à leurs exploitations. D'autre part, elle a acheté à la *Société Alsacienne de Constructions Mécaniques* divers appareils. Mais, ainsi que le Conseil d'administration l'avait laissé prévoir il y a un an, il s'est produit, pendant le dernier exercice, une réduction dans les recettes par suite de la cessation des fournitures au *Chemin de fer Métropolitain de Paris*. Le Conseil d'administration considère toutefois cette situation comme passagère et déjà, pour l'an prochain, il prévoit des augmentations sur les quantités. La Société aura, en effet, à fournir au consortium des Secteurs parisiens une partie importante de l'énergie qui lui sera nécessaire en raison de l'abaissement des tarifs. Enfin, d'autres affaires en banlieue sont traitées ou en bonne voie de réalisation. C'est pourquoi le Conseil a pensé pouvoir maintenir le dividende des années précédentes, en diminuant la part affectée d'ordinaire aux amortissements qui atteignent déjà, néanmoins, 2.503.331 fr.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	18 juillet	25 juillet
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.802.814 878	2.811.229.993
Argent	983.130 871	983.742.577
	3.785.945.750	3.794.972.571
Effets échus hier à recevoir à ce jour	123.028	53.277
Portefeuille Paris — Effets Paris	363.216.175	359.801.562
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	158.963	137.962
Portefeuilles des succursales	611.673.150	567.904 812
Avances sur lingots à Paris	283.000	283.000
Avances sur lingots dans les succurs	20.800	20.800
Avances sur titres à Paris	183.534.063	173.166.353
Avances sur titres dans les succurs	394.165.761	390.552 376
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.598 786	99.571.475
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	28.532.989	28 636.383
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	1.415.082	1.436.928
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	126.892.078	120.339.521
Total	5.905 947.823	5.842 285.318
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.783 048 475	4.695.379.630
Arrérages de valeurs déposées	29 404.438	24 075 301
Billets à ordre et récépissés	5.667.320	5.936.813
Compte courant du Trésor, créditeur	171 205.265	290.252.795
Comptes courants de Paris	450.978.877	436.596.473
Comptes courants dans les succursales	80.352.877	71.339.219
Dividendes à payer	5 327.316	4.477 476
Escompte et intérêts divers	3.581.656	4 357.246
Réescompte du dernier semestre	2 664 507	2.664 507
Divers	148.701.572	132.490 348
Total	5.905.947.823	5.842.285.318

Comparaison avec les années précédentes

	30 juillet 1903	28 juillet 1904	27 juillet 1905	26 juillet 1906	25 juillet 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.283.9	4.190.9	4.311.1	4.510.9	4 695.4
Encaisse or	2.561.7	2.719.2	2.933.4	2.923 1	2 811.2
— argent	1.125.4	1.127.1	1.110.4	1.061.1	983.7
Portefeuille	735.4	664.8	592.9	719.5	927.8
Avances aux partic.	476 2	497.5	471.3	500.2	563.7
— à l'Etat	180.0	180.0	180 0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	196.7	208.3	248.6	263.7	240.2
— partic.	580 2	758.9	692 8	584 0	507.9
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 50 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	1.587.2	958.4	1.238.0	1.892.9	2.920.3

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 juillet 1907 :

Dépôts de fonds	5.273.239 88
Retraits de fonds	6.494.677 73
Excédent de retraits	1.221.437 85

Excédent de retraits, du 1er janvier au 20 juillet 1907 : 3.832.582 fr. 43.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 juillet 1907 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 500.014 fr. 55;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 2.283.591 fr. 14.

Les actes enregistrés et les déclarations reçues en matière d'enregistrement en 1906. — Le *Bulletin de Statistique* établit dans le tableau suivant la statistique des actes enregistrés et des déclarations reçues en matière d'enregistrement pendant les années 1905 et 1906 :

Nature des actes enregistrés et des déclarations reçues	1906	1905	Différences en 1906
		(En francs)	
Actes civils publics......	3.022.023	3.052.394	— 30.371
Actes sous signatures privées..........	1.215.111	1.254.933	— 39.822
Baux et locations verbales	1.615.010	1.631.717	— 16.707
Actes judiciaires.........	2.859.416	2.824.220	+ 35.196
Actes extrajudiciaires....	5.791.347	5.839.620	— 48.273
Mutations par décès.....	407.619	405.724	+ 1.895
Formalités hypothécaires :			
Inscriptions...........	676.466	695.286	— 18.820
Transcriptions d'actes .	515.558	512.907	+ 5.651
Procès-verbaux de saisies, exploits de dénonciation	15.500	15.402	+ 98
Total des actes et formalités	16.121.050	16.232.203	—111 153
	(Millions de francs)		
Produits correspondants.	609.3	626.0	— 16.7

Voici pour les deux années 1905 et 1906 (1er octobre de l'année précédente au 30 septembre) quel a été le mouvement des successions ayant donné lieu aux mutations par décès indiquées au tableau précédent :

	Nombre	Nombre	Différences en 1906
Nombre de décès........	840.445	854.172	— 13.727
— successibles	1.077.201	1.069.426	+ 7.775
Testaments et autres actes de dernière volonté enregistrés en 1906 :			
Testaments par actes publics	39.061	37.986	+ 1 075
Testaments olographes ou mystiques........	27.047	27.314	— 267
Autres actes de dernière volonté............	27.937	30.365	— 2.428

Nous résumons dans le tableau suivant les résultats obtenus pendant les cinq années antérieures :

	Total des actes enregistrés	Droits constatés correspondants	Mutations par décès	Nombre des décès	Nombre des successibles
	Milliers	Millions de fr.	Unités		
1900...	16.366	575.8	534.313	930.935	1.450.148
1901...	16.067	567.8	451.498	850.624	1.190.065
1902...	16.113	566.5	416.446	834.487	1.102.124
1903...	16.248	592.2	412.344	828.500	1.081.560
1904...	16.264	591.5	400.552	827.713	1.059.740

On voit que la moyenne des actes enregistrés varie peu sensiblement ; mais les droits constatés correspondants ont bénéficié depuis 1900 d'une augmentation sensible.

La Production du platine. — Nous avons indiqué, dans notre numéro 810 du 19 juillet dernier, l'importance de la production du platine pendant ces dernières années.

Ce sont les monts Ourals qui sont la source principale de production, avec non moins de 90 0/0 de l'extraction du platine pour le monde entier ; le surplus vient du Canada, de Bornéo, de la Nouvelle-Galles du Sud, et surtout des Etats-Unis et de la Colombie.

Les prix du platine ont été sujets à des fluctuations importantes. Ce métal valait seulement de 1.000 à 1.500 fr. le kilogr. il y a une vingtaine d'années ; mais ce chiffre s'est accru rapidement, parallèlement aux besoins toujours grandissants de la consommation.

Le tableau suivant permet de suivre les mouvements des prix du platine au cours de ces trente dernières années :

Années	Prix du kilog.	Années	Prix du kilog.
	(Francs)		(Francs)
1875.....	800	1899.....	2.600
1880.....	1.000	1900.....	2.900
1885.....	1.100	1901.....	3.100
1890.....	2.500	1902.....	2.900
1895.....	1.700	1903.....	3.000
1896.....	1.800	1904.....	3.000
1897.....	2.000	1905.....	4.500
1898.....	2.300	1906.....	5.500

Il convient toutefois de remarquer que les cours du platine ont baissé très sensiblement depuis le commencement de l'année courante, ainsi qu'on peut s'en rendre compte par le tableau suivant :

1907	Prix du kilog.	1907	Prix du kilog.
Janvier..	6.000	Avril.....	5.000
Février..	5.500	Mai.....	4.000
Mars	5.300	Juin	3.500

Signalons le relèvement des prix de juillet, où le cours moyen du platine est arrivé à 4.200 francs.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 25 juin au 1er juillet 1907 (26e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907
Etat...................	2.916	1.014	1.029	25.840	25.943	— 103
Paris-Lyon-Méditer...	9.505	9.650	9.490	243 890	238 860	+ 5.030
— **Chemins Algériens**	513	361	263	5.903	5 024	+ 879
Nord.................	3.765	5.226	5.045	121.971	118 522	+ 3.449
Ouest................	5.857	4.136	4.204	95.847	93.888	+ 1.959
Orléans..............	7.312	5.265	5 093	122.084	118.043	+ 4.041
Est...................	4.971	4.366	4.156	105 718	99.798	+ 5 920
Midi..................	3.835	2.229	2.207	55 074	54.209	+ 865
Est-Algérien..........	898	210	171	4.913	4 449	+ 464
Bône-Guelma..........	1.386	299	370	6 784	5 701	+ 1.083
Ouest-Algérien........	296	89	89	1.884	1.835	+ 49
Lignes Algériennes...	925	117	89	2.213	2 120	+ 93
Médoc................	103	30	27	658	653	+ 5

Le Commerce du Dahomey en 1906. — D'après les renseignements publiés par l'*Office Colonial*, le mouvement du commerce général du Dahomey en 1906 s'est élevé (importation et exportation réunies de marchandises de toutes sortes) à une somme totale de 19.020.615 fr., soit une augmentation de 653.942 fr. sur l'année précédente et une diminution de 4.059.739 fr. sur la moyenne de la période quinquennale 1901-1905.

A l'importation, les valeurs ont atteint le chiffre de 10 millions 514.213 fr. Elles ont été ainsi inférieures de 218.311 fr. à celles de l'année précédente et de 2.117.148 fr. à la moyenne quinquennale.

Les exportations ont atteint le chiffre de 8.506.402 fr., en augmentation de 872.253 fr. sur l'année précédente et en diminution de 1.942.591 fr. sur la moyenne quinquennale.

La part de la France dans ce mouvement commercial a été de 6.618.839 fr., dont 3.762.829 fr. à l'importation et 2 millions 856.010 fr. à l'exportation, représentant 34.7 0/0 du commerce total, 35.8 0/0 des marchandises importées et 33.6 0/0 des marchandises exportées.

Le commerce avec les autres colonies françaises représente 26.440 fr., dont 1.239 fr. à l'importation et 25.201 fr. à l'exportation, soit 0.2 0/0 du commerce total, 0.1 0/0 de l'importation et 0.3 0/0 de l'exportation.

Les échanges avec les pays étrangers se sont élevés à 12.375 336 fr., dont 6.750.145 fr. à l'importation et 10.514.213 francs à l'exportation, soit 65.1 0/0 du commerce total, 64.1 0/0 de l'importation et 66.1 0/0 de l'exportation.

Le Commerce de la Nouvelle-Calédonie et dépendances en 1906. — D'après les renseignements publiés par l'*Office Colonial*, le mouvement du commerce général de la Nouvelle-Calédonie en 1906 s'est élevé (importation et exportation réunies de marchandises de toutes sortes) à une somme totale de 19.681.857 fr.; c'est une diminution de 2.175.178 fr. sur l'année précédente et de 4.062.202 fr. sur la moyenne de la période quinquennale 1901-1905.

A l'importation, les valeurs ont atteint le chiffre de 10 millions 412.220 fr. Elles ont été ainsi inférieures de 314.437 fr. à celles de l'année précédente et de 2.388.867 fr. à la moyenne quinquennale.

Les exportations ont atteint le chiffre de 9.269.637 fr., en diminution de 1.860.741 fr. sur l'année précédente et de 1.673.335 fr. sur la moyenne quinquennale.

La part de la France dans ce mouvement commercial a été de 8.527.438 fr., dont 5.872.111 fr. à l'importation et 2 millions 655.327 fr. à l'exportation, représentant 42,6 0/0 du commerce total, 55,4 0/0 des marchandises importées et 28,8 0/0 des marchandises exportées.

Le commerce avec les autres colonies françaises représente 281.197 fr., dont 266.680 fr. pour l'importation et 14.517 fr. pour l'exportation, soit 1,4 0/0 du commerce total, 2,6 0/0 de l'importation et 0,2 0/0 de l'exportation.

Les échanges avec les pays étrangers se sont élevés à 10.813.222 fr., dont 4.273.429 fr. à l'importation et 6 millions 539.793 fr. à l'exportation, soit 56 0/0 du commerce total, 41 0/0 de l'importation, 71 0/0 de l'exportation.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 26 juin, les actions de priorité de la Société des Chemins de fer sur routes d'Algérie sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

12.000 actions de priorité de 200 francs, émises en espèces et au pair, entièrement libérées, nos 28001 à 40000, donnant droit par antériorité et préférence aux actions anciennes, à un intérêt annuel de 5 0/0.

Lesdites actions de priorité sont représentées par des titres définitifs et au porteur, teinte brun clair sur fond gris, coupon no 1 attaché.

Les actions anciennes doivent être munies des deux estampilles indiquant leur nouvelle désignation d' « action ordinaire » et l'augmentation du capital à 8.000.000 de francs.

Depuis le 27 juin et par suite de la reconversion en actions ordinaires des actions « preferred » et « deferred » de The Nitrate Railways Company Ld, le nombre des actions ordinaires de ladite Société, négociables sur notre marché, est porté de 95.228 à 165.600, chiffre représentant la totalité du capital social de 1.656.000 livres sterling.

Le dernier versement de 150 francs, plus 1 fr. 35 pour timbre et intérêts depuis le 1er mai, est appelé, du 1er au 5 juillet, sur les obligations non libérées de l'Emprunt Bulgare 4 1/2 0/0 or 1907.

En conséquence, depuis le 29 juin, ledit Emprunt ne se négocie plus qu'en titres entièrement libérés.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Les échanges se sont raréfiés cette semaine. C'est le commencement des vacances. Aussi est-ce certainement la pénurie des affaires qui nous a valu, un peu de divers côtés, des tassements de cours. Le comptant, cependant, est demeuré assez actif, mais pas encore autant qu'on était en droit de l'espérer.

C'est mardi prochain que commencera, par la réponse des primes, notre liquidation de fin juillet. Mercredi on procèdera aux opérations de report, mais comme les disponibilités sont abondantes, tout laisse croire que les capitaux ne seront pas exigeants.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont demeurées hésitantes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui clôturait à 95 15 s'échange à 95 fr. 10. Au comptant, on cote 95 fr. 05, sans changement.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* finit à 95 fr. 40 au comptant. Elle était à 95 fr. 50 il y a huit jours.

Les *Fonds Coloniaux* sont soutenus.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* reste à 79 fr. 25, contre 79 fr. 50; *Tunisien 3 0/0 1892*, 454 fr., au lieu de 453 fr. ..; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 461 francs; il s'inscrivait à 460 francs la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 408 fr. ..; il était à 406 francs jeudi dernier.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont de nouveau profité d'un bon courant d'échanges.

Les *Obligations 4 0/0 1865* valent 535 francs, sans changement; *Obligations 3 0/0 1869*, 474 francs, contre 475 francs.

Les *Obligations 3 0/0 1871* finissent à 402 francs, contre 401 fr. 25.

L'*Obligation 1899 2 0/0*, (dite du *Métropolitain*), reste à 406 francs, au lieu de 406 fr. 25.

Prochains tirages : 5 août : Ville de Paris 1875 10 août : Ville de Paris 1876.

★ ★ La *Banque de France* termine à 3.995 francs au comptant.

Elle cotait, il y a huit jours, 3.940 francs à terme et 3.950 francs au comptant.

Pour les cinq premières semaines du second semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 2.920.318 fr. 54.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, clôturent à 653 francs au comptant.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* restent actives, toujours recherchées par les capitaux de placement.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui valait 500 francs, est actuellement à 501 francs; *Communales 2 60 0/0 1879*, 474 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 496 fr. 50, contre 496 francs; *Obligations Foncières 1895*, 463 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 442 fr. 25; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 500 francs; elles se traitaient à ce cours il y a huit jours.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* se tiennent encore à 458 francs.

Prochains tirages : 5 août : Communales 1879, 1880, 1895 et 1899.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont été irrégulières.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* se retrouve à 1.449 francs, contre 1.453 francs il y a huit jours.

Le *Crédit Lyonnais* vaut 1.165 fr., au lieu de 1.168 francs.

La *Société Générale* se tient à 662 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte de Paris*, qui valait 690 francs au comptant, se retrouve ainsi.

La *Banque de l'Union Parisienne*, que nous laissions à 722 francs il y a huit jours, se retrouve à 715 francs.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* finit à 660 francs.

Cet Etablissement vient d'ouvrir un nouveau bureau de quartier rue de Rome.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* s'échange à 259 fr., contre 261 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* clôture à 119 fr.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* finit à 832 francs au comptant.

La *Banque de l'Algérie* se retrouve à 1.215 fr. au comptant, contre 1.219.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui finissait à 1.360 fr., s'inscrit encore ainsi.

La *Rente Foncière* est fermement tenue à 410 fr.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* valent 101 francs à terme et 103 francs au comptant.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* sont recherchées à 455 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ne se sont pas sensiblement écartées de leurs cours précédents.

Le *Nord*, qui finissait à 1.755 fr., s'inscrit à 1.749 fr.

Le *Lyon*, qui clôturait à 1.345 francs, clôture encore ainsi.

L'*Orléans*, qui restait à 1.356 fr., reste à 1.357 fr.

L'*Est*, qui s'échangeait, il y a huit jours, à 916 fr., se retrouve à ce même cours.

Le *Midi*, qui était la semaine dernière à 1.107 francs, reste à 1.108 francs.

L'*Ouest* vaut, au dernier moment, 838 fr., contre 832 francs.

Du 1er janvier au 1er juillet, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent, sur celles de la même période de 1906, les augmentations suivantes : *Paris-Lyon*, 5.030.000 fr. ; *Nord*, 3.449.000 fr. ; *Ouest*, 1.959.000 fr. ; *Orléans*, 4.041.000 fr. ; *Est*, 5.920.000 fr. ; *Midi*, 865.000 fr.

On annonce que les Compagnies françaises de chemins de fer ont commandé 334 locomotives représentant une somme de près de 25 millions.

Les commandes de wagons pendant le premier trimestre de 1907 ont été de 2.570, pour une valeur de 17 millions.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été plutôt calmes dans l'ensemble.

L'action du *Métropolitain de Paris*, qui valait 501 francs, se tient à 504 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui s'échangeait à 221 francs, est à 224 francs.

La *Thomson-Houston*, qui restait à 639 fr., se retrouve à 615 francs. On reparle de l'absorption, par cette Société de la *Thomson-Houston de la Méditerranée*.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*), qui se traitait à 134 francs la semaine dernière, finit à 131 francs.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique*, qui clôturait à 260 fr., au comptant, et à 258 fr. à terme, finit respectivement à 259 fr. 50 et à 258 francs.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), qui valait 265 francs au comptant et 267 fr. à terme, reste à 267 fr. au comptant.

La *Société d'Electricité de Paris*, que nous laissions à 376 fr., se traite à 375 francs à terme.

L'*Omnium Lyonnais* finit à 130 francs, au comptant.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, qui était à 272 francs, se tient à 288 fr.

L'action de la *Dynamite Centrale*, qui valait 630 fr. au comptant, s'inscrit à ce même cours à terme.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say*, qui se traitaient à 188 francs, sont montées à 210 fr.

Les *Obligations des Chemins de fer de Santa-Fé* sont en avance ; *Obligations 5 0/0 concordataires*, 560 fr.

L'*Obligation privilégiée 4 1/2 0/0* est à 495 francs, offrant un placement rémunérateur et bien gagé. On sait, en effet, que la situation de la Compagnie est des plus nettes, et que le trafic de son réseau s'accroît très régulièrement.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique*, qui finissait à 211 francs il y a huit jours se traite à 215 francs.

Les *Chargeurs Réunis* sont à 590 francs au comptant, contre 604 francs ; *Messageries Maritimes*, 220 fr., comme la semaine dernière.

L'action *Suez*, qui était à 4.490 fr. vaut à 4.505 francs.

Du 1er janvier 1907 au 24 juillet courant, les recettes totales du Canal s'établissent à 65.360.000 francs contre 63.022.000 francs pendant la même période de 1906 et 66.326.000 francs en 1905.

Les *Omnibus de Paris* restent à 910 francs, contre 905 francs la semaine dernière.

Pour la vingt-huitième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie ont atteint le montant de 864 mille 394 fr. 85, au lieu de 835.770 fr. 20 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 15 juillet, les recettes totales se chiffrent par 24.710.940 fr. 30, en augmentation de 439.325 fr. 65 sur la période correspondante de l'année dernière.

Les *Voitures à Paris* se tiennent à 223 francs, contre 229 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* reste à 249 francs ; elle s'échangeait à 248 fr. 50 la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* finit à 178 fr. à terme. Elle restait à 182 francs il y a huit jours.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* sont fermes à 497 fr. 75.

L'action de la *Société des Lits Militaires*, qui valait 2.306 francs, finit à 2 200 francs.

L'action *Auto-Transports* s'affermit tous les jours davantage et clôture à 120 fr.

Chaque jour, des faits nouveaux viennent confirmer l'opinion conçue sur l'avenir réservé à cette Société. En effet, on annonce que le département des Hautes-Pyrénées va être doté dans quelques jours de quatre lignes importantes qui ont fait l'objet d'une subvention accordée de concert par le département et par l'Administration des Postes.

Ces lignes sont celles : 1° de Tarbes à Castelnau-Magnoac par Trie ; 2° de Castelnau-Magnoac à Boulogne-sur-Gesse ; 3° de Castelnau-Magnoac à Lannemazan par Puntous et Galan ; 4° de Galan a Trie.

Ces quatre lignes desserviront de nombreuses localités dont la population est dense ; c'est dire que leur trafic sera actif et productif.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été diversement traités.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui restait à 81 fr. 50, est à 80 fr. 80.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) finit entre 86 fr .20 et 86 fr. 90 selon les coupures.

La *Rente Extérieure Espagnole* vaut 92 fr. 10, au lieu de 92 fr. 65 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* s'inscrit à 101 fr. 80, contre 102 francs il y a huit jours.

Les *Fonds Russes* sont calmes.

Le *Russe 5 0/0 1906* est à 87 fr. 42 ; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 60 fr. 95 ; *Russe 3 0/0 1896*, 60 fr. 45.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0*, qui finissait à 80 fr. 90, se traite à 80 fr. 55.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui valait 95 fr. 05, termine à 94 fr. 75.

Le *Japonais 4 0/0 1905* s'échange à 89 fr. 10 au comptant, et le *5 0/0 1907*, à 101 fr. 45, également au comptant. Ces fonds restaient, il y a huit jours, à 90 fr. 40 et à 101 fr. 40.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 463 francs, comme il y a huit jours.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui finissait à 685 francs, s'inscrit à 684 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* est bien tenue à 540 francs.

La *Banque d'Athènes* est à 109 francs à terme et 108 fr. 25 au comptant.

La *Banque Espagnole de Crédit* vaut 239 francs.

La *Banque du Nord* est à 1.127 francs au comptant, au lieu de 1.125 francs.

La *Banque de Londres et de Mexico* est à 633 fr. à terme.

La *Banque Nationale du Mexique* s'inscrit à 966 fr. à terme et à 968 fr. au comptant, contre 961 fr. et 971 fr. la semaine dernière.

La *Banque Centrale Mexicaine* est revenue un moment de 470 francs au comptant à 443 francs, mais elle finit à 464 fr.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* s'inscrivent à 370 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* se tient à 371 francs.
Les *Chemins de fer Espagnols* ont été mous.

Les *Andalous* finissent à 184 francs, au lieu de 187 francs; *Nord de l'Espagne* à 269 fr. contre 272 fr.; *Saragosse*, 377 francs, au lieu de 383 francs.

Les recettes de ces trois Compagnies, depuis le 1er janvier, accusent, sur la même période de 1906, les variations suivantes : *Augmentations: Madrid-Saragosse*, 952.248 fr. 05 (1er janvier au 30 juin) ; *Nord de l'Espagne* 3.083.264 pesetas (1er janvier au 1er juillet). — *Diminution : Andalous.* 417.270 pesetas (1er janvier au 30 juin).

La *Sosnowice*, qui était à 1.336 francs, reste à 1.339 francs ; *Briansk*, 275 fr., contre 275 francs il y a huit jours.

Le *Rio-Tinto* a encore été agité cette semaine. Il est passé de 2.043 francs à 2.092 francs, pour fléchir à 2.030 francs et clôturer à 2.051 francs.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 354 fr. ; actions privilégiées, 365 fr. 50.

Pour la première décade de juillet, les recettes des voitures de la Compagnie s'établissent à 579.915 fr., contre 521.770 francs pendant la même décade de 1906. Les recettes totales des sept premiers mois de l'année s'élèvent donc à 10.000.690 fr., contre 9.365.665 francs pendant la période correspondante de 1906, d'où une augmentation de 683.170 fr. pour l'année en cours.

MARCHÉ EN BANQUE

Le *Marché en Banque*, tout en ne donnant lieu qu'à des transactions limitées, s'est montré un peu agité comme tenue des cours.

Le *Brésil 5 0/0 1895* cote 96 fr. 55; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* finit à 84 fr. 60, contre 84 fr. 80 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* reste à 73 fr. 10, au lieu de 73 fr. 62 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* s'échange à 51 fr. 50, contre 51 fr. 30; le *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, qui finissait à 32 fr. 50, la semaine dernière, cote 32 fr. 25.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* s'inscrit à 91 fr. 85.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* se tiennent à 1.354 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* vaut 512 fr.

La *Banque de Yucatan* finit à 292 francs; elle terminait à 291 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* sont à 444 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* cotent 195 fr.

L'action *New Egyptian* est à 27 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* reste à 284 francs.

L'*Obligation Hypothécaire 5 0/0 du Chemin de fer de Goyaz* est demandée à 453 francs.

Cette ligne est, comme tout l'indique maintenant d'une façon positive, assurée d'un trafic des plus intense. Elle desservira directement, en effet, comme il a été dit déjà, les deux Etats de Minas et de Goyaz, en traversant des régions riches à tous les points de vue et, de plus, elle reliera le second de ces deux Etats, qui produit le café le plus renommé du Brésil, à celui de Rio-de-Janeiro, grâce à sa jonction avec le chemin de fer de l'Ouest de Minas. On est donc fondé à croire que la garantie accordée par le Gouvernement Fédéral n'aura jamais à fonctionner.

Rappelons que la section de Formiga à Arcos sera ouverte au trafic avant la fin de l'année en cours, et que, sur la section Uberaba-Araxa, les travaux seront commencés dans quelques mois; de ce côté aussi la construction sera poussée avec la plus grande activité.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* vaut 440 fr.

L'*Union des Tramways* est bien tenue à 61 fr. 25.

Les actions de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Dietrich* finissent à 848 francs.

Cette Société est placée au premier rang dans l'industrie automobile française dont le développement, dans ces dernières années, a été colossal; alors, en effet, qu'il n'existait en France en 1900 que moins de 2.000 voitures automobiles il en existe actuellement 26.262, représentant un prix d'achat de 250.000.000 de francs environ. En outre et depuis 1899, les usines d'automobiles françaises ont exporté pour 486 millions de voitures. Une industrie qui repose sur des bases aussi puissantes, surtout entre les mains d'une Société disposant de bons éléments comme la *Société de Dietrich*, ne peut que donner de bons résultats.

L'action *Automobiles Jean-Bart* est recherchée à 98 fr.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* reste à 88 francs.

Les actions de la *Société Française de Machines-Outils* sont toujours actives aux environs de 115 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Bahia* sont demandées à 459 francs.

Les *Obligations 5 0/0 première hypothèque de la Société concessionnaire du Port de Para* sont à 430 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est bien tenue à 269 fr.

L'action *Central Electrique du Nord* est à 90 francs.

L'action *Dnieprovienne*, qui finissait à 1.282 francs, s'inscrit à 1.272 francs.

Les *Aciéries du Donetz* terminent à 770 francs.

Les actions des *Machines Hartmann* clôturent à 618 francs, au lieu de 628 francs il y a huit jours.

Les actions de la *Balia-Karaïdin*, qui finissaient à 620 fr., sont à 613 francs.

L'action privilégiée *Haut-Volga* est à 215 francs.

Les *Usines Maltzof* cotent 796 francs, au lieu de 810 fr.

L'action ordinaire *Makeevka* est à 342 fr.; quant à l'action privilégiée, elle reste à 626 francs.

L'action *Platine* est à 628 francs, au lieu de 614 francs.

L'action *Telemarken Copper* vaut 31 fr. 50.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises* (*Prowodnik*) se traite à 468 francs.

L'action *Huanchaca*, qui valait 109 fr. 50, cote 110 fr. 50.

Le *Cape Copper* finit à 259 francs, contre 256 fr. 50. *Tharsis*, 173 francs.

L'action *Charbonnages de Kolosvzar* se tient à 170 francs.

La *Harpener* est à 1.555 francs, contre 1.545 francs il y a huit jours.

La *Doubowaïa-Balka* s'échange à 1.205 francs, comme il y a huit jours.

Les *Mines de Guergour* terminent à 759 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 75 fr. 50.

La *Part de Monaco* se tient à 5.430 francs : elle cotait 5.350 francs la semaine dernière.

L'action *Syndicat Minier*, bien que l'inactivité générale du Marché soit peu propice à son mouvement ascendant, continue, toute proportion gardée, à progresser autant que le lui permet la raréfaction des affaires à cette époque de l'année. Elle s'inscrit, cette semaine, aux cours de 212 fr. 50.

Les dernières nouvelles concernant le groupe des mines pyrénéennes appartenant à la *Société du Crédit Minier* semblent justifier cette tenue. On annonce, en effet, que du côté français les *Mines de Bentaillou* et de *May de Bulard*, nouvellement acquises, pourront produire dans le courant du mois prochain une moyenne de 50 tonnes de minerai marchand par jour, ce qui assurerait une production annuelle de 15.000 tonnes. Les *Mines du Liat* et du *Val d'Aran*, grâce à leur nouvel outillage, seraient également en mesure de produire prochainement 15 à 20 tonnes par jour. Le groupe des Pyrénées seul représenterait donc plus de 20.000 tonnes par an, ce qui paraît pouvoir permettre à la Société, sans le concours des autres concessions, de rémunérer à raison de 10 0/0 son nouveau capital social de 10 millions.

Les *Obligations Ville de Bahia 5 0/0 1905* finissent à 437 francs.

Les porteurs d'obligations 5 0/0 de la *Ville de Bahia* sont informés que le coupon n° 3 à l'échéance du 1er août 1907 sera payé à partir de cette date à raison de 11 fr. 545 net par obligation, à la *Banque de l'Union Parisienne*, 7, rue Chauchat, et 14, rue Le Peletier.

Les actions *Phosphates de la Floride* sont fermement tenues à 155 francs, bien influencées par la perspective de débouchés nouveaux en Amérique du Sud, débouchés s'annonçant comme devant être considérables.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

25 juillet 1907.

Blé : Les récoltes en France et à l'étranger. — **Vins** : Évaluations officielles de la future récolte ; Ventes de vins dans les dix premiers mois. — **Alcools** : Statistique de la production et de la livraison. **Sucres** : Évaluation de la récolte de betteraves en terre. — **Cafés** : Évaluation des futurs stocks et de la prochaine récolte. — **Métaux** : Les cours.

Blé. — Le temps se maintient au beau. Pour peu que la chaleur dure, le grain sera très beau. La moisson est commencée en beaucoup de régions et l'on compte avoir du nouveau blé au mois d'août.

Les nouvelles de l'étranger sont aussi satisfaisantes. Cependant, en Allemagne, les pluies et la grêle ont quelque peu endommagé les récoltes dans le Nord. Pendant les onze premiers mois de la campagne, les importations de blé et de farine comptée comme blé, en Allemagne, se sont élevées à 23.127.500 hectolitres, contre 28.318.500 pendant la période correspondante de sa campagne précédente. Pendant le mois de juin dernier, les importations ont été de 3.683.000 hectolitres et pendant les trois mois d'avril à mai inclus, elles n'ont pas été inférieures à 9.642.500 hectolitres.

En Belgique, où l'on compte sur une récolte moyenne, les importations de blé et de farine, du 1er août au 30 juin, ont été de 15.950.000 hectolitres, contre 18.995.000 pendant la même période de la précédente campagne.

En Hollande, où la récolte s'annonce comme passable, les importations pour les onze premiers mois de la campagne ont été de 5.930.500 hectolitres, contre 6.206.000 pendant les mêmes mois de la campagne 1905-1906.

En Espagne, on se montre satisfait de la récolte du blé.

En Italie, on procède aux battages. En Sardaigne, le rendement est déficitaire et moyen, en Sicile.

En Hongrie, la moisson est contrariée par l'incertitude du temps. La récolte du blé paraît devoir être médiocre comme quantité et qualité.

En Russie, le temps chaud et beau favorise la moisson du blé dans le Sud.

***

Sur le marché de Paris, les transactions sont sans intérêt et sans ampleur. Les acheteurs se tiennent sur l'expectative et si les cours progressent de nouveau pour les blés et les farines de 5 à 20 centimes, cette hausse est due surtout à la diminution du stock de blé, qui s'élève seulement à 7.750 quintaux et en vue de la liquidation de fin de mois qui approche.

En Amérique, les cours ont été relativement fermes par suite de la diminution des stocks visibles.

En Europe, Berlin ferme sur le temps défavorable, a avancé de 3 centimes sur septembre. A Budapest, au contraire, les cours accusent une moins-value de 22 centimes sur la séance précédente.

A Paris, le cours du blé a été :

	Francs		
Courant	27 75	à	28 ..
Prochain	24 75	à	25 ..
Septembre-octobre	23 75	à	.. ..
4 derniers	23 50	à	23 75
4 de novembre	23 50	à	23 75

Circulation : 4.250 quintaux.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde

(Les 100 kilogrammes)

Villes	27 juin 1907	4 juill. 1907	11 juil. 1907	18 juil. 1907	25 juil. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	25 75	26 25	27 05	27 ..	25 75
Liverpool	20 50	19 91	20 19	.. ..	20 85
Anvers	19 25	19 25	19 75	19 75	20 ..
Berlin	25 37	25 93	25 96	.. ..	26 21
Budapest	22 62	21 96	24 16	.. ..	23 84
Chicago	17 44	17 97	17 60	17 18	17 21
New-York	19 02	19 67	19 01	18 83	18 66

Farines-fleur. — On a débuté et fini calme : les affaires sont restreintes. Les cours n'accusent que des changements insignifiants. On tient : courant 34 35 et 34 30 payé ; prochain 33 75 à 33 80 ; septembre-octobre 32 fr. nominal ; 4 derniers 31 50 à 31 60 ; 4 de novembre 30 60 à 30 75.

	11 juillet	18 juillet	25 juillet
Courant	34 75	.. ..	34 50
Prochain	34 75	.. ..	34 ..
Sept.-octobre	32 50	.. ..	32 25
4 derniers	32 ..	.. ..	31 75
4 de novembre	31 75	.. ..	30 75

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

Circulation nulle.

Vins. — On possède aujourd'hui quelques évaluations précises sur la future récolte du vin. En effet, le ministère de l'Agriculture a fait publier, au *Journal Officiel*, les évaluations de récolte au 15 juin, d'après les professeurs départementaux d'agriculture.

La statistique est la suivante pour les vignes :

1 département, comprenant 174 hectares, a obtenu la note 100. Très bon.

26 départements, comprenant 579.321 hectares, ont obtenu la note 99 à 80. Bon.

32 départements, comprenant 838.454 hectares, ont obtenu la note 79 à 60. Assez bon.

8 départements, comprenant 155.243 hectares, ont obtenu la note 59 à 50. Passable.

6 départements, comprenant 173.023 hectares, ont obtenu la note 49 à 30. Médiocre.

1 département, comprenant 28.008 hectares, a obtenu la note 29 à 20. Mauvais.

13 départements n'ont pas de vignes ou n'ont pas fourni de notes.

Ces cotes sont un peu inférieures à celles de l'an dernier, qui avaient fourni le résumé suivant :

1 département, très bon ; 35 départements, bon ; 32 départements, assez bon ; 3 départements, passable ; 2 départements, médiocre.

D'après ce relevé, la récolte pendante devrait être un peu moindre que celle de l'an dernier.

D'autre part, la Direction générale des Contributions indirectes vient de publier la statistique mensuelle, par département, des quantités de vins enlevées de chez les récoltants et des stocks existant chez les marchands en gros. D'après ce tableau, les retiraisons de la propriété se sont élevées, pendant le mois de juin, à 3.311.028 hectolitres. En juin 1906, on avait retiré 3.523.403 hectolitres, soit une différence en moins de 212.375 hectolitres pour juin 1907.

Voici le détail des retiraisons dans les 10 premiers mois de la campagne :

	1906-07	1905-06
	(En hectolitres)	
Septembre	3.963.351	4.071.720
Octobre	4.215.791	4.052.970
Novembre	3.649.878	3.553.552
Décembre	3.409.027	3.330.092
Janvier	3.455.513	3.558.116
Février	3.151.900	2.995.793
Mars	3.529.303	3.341.022
Avril	3.811.079	3.546.527
Mai	3.468.876	3.441.010
Juin	3.311.028	3.523.403
Total	35.965.746	35.394.205

Pendant la période correspondante de 1904-1905, le total des sorties avaient été de 36.726.579 hectolitres ; en 1903-1904, 26.318.761 hectolitres ; en 1902-1903, 32.955.443 hectolitres et en 1901-1902, 37.574.086 hectolitres.

La température et l'état du vignoble s'améliorent ensemble. Partout on signale la bonne apparence des vignes. Mais on reconnaît que les vendanges seront partout retardées.

Les affaires se présentent toujours de la même façon : elles sont assez nombreuses, mais pas assez importantes ; cours plus fermes, mais pas encore suffisamment rémunérateurs.

Les transactions que nous avons signalées dans les Bouches-du-Rhône font ressortir les prix de 8 francs l'hectolitre pour les vins de 8 à 9° et de 8 fr. 50 à 10 francs pour les degrés supérieurs.

Dans le Midi l'on espère que la fermeté s'accentuera.

Dans le Roussillon, les prix varient toujours de 7 fr. 25,

en marchandise courante, jusqu'à 12 francs l'hectolitre pour les belles qualités.

Dans le Poitou l'on trouve encore des vins de 8 à 9° dans les 30 à 32 francs les 270 litres et des vins supérieurs de 9° et au-dessus dans les 33 à 36 francs.

En Touraine beaucoup de propriétés continuent à ne pas vouloir vendre au-dessous de 40 francs la pièce de 250 litres ni les vins rouges, ni les blancs.

En Bourgogne, il faut payer de 50 à 65 fr. les vins ordinaires de 1906.

A Bercy, les affaires se sont un peu ralenties, le stock s'étant accru. Tous les cours sont fermement tenus.

Alcools. — Production et livraisons des alcools, au 30 juin 1907 :

	1906-1907	1905-1906
	—	—
	(Hectolitres)	
Production indigène...........	2.315.101	2.338.924
Importations..................	130.542	112.061
Livraisons au commerce intér..	1.894.330	1.977.802
Exportations..................	242.729	211.072
Stock au 30 juin..............	872.755	731.452

Les cours sont toujours bien tenus sur tous les marchés. Beaucoup prévoient déjà le cours de 50, bien qu'il existe un parti baissier assez puissant.

Les demandes à Paris sont peu importantes et si les cours se maintiennent fermes, c'est que les offres sont encore moins nombreuses. On a terminé comme suit :

Disponible........	45 ..	à	45 50
Courant..........	45 25	à	45 50
Août.............	45 50	à	45 75
Septembre........	44 25	à	44 50
4 derniers.......	39 75	à	40 ..
3 d'octobre......	38 ..	à	.. ..
4 premiers.......	38 ..	à	38 25

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 72 à 100°.

Le stock parisien est de 19.525 pipes, contre 12.425 en 1906 et 4.050 en 1905.

A Lille on cote le disponible 42 fr. 50 ; le courant du mois 43 fr. 25 ; août 43 fr. 50 ; septembre 42 fr. 50 ; quatre derniers 38 fr. 25 ; trois d'octobre 36 fr. 50 ; quatre premiers 36 fr. 75.

Sucres. — Le *Journal Officiel* vient de publier les évaluations des récoltes de betteraves à sucre en terre, au 15 juin, d'après les rapports des professeurs départementaux d'agriculture.

Ces appréciations sont basées sur la notation suivante : 100 signifie très bon ; 80, bon ; 60, assez bon ; 50, passable ; 30, médiocre ; 20, mauvais.

Nombre de départements ayant obtenu les notes :

		Années		
		1907	1906	1905
		—	—	—
100..	très bon	»	»	»
99 à 80..	bon	13	10	15
79 à 60..	assez bon....................	18	18	19
59 à 50..	passable.....................	2	5	1
49 à 30..	médiocre.....................	»	1	1
Nombre de départements ne cultivant pas les plantes visées ou n'ayant pas fourni les cotes........................		54	53	51
		87	87	87

Pour 1907 :

La note *bon*	(99 à 80)	comporte....	48.574	hectares
— *assez bon*	(79 à 60)	—	169.082	—
— *passable*	(59 à 50)	—	2.330	—
— *médiocre*	(49 à 30)	—	»	—
Total des surfaces appréciées.....			219.986	hectares

D'après l'enquête des fabricants de sucre, du 4 mai, la surface ensemencée de betteraves en France, en 1907, ne serait que de 201.000 hectares. L'enquête du 15 juin étant la plus récente, peut avoir le plus de chance d'exactitude.

Sur les marchés européens, les cours ont haussé de 50 centimes environ, pour le sucre blanc n° 3 et de 50 centimes pour les produits du raffiné.

En sucre brut, peu d'animation. On a coté :

	23 Juillet
	—
Courant	26 50
Août	26 75
Septembre	27 25
4 d'octobre	27 50
4 premiers	28 ..
Roux : cuite	23 75

Les 100 kilos entrepôts Paris, escompte 1/4 0/0.
Circulation : 20.600 s. Liquidation : 1.700.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	27 juin 1907	4 juill. 1907	11 juill. 1907	16 juill. 1907	24 juill. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	23 50	23 87	23 50	23 25	23 75
Londres	24 08	24 57	23 61	23 40	24 13
Bruxelles...........	23 40	23 62	23 37	.. ..	24 12
Amsterdam..........	24 06	23 92	23 64	23 65	24 68
Prague	23 31	.. ..	22 73	22 41	23 20
Hambourg..........	24 50	24 ..	23 56	23 68	24 62
New-York(moscovad)	32 35	43 ..	43 49	43 49	43 49

Cafés. — On prévoit que le stock de café visible au 1er août sera inférieur au stock du 1er juillet dernier. Ce ne sont que des prévisions : elles ont ceci de particulier que, pour la première fois depuis de nombreux mois, on prévoit un stock de café en diminution et non en augmentation. Ce fait anormal semble une justification des espérances des haussiers.

Il est impossible, actuellement, de se faire une idée précise du montant du stock restant au Brésil et de l'importance qu'aura la prochaine récolte de café. Nous sommes tenus dans une ignorance presque complète de ces deux choses. A Rio même, on ne sait rien de la prochaine récolte de Sao-Paulo. Les estimations, tout approximatives, varient entre 8 et 10 millions de sacs. Quant à la récolte de Rio et de Minas, il est probable que le maximum sera de 4.500.000 sacs. Pour ce qui est de l'évaluation du stock restant au Brésil, les estimations vont de 1 million à 3 millions de sacs.

Malgré la fermeté signalée du Brésil, notre marché a été plus réservé, ce qui paraîtrait indiquer que le découvert s'est racheté. Par suite, les acheteurs étaient moins nombreux que cela était le cas ces derniers jours, tandis que, par contre, il y avait un peu plus de vendeurs. Cependant, la cote a été maintenue sans changement, mais on a pu, toutefois, obtenir ensuite certains mois à 0 fr. 25 de moins.

En disponible, les transactions paraissent être des plus restreintes ; cependant, les prix restent fermes, principalement pour les Haïti.

Cours au Havre (santos good aver. 50 kil.) : courant, 38 50 ; août, 38 .. ; décembre, 38 25.

Anvers : courant, 37 75 ; décembre, 38 ...

Hambourg : courant, 37 19 ; septembre, 37 80.

Métaux. — Les exportations de cuivre du Chili se sont élevées dans les deux semaines écoulées à 1.900 tonnes ; les arrivages ont été de 16.361 tonnes contre 15.959 tonnes de livraison. Les approvisionnements en vue ont donc augmenté de 402 tonnes et sont de 12.700 tonnes.

Les variations de cours ont été violentes. Le sentiment pessimiste a dominé jusque dans ces derniers jours. Vers la fin de la semaine, les tendances se sont légèrement améliorées. A Paris, le cours officiel a été 246 50, marques ordinaires et 250, premières marques.

On a constaté des fluctuations sensibles au marché de l'étain. Après une baisse assez accentuée, les cours se sont raffermis à la fin de la semaine et la tendance paraît rester à la fermeté. Dernier cours à Paris, 507 50.

En plomb, on a traité peu d'affaires et les prix sont en réaction. Le cours, à Paris, a oscillé entre 59 et 59 50.

On a constaté aussi de la faiblesse au marché du zinc ; le tassement, cependant, n'a été que léger sur ce produit. Le prix extrême a été 65 50.

A Londres, le mercure a coté 6 liv. st. 17/6 la bouteille.

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 24 juillet 1907.

La Bourse et le marché monétaire. — Les finances allemandes. — Perspective de nouveaux impôts. — Recul dans les industries métallurgiques.

La Bourse de Berlin semble déjà entrée dans la période des vacances. Si les tendances générales se sont améliorées, les affaires manquent absolument d'ampleur et c'est dans cette raréfaction des transactions qu'on sent surtout l'influence déprimante du marché monétaire sur la place. Sa situation n'est guère brillante, mais son avenir inquiète encore plus que le présent. Que sera-t-il en automne, s'il est gêné déjà maintenant? Le dernier bilan de la *Reichsbank* semble avoir définitivement écarté tout espoir d'un abaissement du taux de l'escompte officiel. Voici la première fois, depuis sa création, que la *Reichsbank* a dû recourir, au mois de juillet, aux billets soumis à l'impôt. On a donc de légitimes inquiétudes pour septembre et, sans même qu'elles soient formulées ou précisées, elles pèsent lourdement sur le marché.

La première conséquence de cette situation est un affaiblissement général du marché des fonds d'Etat allemands, même pendant un raffermissement du reste de la cote. Seuls, les fonds sont encore très offerts et clôturent presque toujours sur un recul.

Les embarras financiers du gouvernement ne sont d'ailleurs pas étrangers à cette faiblesse des cours de la rente. Ces embarras se trahissent dans les notes des journaux officieux, qui parlent sans cesse des nouveaux besoins du Trésor et préparent lentement l'opinion publique à de nouveaux impôts. Il est incontestable que le budget croît d'année en année.

Il est donc indispensable que les ressources naissent avec les dépenses; cela ne peut se faire qu'en créant de nouveaux impôts. Il faut donc s'attendre à voir paraître de nouveaux projets d'impôts au cours de la prochaine session du Reichstag, Mais à quels objets se rapportent ces projets, il est impossible de le dire dès maintenant.

Le gouvernement impérial a besoin de 250 millions de marks d'impôts nouveaux chaque année. En 1906, les Finances réclamaient 240 millions de marks et elles durent se contenter de 180. Voilà déjà 50 millions qui restent à combler.

Depuis lors, il y a eu l'augmentation des traitements des fonctionnaires, la nécessité de remplir la Caisse des invalides du travail, la nécessité d'un programme nouveau de constructions navales.

Cela fait une augmentation de dépenses de 250 millions de marks. Comment se les procurer? Voici les projets auxquels paraît se rattacher le gouvernement: trouver tout de suite 100 millions de marks dans l'établissement d'un droit d'Empire sur les successions en ligne directe. Etablir une sorte de taxe militaire qui devrait rapporter 40 millions. Quant au reste, il y a la bière et le tabac, dont les consommateurs sont toujours taillables et corvéables à merci.

Ces projets semblent faciles: ils ne paraissent cependant ne devoir passer qu'avec beaucoup de difficultés. L'ancien *Reichstag* avait été fort hostile à ces nouveaux impôts. Rien ne dit que le nouveau ne leur fera pas une résistance aussi acharnée, car ils sont fort impopulaires dans le pays.

Je vous ai signalé, à maintes reprises, la contradiction qui existait entre l'activité présente de nos industries et les pronostics de décadence qu'on portait un peu partout sur leur avenir. Les derniers rapports des centres métallurgiques semblent vouloir mettre toutes les choses d'accord, car voici que les nouvelles sont moins bonnes. Le marché du fer brut reste en bonne posture. Les expéditions du Syndicat des Aciéries sont toujours très satisfaisantes. Mais là s'arrêtent les bonnes constatations: tout le reste de la métallurgie accuse un ralentissement dans la production et une faiblesse dans les cours. Ainsi donc, pour les aciers, l'existence du Cartel soutient seule les cours: sans lui, ils auraient suivi la marche descendante des autres.

Dans les six premiers mois de l'année, le Cartel de l'acier a livré 2.933.088 tonnes de demi-fabriqués, contre 2.893.873 tonnes dans la même période de 1906; 1.136.918 tonnes de matériel de chemin de fer, contre 957.586 tonnes dans le même semestre de 1906; il est vrai que pour le fer forgé il y a une légère diminution, 942 418 tonnes, contre 956.054. Ces chiffres accusent une bonne situation. Mais c'est un bulletin de victoire qui sonne faux, car l'amélioration est toute locale et partout ailleurs les indices de décadence et de recul ne sont que trop réels.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	17 juillet	Dif. 6 juill.	17 juillet	Dif. 6 juill.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	877 441	+ 35 464	909 489	+ 30.477
Billets du Trésor	88 197	+ 0 838	37 932	+ 1.695
Billets d'autres banques	32 403	+ 10 531	30 274	+ 6 482
Lettres de change	1 072 560	— 82 079	970 017	— 64.714
Prêts sur titres	99 040	— 32 596	70 253	— 40 330
Valeurs	96 709	+ 1 152	96.142	— 0.028
Divers	101.826	— 8 493	150 095	— 8.590
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n mod.)	180.000	(n mod.)
Réserve	64.814	(n mod.)	64.814	(n mod.)
Circulation de billets	1 505 791	—119 335	1.414 452	— 86 660
Autres engagements à vue	573 813	+ 42 891	572.684	+ 10.934
Divers	44.058	+ 1 161	32 2[illegible]2	+ 0.668

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
22 »	985	1.351	742	1 002	63	+ 223	5 ½
31 »	953	1.419	654	1 060	81	+ 110	»
9 juin	947	1 391	592	1 003	69	+ 132	»
15 »	954	1 369	623	993	84	+ 166	»
22 »	957	1.282	640	998	74	+ 175	»
2 juillet	830	1.728	626	1.3[illegible]4	206	+ 330	»
6 »	842	1 625	530	1.154	131	— 200	»
17 »	877	1.505	573	1 072	99	— 34	»

Les Fondations des Sociétés par actions, dans le premier semestre de 1907. — Dans notre dernier numéro, nous avons publié la statistique des émissions publiques pendant les six premiers mois de cette année. Voici la statistique des créations de Sociétés par actions pendant la même période. Cette dernière porte, comme la première, la caractéristique d'une diminution générale de l'activité.

Le nombre des Sociétés créées a été de 113, contre 120 dans le premier semestre de 1906, et leur capital total représente 147.5 millions de marks, contre 228.5 millions.

Le recul, comme on voit, est assez accentué.

Dans la plupart des cas il s'est agi moins de la création de nouvelles affaires que de la transformation d'anciennes en Sociétés.

Parmi ces Sociétés créées on relève: usines de fer et fabriques de machines 44.4 millions de marks; entreprises d'alimentation 17.6 millions; industries textiles 15.2 millions; entreprises de transport 9 5 millions.

L'Emigration par Hambourg. — L'émigration par Hambourg, dans le premier semestre de cette année, s'est élevée à 111.68[illegible] personnes, le plus haut chiffre qu'on ait atteint dans cette période. Dans les mêmes mois de 1906, ce

total ne s'était élevé qu'à 84.784 et 80 591, dans le premier semestre de 1905.

La plus grande partie de cette émigration se dirige toujours vers les Etats-Unis.

Les Emprunts municipaux en 1907. — D'après la *Gazette de Francfort*, les communes reviennent, pour leurs emprunts, au type 4 1/2 0/0, ce qui est un signe très visible de la tension du marché monétaire et prouve que les banques hypothécaires et les municipalités ne pourront encore longtemps emprunter à 4 0/0. Tandis qu'en janvier, le public payait encore 102 0/0 pour les emprunts 4 0/0, il ne lui a plus été demandé que 99 pendant les derniers mois. Il a été émis, depuis le commencement de janvier, pour 285 millions d'emprunts municipaux, tandis que pour toute l'année 1906 cette somme ne s'élevait qu'à 250 millions et en 1905 à 180 millions. Dans le courant de cette année, la somme augmentera encore par les nouvelles autorisations d'emprunts, qui s'élèvent déjà, pour le second semestre, à 140 millions. Et il arrive tous les jours de nouvelles autorisations, en partie pour de très grandes sommes.

Les Automobiles en Allemagne. — Selon « L'Annuaire » statistique de l'Empire d'Allemagne qui vient de paraître, il y avait en Allemagne au 1er janvier 1907, 25.815 automobiles pour voyageurs et 1.211 camions automobiles. Parmi les 25.815 automobiles pour voyageurs, on trouve 15.700 motocycles. Quant aux grosses voitures pour voyageurs 5.111 ont moins de 8 chevaux et 52 plus de 40 chevaux.

C'est dans le pays du Rhin que l'automobile pour voyageurs est la plus employée. Cette seule province du Rhin en compte 3.927. Le fait curieux, c'est que le centre du mouvement automobile ne se trouve pas à Berlin ou dans les environs.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 25 juillet 1907.

Peu d'affaires, mais les tendances sont restées fermes jusqu'à la fin et l'on a clôturé sur un léger progrès des cours.

Les fonds allemands eux-mêmes, si longtemps délaissés, en ont profité. Ils ont progressé, ainsi que tous les fonds d'Etats étrangers.

Les actions des grandes banques ont eu une bonne allure.

Les actions industrielles, surtout les actions métallurgiques et charbonnières, ont sensiblement haussé.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 83 .. ; 4 0/0 Russe 75 50; Deutsche Bank, 223 90 ; Harpener, 195 60.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 23 juillet 1907.

La situation monétaire. — Les banques écossaises. — L'industrie charbonnière pendant le premier semestre 1907. — Les conditions du travail en juin. — Gratifications à lord Cromer.

La situation du marché monétaire ne diffère pas sensiblement de ce qu'elle était il y a huit jours.

La réserve métallique de la *Banque d'Angleterre*, grâce au retour du numéraire des provinces, s'élève à présent à 25.118.000 liv. st., contre 25.874.000 liv. st. l'an dernier à pareille date. Il n'y a plus de vive concurrence pour la quantité d'or comparativement petite arrivant de l'étranger. Sauf pour les besoins de billets de banque et d'espèces nécessités par la saison des grandes vacances, il n'y a pas lieu de prévoir une demande exceptionnelle quelconque à présent, pouvant venir diminuer les ressources de la *Banque d'Angleterre*.

Les capitaux flottants restent abondants et le marché s'est à peine ressenti de s'être libéré d'environ 2 millions de livres sterling qu'il devait à la Banque.

Le 6 août arrive à échéance un montant nominal de 6.500.000 liv. st. d'obligations 3 0/0. Mais sur ce total, 4.900.000 liv. st. ont déjà été remboursées au moyen des fonds d'amortissement ; il reste donc seulement à solder 1.600.000 liv. st. A cette époque de l'année, les revenus n'excèdent pas les dépenses ; d'autre part, la balance espèces du Trésor s'élevait samedi dernier à seulement 2 922.000 liv. st., et le Trésor devant encore 1.500.000 liv. st. en Bons, il devint nécessaire d'augmenter l'encaisse nécessaire pour le remboursement du solde des obligations par une nouvelle émission de Bons.

C'est ainsi qu'il sera émis le 27 juillet pour 1.500.000 livres sterling de Bons additionnels. Comme les obligations du Trésor ne doivent pas être remboursées avant le 6 août, le marché ne sera à court d'argent qu'un peu plus d'une semaine.

D'après les renseignements que l'on connaît actuellement sur les banques écossaises pendant l'exercice 1906-1907, il semble résulter que ces établissements n'ont pas été affectés directement par le resserrement monétaire et l'élévation de l'escompte en Angleterre. Pour un capital versé de 232.550.000 fr., les bénéfices nets ont atteint 42.375.500 fr. et le dividende distribué n'a pas été inférieur à 34.606.000 fr. pour les dix grandes banques écossaises. C'est la *British Linen*, la *Commercial* et la *National Bank* qui ont fait le plus de bénéfices en 1906-1907 : 6 millions 3/4, 6 millions et 5 millions 1/2 respectivement, pour un capital versé de 31 millions 1/4 pour la première et de 25 millions pour chacune des deux autres, soit un profit de 21.90, 24 et 22 0/0 respectivement. Ces trois banques ont donné un dividende de 20 0/0 sur le capital versé.

Pour les dix banques, la circulation moyenne en 1905-1906 a été de 187 millions, alors que la circulation fiduciaire est limitée par la loi de 1845 au chiffre de 67 millions, ce qui les a obligées à conserver une encaisse métallique de 120 millions ; en réalité, la moyenne de leur encaisse en numéraire a été de 151 millions 3/4.

Au commencement de 1907, la circulation des billets de banque en Ecosse atteignait 189 millions 1/2 ; en 1885-1886, la circulation moyenne était de 149 millions ; en 1865-1866, elle était de 109 millions ; elle a donc augmenté de 74 0/0 depuis 41 ans, soit une progression de près de 2 millions par an pendant cette période.

En ce qui concerne les dépôts dans les banques écossaises, le montant total s'élevait en mars 1907 à 2.614 millions, soit environ 580 fr. par tête pour une population de 4 millions et demi d'habitants. En 1885, cette moyenne n'était que de 520 fr. ; les dépôts atteignaient alors le chiffre de 2.081 millions. Pour une période de 22 ans, l'augmentation a été ainsi de 533 millions, ou 25.6 0/0.

Parmi les divers chapitres de l'actif des banques écossaises, il convient de signaler que les espèces en caisse figurent pour 312 millions 1/2, les fonds d'Etats, valeurs diverses et disponibilités à la Banque d'Angleterre, pour 1.120 millions 3/4, le portefeuille et les avances, pour 1.714 millions 1/2, les immeubles, pour 110 millions 1/2, et les comptes divers, pour 164 millions 1/2.

Nous avons vu que les dix banques écossaises ont ensemble un capital versé de 232 millions 1/2 de francs ; leurs réserves actuelles s'élèvent à 200.768.025 francs. Ces réserves sont, pour la plus grande partie, déposées à la *Banque d'Angleterre*. La *Royal Bank* a le plus gros capital versé, 50 millions, et la *British Linen Bank* possède la plus forte réserve, soit 45 millions, alors que son capital est 31 millions 1/4 seulement.

Les banques écossaises ont des bureaux de quartier dans les grandes villes et des agences dans toutes les localités de quelque importance ; c'est ainsi que l'on compte aujourd'hui non moins de 1.160 agences de banques en Ecosse.

Les renseignements que l'on possède actuellement sur l'industrie de la houille dans le Royaume-Uni font ressortir la situation satisfaisante de cette industrie au cours du premier semestre en cours.

Parmi les clients habituels de l'Angleterre, la France a acheté, pendant le premier semestre 1907, 5.289.800 tonnes ; l'Allemagne, 4.168.800 tonnes ; l'Italie, 4 millions 106.100 tonnes ; viennent ensuite les Pays-Bas, la Suède, l'Egypte, l'Espagne, le Danemark et l'Argentine, chacun de ces pays ayant reçu plus de 1 million de tonnes.

Les principales augmentations ont été enregistrées par l'Allemagne, qui a acheté en plus 703.000 tonnes, et la Hollande.

Si l'on considère les exportations totales de charbon, de coke et de combustibles préparés à base de houille, il y a une majoration totale de 3.214.000 tonnes.

L'accroissement total du commerce des exportations de charbon et de ses dérivés a été, en 1906, de 9 1/2 millions de tonnes.

Le dernier rapport du Département du Travail du *Board of Trade*, sur les conditions du travail pendant le mois de juin, montre que la situation continue à être bonne dans l'ensemble, exception faite toutefois pour l'industrie du bâtiment. Comparativement aux conditions du travail en juin 1906, on observe une amélioration dans la plupart des grandes industries.

Envisageant les 273 associations ouvrières qui publient des rapports, comprenant, au total, 622.584 membres, on constate qu'il y a eu, à la fin de juin 1907, 22.189 ouvriers sans travail, ou 3.6 0/0, au lieu de 3.4 0/0 à la fin de mai 1907 et de 3.7 0/0 à la fin de juin 1906. Vingt deux nouveaux différends ont éclaté en juin, contre vingt neuf en mai 1907 et vingt-sept en juin 1906. Le nombre total des travailleurs touchés en juin 1907 par les différends, anciens et nouveaux, a été de 17.682, soit 5.770 de plus qu'en mai 1907 et 18.488 de moins qu'en juin 1906. La durée totale du chômage occasionné pendant le mois de juin 1907 par tous les différends du mois, anciens et nouveaux, a été de 191.100 jours ouvrables, soit 6.500 de plus qu'en mai 1907 et 144.600 de moins qu'en juin 1906.

Les modifications de salaires survenues en juin 1907 ont affecté 157.400 personnes ; elles ont eu pour résultat net une augmentation de 7.700 liv. st. par semaine.

Londres, 24 juillet. — A la Chambre des Communes, au moment où l'on venait de terminer les questions adressées au gouvernement, sir Henry Campbell Bannerman a remis au speaker, pour en donner lecture, un message du roi ainsi conçu :

« Sa Majesté, prenant en considération les services éminents rendus par lord Cromer, ancien agent et consul général en Egypte, désireuse aussi de reconnaitre ses services et de lui donner à cet effet une marque signalée de sympathie, recommande à ses fidèles Communes de lui permettre de conférer à lord Cromer la somme de cinquante mille livres sterling. »

Le speaker ayant terminé cette lecture, sir Henry Campbell Bannerman a fait savoir à la Chambre qu'il proposera le vote de ce crédit mardi prochain.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

25 Juillet 1907

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	53.575 000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7 434.900
		Or monnayé et lingots	35.125.000
Total...........	53 575 000	Total..........	53.575.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	16.584.000
Réserve et profits et pertes.......	3.473.000	Portefeuille et avances	30.069.000
Trésor et administration publique	8 103.000	Billets en réserve.....	24.224.000
Comptes particuliers.	46.607.000	Or et argent monnayés	1.325.000
Billets à sept jours, etc.	65 000		
Total...........	72 202 000	Total....... ...	72.202.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
6 juin........	34.774	29.043	51.532	45.218	24.181	46 87	4
13 »	35.004	28 835	52.351	45.624	24 619	46 96	»
20 juin........	35.669	28 820	53.421	46 032	25.299	47 29	»
27 juin........	35 544	29.210	57.912	51.664	24 784	42 74	»
4 juillet......	35.209	29.978	61.696	55.977	23 681	38 34	»
11 »	35.561	29.598	55.776	49.422	24.443	43 70	»
18 »	35.952	29 284	54.523	47.498	25 118	45 99	»
25 »	36.450	29.351	54.110	46.653	25.549	47 16	»

La Navigation Maritime. — Voici le tableau des entrées et des sorties dans les ports du Royaume-Uni pendant le mois de juin 1907, avec les chiffres correspondants pour 1906 et 1905 :

	Entrées			*Sorties*		
	Pavill. britannᵉ	Pavill. étranger	Totaux	Pavill. britannᵉ	Pavill. étranger	Totaux
Juin :	(En milliers de tonneaux)					
1907....	2.501	1.008	3.510	3.202	1.663	4.836
1906....	2.558	1.124	3.683	3.055	1.513	4.568
1905....	2.490	1.081	3.572	2.821	1.368	4.189
6 premiers mois :						
1907....	14.024	5.582	19.606	17.853	9.746	27.600
1906....	13.872	5.882	19.755	17.184	8.117	26.301
1905....	13.260	5.552	18.812	16.917	8.077	23.994
Diff. pour les 6 1ers mois 1907 par rapport à 1906..	+ 151	— 300	— 148	+ 669	+ 629	+1299
1905..	+ 764	+ 29	+ 794	+ 1935	+ 1669	+3605

Les Recettes budgétaires pendant le premier trimestre 1907-1908. — Voici un état sommaire des recettes encaissées par l'Échiquier, du 1er avril au 30 juin 1907, avec les chiffres comparatifs de la période correspondante de l'exercice précédent :

	1907-08	1906-07	Différence en 1907-08
	(Livres sterling)		
Douanes	8.216.000	8.453.000	— 237.000
Accises	6.900.000	6.887.000	+ 13.000
Impôt foncier..........	3.900.000	3.815.000	+ 85.000
Timbre	1.920.000	1.906.000	+ 14.000
Impôt sur les terres....	50.000	50.000	»
— sur les prop. bât.	330.000	280.000	+ 50.000
Income-tax............	4.310.000	3.837 000	+ 473.000
Postes.......	3.210.000	3.100.000	+ 110.000
Télégraphes...........	1.040.000	1.000.000	+ 40.000
Domaine de la Couronne	110.000	110.000	»
Recettes du Canal de Suez et divers.......	7.500	5.000	+ 2.500
Divers................	658.030	538.592	+ 119.438
Total des recettes....	30.651.530	29.981.592	+ 669.938

It convient de mentionner, en outre, une somme de 1.998.471 liv. st., payée comme impositions locales, ce qui fait ressortir, en réalité, à 32.650.001 liv. st. le montant total des recettes pour les 3 premiers mois de l'exercice 1907-1908.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 25 juillet 1907.

Le Commissaire financier du Japon annonce que la liste de souscription à l'emprunt de la Mandchourie méridionale est close. L'emprunt est un peu plus qu'à moitié couvert. Cette situation est due à l'état peu favorable du marché de l'argent et à l'existence de nombreuses émissions nouvelles.

Au Stock-Exchange, la physionomie du marché est inactive.

Les *Consolidés* s'échangent à 83 9/16.

L'*Italien* s'inscrit à 101 1/2; l'*Extérieure Espagnole* termine à 92 ./..

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 81 3/4; l'*Anaconda* à 12 1/8.

Les mines d'or sud-africaines sont calmes.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Canadian Pacific, 18t ./. ; *Erié*, 26 1/4, *Louisville*, 121 ./. ; *Atchison*, 97 1/4, *Norfolk*, 79 1/4.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 23 juillet 1907.

L'entrevue de Derio. — Signature du Compromis austro-hongrois. — Les futures récoltes. — Etat satisfaisant des industries.

Voilà pas mal de jours qu'a eu lieu l'entrevue de M. d'Æhrenthal, notre ministre des Affaires étrangères, avec M. Tittoni, le ministre des Affaires étrangères d'Italie, à Desio, et notre presse en parle encore. Je puis donc vous résumer en quelques mots son sentiment. Dans les milieux officiels, on assure que les deux pays se sont entendus non seulement pour éviter tout sujet de conflit dans les questions de politique internationale, mais pour se donner à toute occasion aide et protection.

On parle, aussi, d'une entente sans doute verbale au sujet des évènements qui peuvent surgir dans la Méditerranée, et l'on croit que cette entente pourrait bien prévoir certaines éventualités stratégiques précises où les deux pays se faciliteraient mutuellement leurs opérations.

La *Correspondance politique* publie un article certainement officieux, dans lequel on exalte le succès et l'importance de l'entrevue de Desio. Le tout se résume dans la constatation que, par sa visite, le baron d'Æhrenthal a donné une nouvelle force morale aux relations intimes régnant entre l'Autriche-Hongrie et l'Italie, et par là, naturellement aussi, à la Triple-Alliance.

La Chambre vient d'entrer en session, mais se séparera bientôt. Elle votera, dans ces quelques jours, le budget provisoire, le traité de commerce avec la Turquie et la frappe de nouvelles pièces d'or par lesquelles on veut commémorer le soixantième anniversaire de l'arrivée au trône de l'Empereur François-Joseph. On voit que les grosses questions ne seront traitées qu'après les vacances, à la session d'automne.

La plus importante est toujours celle du Compromis austro hongrois. Sa signature, et puis son vote, ne sont plus douteux maintenant. On serait arrivé à élaborer quelque chose d'assez acceptable des deux côtés ; on aurait trouvé des formules, non définitives, certes, mais suffisantes pour le moment, capables de maintenir, pendant une dizaine d'années, les choses en l'état. On aurait découvert une formule nouvelle pour la fixation de la quote-part aux dépenses communes, à l'aide de laquelle il serait possible de satisfaire les exigences autrichiennes sans trop charger le budget hongrois. C'est la résolution de la principale difficulté.

La certitude de voir la question du Compromis s'acheminer enfin vers une solution satisfaisante a rendu, depuis plusieurs jours, une grande fermeté au marché financier. La situation du marché monétaire international qui pèse si lourdement sur tant de Bourses étrangères, surtout sur les Bourses allemandes nous laisse à peu près indifférents, parce que, chez nous, les besoins d'argent de l'industrie et de la finance sont assez faibles et que les offres suffisent généralement aux demandes. On a donc pu se raffermir à la Bourse de Vienne et rester ferme jusqu'à maintenant.

Cependant, les nouvelles des futures récoltes ne sont plus tout à fait aussi satisfaisantes qu'il y a quinze jours. Un rapport officiel du ministère de l'Agriculture hongrois n'évalue plus la récolte du froment qu'à 32 millions de quintaux ; celle du seigle à 10 millions ; celle de l'orge à 12 millions et celle de l'avoine à 11 millions. Tous ces chiffres sont sensiblement inférieurs à ceux des évaluations du mois de juin. Les fruits et raisins ont souffert aussi depuis un mois. Les plantations de tabac sont, seules, en très bon état. En Autriche, les perspectives sont plus satisfaisantes qu'en Hongrie et cependant on craint que les deux pays n'aient besoin de recourir à l'importation pour les céréales. A Vienne et à Budapesth, les prix des céréales après une hausse assez intense sont restés stationnaires depuis huit jours.

Les rapports qui arrivent des divers centres industriels accusent une activité satisfaisante, surtout dans les industries des tissus, du bois et du papier. Les industries du fer sont bien occupées et les prix de vente restent rémunérateurs. Il y a même une certaine disette de fer brut à la suite d'une recrudescence dans les constructions. Il est vrai que l'activité des industries du bâtiment est un peu enrayée par la tension monétaire.

Quant à la situation des charbonnages, elle est tout à fait satisfaisante. Les charbonnages ont essayé, cet été, de se créer de grands stocks : ils n'ont pu y arriver tant la demande a été intense. Souvent ils ont dû avoir recours à l'importation pour répondre à toutes les commandes.

Une nouvelle, moins bonne pour nos industriels, est la rupture des négociations pour la conclusion d'un nouveau traité de commerce avec la Serbie. Les deux pays resteront donc à l'état de guerre commerciale.

La Dette de l'Autriche à la fin de 1906. — A la fin de 1906, la Dette commune de l'Autriche-Hongrie s'élevait à 5.366.3 millions de couronnes et la Dette particulière de l'Autriche à 4.243.2 millions, en tout, 9.609 6 millions, auxquels il faut encore ajouter 2.5 millions de Dette flottante.

Le service de cette Dette, de plus de 9 1/2 milliards de couronnes, exige annuellement 384.5 millions, dont 52.8 millions en billets, 1.8 millions en argent, 220.5 millions en couronnes et 59.4 millions en or.

Pour sa part dans la Dette, la Hongrie verse annuellement 58.3 millions de couronnes.

Les Chemins de fer Impériaux et Royaux en 1906. — Les Chemins de fer de l'Etat austro-hongrois avaient, à la fin de 1906, une longueur de 13.464 kilomètres, soit 785 kilomètres de plus qu'à la fin de 1905.

Le capital engagé par l'Etat lui-même dans ces entreprises était, à la fin de 1906, de 3.052.9 millions de couronnes. L'Etat possédait encore, en toute propriété, 3 155 locomotives, 6.692 wagons de voyageurs, 55.373 wagons de marchandises. Tout ce matériel avait coûté 500.6 millions de couronnes.

Les recettes ordinaires se sont élevées, en 1906, à 336.4 millions de couronnes, en augmentation de 30.5 millions sur 1905.

Dans ces recettes, celles qui proviennent du trafic s'établissent ainsi : transport des voyageurs, 74.7 millions (+8.4 0/0); bagages des voyageurs, 3.5 millions + 2.1 0/0) ; marchandises en grande vitesse, 9.9 millions + 2.4 0/0 ; transport des marchandises, 203.5 millions (+ 10 3 0/0).

Le nombre des voyageurs a été de 59.458.750 ; le poids des marchandises transportées a été de 37.547.458 tonnes.

Les dépenses ordinaires se sont élevées à 249.2 millions de couronnes, en augmentation de 18 millions sur celles de 1905.

L'excédent de recettes a été de 87.2 millions de couronnes, contre 75 millions en 1905. Cet excédent de recettes donne, pour le capital, une rémunération de 2.85 0/0.

Fondations de Sociétés en Autriche. — Dans le premier semestre de 1906, il a été inscrit sur le « registre du commerce » de Vienne 16 nouvelles Sociétés par actions, avec un capital total de 34.1 millions de couronnes.

Pour l'Autriche entière on a compté, dans ce semestre, 27 créations de Sociétés nouvelles, avec un capital de 65 millions de couronnes.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 25 juillet 1907.

Bon courant d'affaires et cours soutenus. Les valeurs industrielles, qui marquent surtout de la fermeté, ont soutenu tout le marché.

On a coté : Autrichiens, 655 25; Lombards, 147 .. ; Alpines, 588 .. ; Crédit Mobilier, 648 ...

BELGIQUE

La Caisse d'épargne en 1906. — *L'Anvers-Bourse* étudie le développement progressif de l'épargne en Belgique :

« Depuis dix années, l'augmentation annuelle du nombre de livrets n'a jamais été inférieure à 100.000, tandis que l'accroissement annuel des capitaux d'épargne varie de 23 à 60 millions de francs, sans compter les intérêts inscrits d'office aux livrets et dont le montant est d'environ 20 millions par an (22 millions en 1906).

On sait que la Caisse d'épargne a été créée par la loi du 16 mars 1865. Elle a commencé à fonctionner modestement dans le courant de la même année et ne possédait encore que 800 livrets à la fin du premier exercice. Ce n'est que vingt-neuf années plus tard, en 1894, que le millionième livret est ouvert. Il n'a fallu ensuite que neuf années pour atteindre le nombre de 2 millions de livrets (1903).

En trois ans, ce nombre a été dépassé de près de 420.000 livrets.

Il va de soi que tous ces nombres ne comprennent pas les livrets éteints par suite de décès ou de retrait total des fonds déposés. Le nombre des livrets soldés, en 1906, s'élève à 176.314. Celui des livrets créés, pendant la même année est de 284.179.

L'intérêt bonifié aux déposants est de 3 0/0. Toutefois, lorsque le solde du livret d'épargne dépasse 2.000 fr., le taux de l'intérêt est réduit à 2 0/0. Cette mesure a été prise par le Conseil général en vue de réduire le nombre de gros dépôts ; elle a eu pour effet de développer l'esprit d'initiative des affiliés, en ce sens que ceux qui étaient atteints dans leurs intérêts ont demandé la conversion d'une partie de leurs économies en carnets de rentes belges.

Ces carnets sont insérés dans les livrets d'épargne. Ils présentent ce grand avantage pour les déposants que c'est la Caisse d'épargne qui inscrit d'office, au livret, le montant des coupons semestriels de la rente : la valeur des coupons est ainsi ajoutée à l'argent déposé et porte intérêt à partir du jour même de l'échéance.

Le nombre d'affiliés à la Caisse d'épargne possédant une ou plusieurs inscriptions à leur carnet de rentes est actuellement de 99.000. Ce nombre a augmenté annuellement de 8 à 9 mille durant les trois derniers exercices.

Quant au montant nominal des rentes belges acquises par les déposants il croît annuellement de 30 à 35 millions de francs et atteint, au 31 décembre dernier, un total de près de 400 millions.

En ce qui concerne l'importance des sommes déposées sur les livrets d'épargne, ceux-ci se répartissent de la manière suivante :

Livrets de 1 à 20 fr.	43.1	p. cent.
— 20 à 100	18.3	—
— 100 à 500	18.3	—
— 500 à 1.000	7.7	—
— 1.000 à 2.000	11.9	—
— 2.000 à 3.000	0.4	—
Au-dessus de 3.000	0.3	—
Total	100 0	—

Au sujet de l'épargne de la femme mariée, le compte rendu constate qu'avant la promulgation de la loi du 10 février 1900, sur 100 livrets ouverts au nom de femmes majeures, le nombre de livrets ouverts au nom de femmes se déclarant mariées variait entre 13 et 14. Il s'est élevé et maintenu aux environs de 42 pendant les années 1903, 1904, 1905 et 1906.

Le nombre absolu de livrets ouverts au nom de femmes se déclarant mariées a été de 16.639 en 1901 et de 16.381 en 1906.

Le chapitre des placements produit notamment un tableau, fournissant les montants des diverses valeurs représentant les capitaux d'épargne confiés à l'institution au 31 décembre dernier.

La Rente belge y entre pour une large part : d'une part, les 392 millions que nous avons déjà signalés plus haut comme se trouvant inscrits aux comptes particuliers des déposants; d'autre part, 179 autres millions figurent au portefeuille des placements définitifs. Il y a, en outre, 69 millions d'obligations de Sociétés garanties par l'État, 149 millions d'obligations de provinces et de communes et 106 millions d'obligations de Sociétés belges.

Les prêts hypothécaires s'élèvent à 8 1/2 millions de francs, les avances pour les habitations ouvrières à 66.6 millions et les prêts agricoles à 9 millions.

Ce sont là les placements définitifs.

Les placements provisoires qui sont soumis à de fréquents renouvellements (un ou plusieurs par an) comprennent 42 millions de francs de prêts sur nantissement, 88 millions d'effets sur la Belgique et 139 millions d'effets sur l'étranger.

Constatation intéressante : le taux moyen de l'intérêt net réalisé par ces placements a été de 3.196 0/0 en 1906, tandis qu'il n'avait été, pour l'exercice précédent, que de 3.018. Aussi l'année 1906 a-t-elle permis de réaliser un bénéfice de 1 million 938 mille francs.

Est-il nécessaire de dire que ce bénéfice a été versé intégralement à la réserve que la Direction de la Caisse d'épargne cherche, avec raison, à rendre plus importante en vue de permettre plus facilement de couvrir, en temps de crise, la dépréciation des valeurs du portefeuille.

Le fonds de réserve, augmenté du bénéfice de l'exercice 1906, s'élève au 31 décembre dernier à 21 millions de francs.

L'Amortissement de la Dette publique. — L'amortissement de la Dette publique de la Belgique, suspendu en 1896 à raison de l'élévation des cours au-dessus du pair, a été repris en 1899. Voici, d'après un document officiel, les chiffres annuels du capital éteint depuis cette époque :

	Francs
En 1899	4.044.100
1900	6.214.6 0
1901	6.918.100
1902	5.953.900
1903	7.343.800
1904	9.009.700
1905	12.636.400
1906	10.867.200
Total	62.987.800

Les fonds d'amortissements portés au budget pour 1907 s'élèvent à près de 13 millions de francs.

Le Commerce extérieur belge. — Pendant les six premiers mois de l'année 1907, le commerce spécial d'importation s'est élevé à 10.599.936 tonnes, valant 1.714.816.000 fr., contre 10.340.352 tonnes, valant 1.602.184.000 fr. pendant les six premiers mois de 1906.

Pour les exportations, cette même période comporte un chiffre de 8.096.072 tonnes, coûtant 1.226.752.000 fr., contre 8.120.305 tonnes, coûtant 1.184.329.000 fr. pendant les six premiers mois de 1906.

De ces chiffres ressortent un accroissement de 259.584 tonnes, ou 2.5 0/0 et une plus-value de 112 632.000 fr., ou 7 0/0 pour les importations. La différence pour l'exportation se solde par une augmentation de 42.423.000 fr., ou 2.6 0/0, et une diminution de 24.207 tonnes, ou 0.3 0/0.

Le total des droits de douane perçus pendant les six premiers mois de cette année s'élève à 28.956.798 francs, contre 28.893.589 fr. en 1906, ce qui établit une différence en plus de 0.2 0/0, exactement 63.204 fr.

Dans les chiffres cités, les quatre pays principaux, l'Allemagne, l'Angleterre, la France et les Pays-Bas, figurent pour les sommes suivantes :

Importations	1907	1906	Différence
	(en milliers de francs)		
Allemagne	172.327	181.647	— 9.320
Angleterre	159.271	141.655	+18 489
France	220.902	201.101	+19.801
Pays-Bas	131.924	113.126	+18.798

Exportations	1907	1906	Différence
	—	—	—
Allemagne.........	283.822	278.875	+ 4.947
Angleterre.........	159.819	191.153	—31.334
France............	218.079	210.817	+ 7.262
Pays-Bas..........	136.282	119.923	+16.339

SUÈDE

Le Budget pour 1908. — Le projet de budget pour 1908 soumis au Rigsdag évalue les recettes à 201.975.000 couronnes et les dépenses, tant ordinaires qu'extraordinaires, à 183 millions 892.000 couronnes. Mais, à ce dernier chiffre, il convient d'ajouter les dépenses hors budget, à couvrir par un emprunt, et qui s'élèveront à 7 millions de couronnes.

Voici, d'après les chiffres publiés par le *Bulletin de Statistique* du ministère des Finances, comment s'établissent les recettes et les dépenses prévues :

RECETTES	(Couronnes)
Excédent de 1905......................................	7.515.000
Part sur les recettes de la Banque d'Etat en 1906.	6.400.000
Recettes d'exploitations	
Télégraphes..	10.080.000
Chemins de fer.....................................	12.500.000
Forêts..	8.000.000
Autres recettes....................................	5.520.000
Impôts	
Douanes..	58.000.000
Postes..	19.0 0.000
Privilèges..	250.000
Timbre..	9.200.000
Impôt sur la fabrication de l'eau-de-vie........	23.500.000
— — du sucre............	13.500.000
— sur les immeubles et les revenus.......	24.000.000
— sur le punch............	1.510.000
— sur le malt............	3.000 000
Total général des recettes.........	201.975.000

DÉPENSES

A. — *A la charge de la Trésorerie*

	Dépenses		
	Ordinaires	Extraordinaires	Totales
	—	—	—
	(En couronnes)		
Maison du roi.......	1.489.000	388.000	1.877.000
Ministère de la Justice	4.461.684	337.616	4.799.300
Affaires étrangères...	1.327.600	86.600	1.414.200
Guerre.............	40.429.889	14.188.411	54.618.300
Marine.............	16.736.864	9.819.136	26.556.000
Intérieur...........	36.198.790	7.596.210	43.795.000
Finances............	10.377.757	950.543	11.328.300
Instruction publique et cultes..........	20.286.852	2.369.748	22.656.600
Agriculture.........	6.510.300	2.801.000	9.311.300
Pensions et retraites.	4.614.813	2.421.187	7.036.000
Dépenses hors des chapitres du budget	»	500.000	500.000
Totaux.........	142.433.549	41.458.451	183.892.000

DÉPENSES D'ADMINISTRATION

B. — *A la charge de l'administration de la dette publique*

	Couronnes
Traitement des députés, frais de revision, etc..	1.121.999
Intérêts et amortissement de la dette publique (net)..	14.419.000
Total....................	15.540.999
Assurances ouvrières...........................	1.400.000
Subventions aux caisses ouvrières contre les accidents et les maladies..........................	800.000
Versement pour indemniser la trésorerie d'un détournement commis à son préjudice.......	342.001
Total général..............	201.975.000
A couvrir par un emprunt :	
Continuation de la ligne de chemin de fer Jariva-Upsala...........................	500.000
Achat de matériel roulant pour les chemins de fer de l'Etat..........................	6.500.000

ÉTATS BALKANIQUES

BULGARIE

Les Forêts en Bulgarie. — La superficie totale des forêts en Bulgarie, qui était de 2.867.870 hectares 79 en 1897, n'était que de 2.589.508 hectares 12 en 1904, soit une diminution de 278.362 hectares 67. Ce fait ne pouvait manquer d'être relevé, et c'est ce que vient de faire la *Revue Financière et Economique*.

Les causes du déboisement, d'après l'article de cette revue, sont d'une part l'exploitation sans règle des forêts pour les besoins du pays, d'autre part les incendies et surtout le commerce extérieur du bois.

Ainsi, depuis le commencement de l'année 1897 jusqu'à la fin de 1903, la Bulgarie a exporté une moyenne annuelle de bois de chauffage de 10.358.977 kil., pour 81.021 francs, alors que pendant la période de 1890 à 1896 l'exportation moyenne annuelle accuse 3.158.836 kil. ; en d'autres termes, l'exportation a augmenté, pendant les années 1897 à 1903, de 7 millions 200.114 kil. par an. Ce bois était destiné pour la Roumanie, la Russie, la Serbie et surtout la Turquie.

Pendant la même période (1897-1903), l'exportation du charbon de bois était de 1.718.146 kil. par an, en moyenne ; pendant la période précédente, de 1890 à 1896, l'exportation annuelle accusait 1.375.076 kil.

Ce produit a été exporté surtout en Turquie.

L'exportation du bois de construction accuse, pendant la période de 1897 à 1903, une moyenne annuelle de 15 millions 563.068 kilogrammes.

ROUMANIE

Revenus et dépenses des Chemins de fer roumains au 31 mars 1907. — Voici les encaissements réalisés par les chemins de fer, en 1906-1907 (1er avril au 31 mars), sur le trafic des voyageurs, marchandises et bagages :

	Francs
	—
Recettes des voyageurs..........................	25.334.426
— bagages..........................	765.793
— marchandises de grande vitesse....	2.730.845
— — petite vitesse.....	45.970.261
Total..........................	74.801.325

Comparée aux encaissements des deux dernières années, la situation se présente ainsi :

	Francs
	—
Recettes en 1906-1907..............	74.801.325
— 1905-1906..............	68.331.236
— 1904-1905..............	52.275.614

Par rapport à 1905 06, l'augmentation de 1906-07 est donc de 6.4?8.?8? fr. et par rapport à 1904-05, de 22.525.711 fr.

SERBIE

La Banque nationale de Serbie en 1906. — L'activité de la *Banque nationale de Serbie* reste à peu près constante depuis plusieurs années. Son encaisse, qui se composait au 31 décembre dernier de 11.202.302 dinars en or et de 8.247.378 dinars en argent, servait à gager une circulation de 30.228.905 dinars. Le mouvement de caisse, pour l'année 1906, s'est élevé à 133.522.651 dinars, contre 138 millions 451.309 dinars en 1905. Il a été escompté et reçu en dépôt 12.271 effets pour 24.360.947 dinars, soit environ 6 millions de diminution sur l'année précédente; le portefeuille, en fin d'exercice, était de 5.209.057 dinars.

Les prêts en compte courant aux établissements de crédit ont atteint 25.593.385 dinars; les prêts sur nantissement 1.961.655 dinars. Le mouvement des comptes courants passifs a été de 40.346.747 dinars.

Les bénéfices bruts de l'exercice 1906 se sont élevés à 1.023.493 dinars, réduits à 672.089 dinars après déduction des frais. Les actionnaires ont reçu 547.386 dinars, et l'Etat 66.976 dinars; le dividende a été, comme les années précédentes, de 27 dinars par action de 500 dinars.

AMÉRIQUE

ETATS-UNIS

La Dette publique aux Etats-Unis. — La statistique mensuelle publiée par le Trésor montre que la dette publique atteignait, le 30 juin 1907, 878.596.755 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise, soit une diminution de 16.185.769 dollars sur le mois de mai 1907.

La dette se divise comme suit :

	(En dollars)
Dette portant intérêt	894.834.280
Dette qui a cessé de porter intérêt	1.086.815
Dette ne portant pas intérêt	401.257.097
Total	1.297.178.192
Balance de caisse du Trésor	418.581.437
Montant net de la Dette	878.596.755

Ce montant, toutefois, ne comprend pas 1.169.009.869 dollars représentant les certificats et les bons du Trésor émis et qui sont compensés par une somme égale gardée en caisse, comme fonds de réserve, pour leur rachat. L'encaisse du Trésor se décompose ainsi :

	(En dollars)
Réserve or	150.000.000
Fonds de réserve	1.160.009.869
Fonds ordinaires	192.593.811
Dépôts à la Banque nationale	181.700.053
Trésor des Philippines	3.723.353
Total	1.688.027.086

Le montant des engagements du Trésor s'élevant à 1 milliard 269.445.649 dollars, il reste, comme balance de caisse, 418.581.437 dollars.

Les Recettes et les Dépenses publiques pendant l'Exercice 1906-1907. — Pour l'année fiscale 1906-1907 (juillet 1906-juin 1907), les recettes ont atteint 665.306.000 dollars et les dépenses 578.360.000 dollars, contre respectivement 594.915.000 et 568.727.000 dollars pendant l'exercice 1905-1906.

Le détail est donné par le tableau suivant :

Recettes

	Exercices	
	1905-1906	1906-1907
	(En dollars)	
Douanes	300.657.000	333.230.000
Revenus intérieurs	49.064.000	270.309.000
Divers	45.194.000	61.767.000
Total	594.915.000	665.306.000

Dépenses

Civiles et diverses	120.001.000	124.117.000
Guerre	93.659.000	101.672.000
Marine	110.957.000	97.607.000
Indiennes	12.746.000	15.140.000
Pensions	141.034.000	139.291.000
Travaux publics	66.020.000	76.051.000
Intérêts	24.310.000	24.482.000
Total	568.727.000	578.360.000

On voit qu'il y a, pour l'exercice 1906-1907, un excédent de 86.946.000 dollars de recettes sur les dépenses.

Mouvement commercial des îles Hawaï en 1905-1906. — Suivant un récent rapport du Consul de France à Honolulu, le mouvement commercial du territoire d'Hawaï, pour l'année fiscale 1905-1906, s'est élevé à 42.635.709 dollars, d'après les chiffres du Bureau des Statistiques, contre 51.199.912 dollars en 1904-1905, soit une diminution de 8.564.203 dollars. Les importations figurent pour 15.639.874 dollars, en augmentation de 768.730 dollars, et les exportations pour 26.995.835 dollars, en diminution de 9.332.933 dollars.

Voici comment se répartissent les importations et les exportations en 1905-1906, comparativement aux chiffres de 1904-1905 :

Importations

Provenances	1904-05	1905-06
	(Dollars)	
Des Etats-Unis, produits américains	11.643.510	11.771.155
Des Etats-Unis, produits étrangers en transit	109.661	265.520
De l'étranger, directement	3.014.964	3.275.242
Importations en numéraire	103.000	327.957
Totaux	14.871.144	15.639.874

Exportations

Destination	1904-1905	1905-1906
	(En dollars)	
Pour les Etats-Unis, produits indigènes	36.069.109	26.850.463
Pour Tutuila (Samoa), possession américaine	»	2.011
Réexportation de produits étrangers pour les Etats-Unis	42.946	31.736
Pour l'étranger (produits indigènes)	54.758	53.028
Réexportation de produits étrangers	4 783	3.285
Exportation de numéraire	157.172	55 312
Totaux	36.328.768	26.995.835

Voici, maintenant, comment se répartit le mouvement de la navigation entre les cinq ports de l'archipel hawaïen :

Ports	Entrées		Sorties	
	Nombre	Tonnage	Nombre	Tonnage
Honolulu	361	934.218	359	928.657
Hilo	40	47.331	31	31.665
Kahului	19	21.932	23	26.078
Koloa	6	3.461	19	18.416
Mahukona	17	6.899	18	8.059
Totaux	453	1.013.841	450	1.012.867

Sur ce total de 903 navires, 723 étaient américains, et 180 seulement étaient étrangers. Le montant des droits de tonnage prélevés sur les navires étrangers s'est élevé à 23.213 dollars, en augmentation de 2.010 dollars sur l'exercice précédent.

Marché Financier de New-York

New-York, 24 juillet 1907.

La production de cuivre pour le premier semestre 1907 s'élève à 154.447.612 liv. st., contre 182.845.430 liv. st. pendant la période correspondante de 1906, et 160.845.250 liv. st. en 1905. La diminution provient principalement du groupe des mines de Butte.

Une grève des mineurs du Minnesota qui a commencé il y a une semaine, semble devoir prendre de grandes proportions. La Fédération des mineurs de l'Ouest aurait organisé le mouvement. Des centaines d'Italiens, de Hongrois, de Finlandais qui travaillaient autrefois dans les mines, quittent le pays pour retourner en Europe. A Hibbing (Minnesota) des patrouilles armées surveillent les habitations et les mines de fer; elles ont l'ordre de faire usage de leurs armes si c'est nécessaire.

A Wall-Street, la tendance générale du marché est ferme. Le bruit circule que la Southern Pacific déclarera son dividende sur la base de 6 0/0 par an, et l'Union Pacific, sur la base de 12 0/0 par an.

Bien que des réalisations de bénéfices se produisent et que de nouvelles expéditions d'or à destination de Paris soient annoncées, la clôture s'opère presque aux plus hauts cours pratiqués.

Les Chemins américains sont en progrès. Voici les derniers cours :

Atchison, 94 1/4; *Milwaukee*, 135 3/4; *Erie*, 25 1/8; *Reading*, 105 1/4; *Canadian Pacific*, 177 ./.; *Illinois Central*, 144 1/2; *Louisville*, 114 1/2; *N.-Y. Central*, 113 7/8; *Union Pacific*, 146 5/8, *Pennsylvania*, 123 5/8.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les neuf premiers mois de l'année fiscale 1906-1907 (juillet 1906-mars 1907) :

Importations (Valeur de facture)

	Neuf premiers mois		
	1906-07	1905-06	Différ. en 1906-07
	—	—	—
	(En piastres)		
Matières animales	14.768.019	12.091.998	+ 2.676.021
— végétales	22.083.781	23.987.200	— 1.903.419
— minérales	61.088.261	60.749.630	+ 338.631
Textiles	19.444.016	16.491.003	+ 2.953.013
Produits chimiques	6.469.158	5.537.120	+ 932.038
Boissons, Spiritueux	5.089.832	5.427.729	— 337.897
Papiers et applications	4.520.607	4.105.395	+ 415.212
Machines et accessoires	19.730.607	14.098.904	+ 5.631.703
Véhicules	6.507.641	3.024.021	+ 3.483.620
Armes et explosifs	3.004.675	2.947.687	+ 56.988
Divers	6.829.532	5.751.927	+ 1.077.605
Totaux	169.536.129	154.212.614	+15.323.515

Exportations (Valeur déclarée)

	1906-07	1905-06	Différ. en 1906-07
Produits minéraux	26.729.563	28.068.243	— 1.338.680
— végétaux	50.547.076	43.710.451	+ 6.836.625
— animaux	8.368.664	8.855.911	— 487.247
— manufacturés	2.574.722	2.132.705	+ 442.017
Divers	733.240	573.720	+ 159.520
Métaux précieux	96.499.967	119.544.135	—23.044.168
Totaux	185.453.232	202.885.165	—17.431.933

Voici comment se résume la situation pour le mois de mars et les neuf premiers mois de l'exercice 1906-1907 :

Résumé comparatif

Mars	Importation Valeur de facture en monnaie mexicaine	Exportation Valeur déclarée en monnaie mexicaine
	—	—
	(En piastres)	
1906	20.892.492	22.432.580
1907	20.071.204	23.315.625
Différences absolues	— 821.288	+ 883.045
Différ. proportionnelles	— 3.93 %	+ 3.94 %
Neuf premiers mois :		
1905-1906	154.212.614	202.885.165
1906-1907	169.536.129	185.453.232
Différences absolues	+15.323.515	—17.431.933
Différ. proportionnelles	+ 9.94 %	— 8.59 %

ASIE

CHINE

Le Commerce extérieur en 1906. — Nous avons indiqué, dans notre numéro 810, du 19 juillet dernier, que le commerce extérieur de la Chine s'était élevé pendant l'année 1906 à 646.726.821 taëls, soit 4 0/0 de moins qu'en 1905 (674.988.988 taëls); cette diminution provient uniquement des importations et porte sur les cotonnades et sur le cuivre, dont il a été fait une consommation bien moindre.

Voici quelques renseignements complémentaires sur les principaux articles d'importations et d'exportations :

Les importations, déduction faite des réexportations, se sont élevées à 410.270.080 taëls, soit 36.830.709 taëls de moins qu'en 1905, ce qui représente une diminution de 8.2 0/0.

L'opium importé est en augmentation, étant passé de 51.920 piculs en 1905, à 54.117 piculs en 1906.

Les cotons manufacturés importés représentent une valeur de 152.727.845 taëls soit 16 0/0 de moins qu'en 1905; il est juste de dire que cette dernière année avait vu se produire des demandes très considérables de cet article.

En ce qui concerne les métaux, il convient de remarquer que le cuivre dont il avait été importé de grandes quantités en 1905, est non seulement revenu aux quantités d'importation normale, mais a fait l'objet de réexportations en Occident; ces envois se sont élevés à 96.264 piculs, ce qui a ramené le chiffre net des importations à 60.518 piculs, au lieu de 973.472 piculs en 1905.

Les importations de riz sont passées de 2.227.916 piculs en 1905 à 4.686.452 piculs en 1906 ; bien que ce chiffre représente une quantité double de l'année précédente, l'augmentation doit être considérée comme peu élevée étant donnée la disette dont la Chine a souffert.

Les farines sont également en augmentation très sensible : 1.784.681 piculs en 1906, contre 931.761 piculs en 1905.

Les pétroles sont en diminution : 128.687.790 gallons en 1906, au lieu de 153.471.831 gallons en 1905. Toutefois, la consommation n'a pas été moindre, mais les stocks ont été allégés, étant tombés à Shanghaï de 28 millions de gallons fin 1905 à 13 millions et demi fin 1906 et à Hankéou de 11 millions à 3 millions de gallons pendant le même laps de temps.

Enfin, les sucres sont passés de 4.620.675 piculs en 1905 à 6.545.742 piculs en 1906.

Les exportations ont représenté une valeur de 236.456.739 taëls, en augmentation de 8.568.542 taëls, soit 3.6 0/0 de plus qu'en 1905. Les thés figurent dans cette augmentation pour plus d'un million de taëls ; il en est de même pour les soies.

Le mouvement des métaux précieux (lingots et monnaies) est représenté par 26.434.082 taëls à l'importation et 41 millions 185.788 taëls à l'exportation. L'or a été importé presque en totalité du Japon sous forme de monnaies pour une somme de 7.605.516 taëls.

Le Mouvement de la Navigation en 1906. — Voici, d'après les chiffres fournis par l'Inspection générale des Douanes chinoises, quel a été le mouvement de la navigation des ports ouverts en Chine, long cours et cabotage, au cours de ces vingt dernières années :

Années	Navires à vapeur		Navires à voiles		Totaux	
	Nombre	Tonnage	Nombre	Tonnage	Nombre	Tonnage
—	—	—	—	—	—	—
1885.	18.691	17.012.930	4.749	1.055.247	23.440	18.068.177
1886.	23.262	20.6 9.615	4.982	1.136.145	28.244	21.055.760
1887.	23.439	21.149.526	4.942	1.050.135	28.381	22.199.661
1888.	23.249	21.311.651	5.912	998.208	28.161	22.207.859
1889.	24.604	22.684.132	4.541	833.752	29.145	23.517.884
1890.	25.838	23.928.557	5.295	947.902	31.133	24.876.459
1891.	28.040	26.720.841	5.952	989.949	33.992	27.710.788
1892.	28.974	28.410.156	8.953	1.030.419	37.927	29.440.575
1893.	29.761	28.277.050	8.141	1.041.761	37.902	29.318.811
1894.	30.027	28.506.074	8.036	1.115.927	38.063	24.622.001
1895.	28.176	28.683.408	8.956	1.053.670	37.132	29.737.078
1896.	31.452	32.358.375	9.043	1.132.482	40.495	33.490.857
1897.	34.556	32.519.729	9.934	1.232.633	44.500	33.752.362
1898.	43.164	32.896.014	9.497	1.337.566	52.661	34.233.580
1899.	52.720	37.794.440	12.698	1.473.890	65.418	39.268.330
1900.	57.576	39.555.768	11.654	1.251.474	69.230	40.807.242
1901.	53.259	47.255.047	11.585	1.161.621	64.844	48.416.668
1902.	58.086	52.806.393	11.413	1.183.609	69.499	53.990.002
1903.	62.733	55.030.221	14.279	1.260.168	77.012	57.290.389
1904*	75.338	57.652.481	148.497	6.122.225	223.835	63.774.706
1905.	88.362	66.372.624	135.597	6.382.923	223.959	72.755.547
1906.	87.949	70.117.628	120.598	5.702.260	208.547	75.819.888

La Chine, dont les navires construits sur le type européen représentent 45.847 entrées, est comprise dans le tonnage global pour 16.186.751 tonnes, dont 3.974.378 pour les jonques au nombre de 93.457. L'Angleterre tient toujours la tête du mouvement de la navigation étrangère avec 28.192 navires, représentant un tonnage total de 33.450.569 tonnes. Le Japon, avec 25.108 navires et 11.376.430 tonnes tient le second rang, que perd le pavillon allemand, représenté en 1906 par 6.315 navires avec un tonnage de 7.477.518 tonnes.

La France, dont le mouvement maritime est en très sensible augmentation avec 5.514 navires (2.647 en 1904) et 3.125.749 tonnes (1.264.320 en 1904 a regagné le quatrième rang, perdu par la Norvège, qui, avec un nombre moindre de navires, figure pour 1 616.469 tonnes. Les États-Unis se présentent en augmentation, avec 1.351.200 tonnes, au lieu de 1.293.416 tonnes en 1905, mais le nombre des navires est passé de 689 à 582.

(*) Pour la première fois, en 1904, on a compris dans ce tableau le mouvement de la navigation des jonques, relevé par divers bureaux qui n'avaient pas fourni ces chiffres jusque là.

MINES D'OR

La Production de l'or au Transvaal en 1906

Le « Livre Rouge » de la Chambre des Mines du Transvaal, paru récemment, et qui passe en examen l'année 1906, donne comme suit les chiffres de la production obtenue l'année dernière par les 66 mines du Rand en travail, et les 12 Compagnies situées dans les autres districts :

District du Witwatersrand	Tonnes de minerai broyées	Valeur totale de la production	Valeur par tonne
—	—	—	—
	Tonnes	Liv. st.	Shillings
Angelo	257.142	550.976	42.85
Bonanza	71.360	177.126	49.64
Cason	239.636	499.369	41.67
Champ d'Or	65.281	145.307	42.58
City and Suburban	298.800	492.449	32.96
Consolidated Langlaagte	220.611	307.952	27.92
Consolidated Main Reef	215.209	321.964	29.92
Crown Deep	341.464	576.318	33.76
Crown Reef	242.370	549.053	45.31
Driefontein Consolidated	235.168	340.570	28.96
Durban Roodepoort	128.171	239 453	37.36
Durban Roodepoort Deep	128.177	196.149	30.61
Ferreira	252.625	(55.558	51.90
Ferreira Deep	251.721	641.020	50.94
French Rand	217.000	312.404	28.79
Geldenhuis Deep	303.325	496.266	32.72
Geldenhuis Estate	203.681	366.249	35.96
Ginsberg	92.947	130.312	28.04
Glencairn Main Reef	184.532	223.553	24.23
Glen Deep	212.(03	337.396	31.70
Jubilee	65.093	90.208	27.72
Jumpers	135.911	250.343	36.84
Jumpers Deep	214.739	319.760	29.78
Knights Deep	317.480	473.983	29.86
Lancaster	179.529	222.897	24.83
Lancaster West	78.073	113.339	29.03
Langlaagte Deep	265.460	400.214	30.15
Langlaagte Estate	340.585	468.289	27.50
Luipaard's Vlei Estate	107.163	148.639	27.74
May Consolidated	167.970	300.527	35.78
Meyer and Charlton	140.166	272.752	38.92
New Comet	224.220	359.061	32.03
New Goch	227.524	342.280	30.09
New Heriot	111.165	202.503	36.43
New Kleinfontein	378.519	587.720	31.05
New Modderfontein	177.573	261.258	29.42
New Primrose	202.749	369.303	36.42
New Rietfontein	149.319	350.425	46.94
New Unified	101.552	126.406	24.89
North Randfontein	178.854	310.511	34.72
Nourse Mines	334.485	603.249	36 07
Orion Mines	24.813	32.939	26.54
Porges Randfontein	169.828	314.874	37.08
Princess Estate	84.358	167.326	39.67
Robinson	362.367	1.035.232	57.14
Robinson Central Deep	201.095	543.944	54.10
Robinson Deep	383.350	837.665	43.70
Robinson Randfontein	181.246	291.065	32.11
Roodepoort Central Deep	92.844	155.272	33.45
Roodepoort United Main Reef	134.074	238.383	35.56
Rose Deep	315.650	473.097	29.98
Salisbury	63.725	85.501	26.83
Simmer and Jack	1.673.784	1.093.959	32.47
Simmer and Jack East	323 050	421.589	26.10
South Ranfontein	174.892	296.006	33.85
Treasury	99.753	135.375	27.14
Van Ryn	266 980	471.096	35.29
Village Deep	279 860	383.519	27.41
Village Main Reef	394.498	680.474	34.50
Vogelstruis Estates	78.630	124.529	31.67
Wemmer	25.270	55.272	43.74
West Rand Central	29.222	47.357	32.41
Windsor	59.264	69.061	23.31
Witwatersrand	374.000	506.333	27.08
Witwatersrand Deep	335.880	567.482	33.79
Wolhuter	179.900	257.756	28.66
Banques	»	10.584	»
Réserves déclarées	»	186.608	»
Totaux du Rand	13.571.554	23.615.400	34.51
District de Heidelberg :			
Coronation Syndicate	4.402	6.096	27.70
Nigel	91.515	196.253	42.89
Nigel Deep	40.562	91.122	44.93
District de Barberton :			
Barrett	13.654	19.474	11.96
Shoba	86.890	168.623	41.69
Elandslaagte	2.967	11.453	»
Buffelsdoorn	»	16,073	»
Worcester Exploration	36.420	43.026	23.63
District de Klerksdorp :			
Klerksdorp Company	19.491	19.510	18.14
District de Zoutpansberg :			
Louis Moore	8.918	7.485	16.79
District de Lydenburg :			
Glynn's Extension Syndicate	11.368	16.515	29.03
Glynn's Lydenburg	103.823	211.146	40.67
Banques	»	78.(5)	»
Réserves déclarées	»	7.349	»
Totaux des autres districts	439.576	964.687	39.97
Totaux du Witwatersrand	13.571.554	23.615.400	34.51
Totaux généraux	14.011 130	24.579.987	34.68

Il faut observer que la valeur du minerai ne fait pas toujours l'importance des bénéfices, car il y a à tenir compte des frais d'exploitation. C'est ainsi que le minerai de la *Robinson Centrat Deep* est moins riche que celui de la *Robinson Gold*, et cependant son bénéfice par tonne est d'environ un shilling plus élevé, parce que ses frais sont moins grands.

La Main-d'Œuvre chinoise au Transvaal

Les premiers Chinois dont le contrat est venu à expiration en juin étaient au nombre de 1.842; ils ont été rapatriés par le steamer « Héliopolis ».

Voici, à titre de renseignement, comment étaient répartis au mois de mai de l'année courante les 53.082 ouvriers jaunes employés dans les mines du Rand :

East Rand (Angelo, Cason, Comet	8.952
Geduld	269
Van Ryn	1.661
Rand Collieries	329
Randfontein Estates	1.663
West Rand Mines	473
Roodepoort United	624
Glen Deep	1.883
Witwatersrand Deep	2.930
South Nourse	219
Roodepoort Gold	155
French Rand	1.936
Simmer and Jack Proprietary	3.908
Modderfontein	1.906
Princess Estate	1.346
Kleinfontein	2.105
A reporter	30.349
Report	30.349
Nourse Mines	2.453
Consolidated Langlaagte	1.570
Jumpers Deep	1.658
Durban Roodepoort Deep	1.493
Rose Deep	2.337
Geldenhuis Deep	2.132
Simmer and Jack	3.220
Lancaster	903
Village Deep	2,025
Van Dyk	220
New Heriot	878
Knights (Witwatersrand	2.428
North Randfontein	1.403
Total	53.082

Cette liste comprend vingt-neuf Compagnies, mais de ce nombre, quatorze seulement ont un personnel exclusivement composé de Chinois, ce sont les mines suivantes : *Angelo, Cason, Comet, Van Ryn, Modderfontein, Kleinfontein. Glen Deep, Witwatersrand Deep, Witwatersrand Knights, Simmer and Jack Proprietary, Simmer and Jack East, Consolidated Langlaagte, Princess Estate, French Rand.*

Les quinze autres emploient à la fois des Chinois et des indigènes.

Informations diverses

New Kleinfontein. — Les résultats de cette Compagnie pour les six premiers mois de l'année en cours montrent une amélioration sensible sur ceux de l'année dernière. Pendant le semestre qui vient de s'écouler, le moulin a broyé 11 000 tonnes de plus que pendant la période correspondante de 1906 et le profit par tonne s'étant accru de 4 shillings, les bénéfices du semestre sont en augmentation de 43.000 liv. st.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 24 juillet 1907.

Les bruits les plus divers ont tout d'abord été répandus à propos de la grève des mineurs blancs, mais on a appris depuis que ceux de la *New Comet* s'étaient mis d'accord avec la direction de cette Compagnie. Ils ont accepté de ne rentrer qu'au fur et à mesure, quand des vides seraient à combler. Cette nouvelle a produit une bonne impression, qui ne s'est toutefois pas reflétée sur la tenue de la Cote.

C'est demain que commence notre liquidation de fin juillet par la réponse des primes.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, reste à 1 7/32, contre 1 9/32.

La *Transvaal Goldfields* se tient à 11/16.

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 livre.

La *Consolidated Goldfields* est à 3 1/4.

La *Rand Mines* se retrouve à 5 11/32; elle se traitait à 5 13/32 la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 3 27/32, contre 3 7/8 la semaine dernière.

La *New Comet* est à 1 5/16; elle restait à ce cours il y a huit jours.

La *Cason* vaut 4 1/8. L'*Angelo* est à 3 1/8. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 3/16. La *City and Suburban* cote 3 liv. st.

Les résultats des broyages de cette dernière Compagnie pour les six premiers mois de l'année en cours ne sont pas aussi satisfaisants qu'on aurait pu l'espérer. Les bénéfices mensuels ne sont plus, en effet, que de 15.000 liv. st. en moyenne, contre 16.500 liv. st. en 1906.

La *New Kleinfontein* se tient à 1 7/8. La *Jubilee* est à 1 1/2. La *Village*, qui restait à 3 9/16, se retrouve à 3 1/2. La *Jumpers* cote 2 1/8, contre 1 15/16 il y a huit jours. Cette dernière Compagnie vient de déclarer un dividende de 40 0/0 (8 shillings par action), payable à partir du 4 septembre prochain. Cette répartition s'applique au premier semestre de l'exercice en cours.

La *Driefontein* finit 1 11/16. La *Ferreira*, qui est à 19 1/4, annonce la mise en paiement, à partir du 6 août prochain, de son dividende de 150 0/0 récemment déclaré.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 1 3/4. La *Meyer and Charlton* est à 4 liv. st. 1/8.

La *Modderfontein* vaut 4 15/16, au lieu de 5 1/16. La *Ginsberg* clôture à 21/32.

La *Treasury* est à 1/2. La *May Consolidated* se traite à 2 3/8. La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 1/8, s'échange à 8 liv.

D'après les résultats mensuels qui viennent d'être publiés, les bénéfices de la *Robinson*, pour les deux derniers mois du premier semestre de 1907, sont passés de 60.000 liv. st. à 65.000 livres sterling.

La *Randfontein* vaut 1 13/32. La *Glencairn* reste à 3/4; la *Geldenhuis Estate* est à 2 15/16; elle restait ainsi il y a huit jours. La *Van Ryn* vaut 2 13/16.

La *Crown Reef* reste à 7 1/8, contre 7 3/8 il y a huit jours. La *Robinson Randfontein* se retrouve à 31/32. La *New Heriot* cote 3 3/4. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 3/16. La *Wolhuter* reste à 1 9/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 livres 1/2, contre 12 3/4 sur la semaine dernière.

La *Geldenhuis Deep* vaut 4 3/4. La *Durban Roodepoort Deep* est à 15/16. La *Knights Deep* s'échange à 1 3/4. La *Robinson Deep* cote 4 1/2. La *Glen Deep* reste à 1 7/8, comme il y a huit jours.

La *Cinderella Deep* finit à 1 9/16.

La *Driefontein Deep* se traite à 7/16. L'*Angelo Deep* est à 9/16. La *Nigel Deep* s'échange à 3/32. La *Ferreira Deep* se traite à 4 3/4, comme la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 1 7/8. La *Nourse Mines* clôture à 2 1/4, sans changement.

La *Village Deep* clôture à 1 3/8. La *Roodepoort Central Deep* est à 7/16. La *Jumpers Deep* finit à 1 3/8, inchangée.

La *Simmer Deep* se tient à 17/32. Cette dernière Compagnie achève les travaux d'installation de son nouveau moulin.

La *Rose Deep* vaut 3 1/4. La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 3/8. La *Simmer and Jack* reste à 1 3/32.

La *Geduld* finit à 1 1/4. La *Jupiter* se tient à 5/8.

La *Witwatersrand Deep* cote 3 3/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 5/6; *Rhodesia Limited*, 2/0.

La *Rhodesian Banket* est à 1 1/2. La *Rand Collieries* cote 15/16. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 11/16.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 1 29/32, contre 1 28/32 la semaine dernière.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 1 1/16. L'*East Rand Mining* est à 15/16; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 9/16; l'*African and European Investment* à 3/4; la *Swazieland Corporation* à 1/4; *Great Eastern Collieries* 1/8; *South African Breweries*, 1 7/8.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 9 liv., au lieu de 9 1/4 il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 5 1/2.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 25 juillet 1907.

Conformant son attitude à celle du Stock Exchange de Londres, le Marché Sud-Africain de Paris s'est montré sans entrain; aussi les variations de cours, d'une semaine à l'autre, sont elles à peu près insignifiantes.

La *Consolidated Goldfields* termine à 82 fr. 50, sans variation; *East Rand* à 97 fr. 50, au lieu de 96 fr. 75; *Chartered* à 33 fr. La *Rand Mines* est à 134 fr. .., elle restait à 134 fr. 50 il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 491 francs, s'inscrit à 486 fr.

La *French Rand* s'échange à 20 fr. 50. L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 21 fr. La *Geduld* clôture à 31 fr. 50, contre 33 francs. La *Crown Deep* s'échange à 317 fr. 50, contre 319 francs il y a huit jours.

Cette dernière Compagnie annonce que les détenteurs d'actions au porteur pourront toucher le montant du dernier dividende déclaré (soit 50 0/0 ou 10 shillings par action), à partir du 6 août prochain, contre remise du coupon n° 12.

La *Geldenhuis Estate* finit à 74 fr. 50, contre 72 fr. 50 il y a huit jours.

La *General Mining*, qui terminait à 25 fr. 50, reste à 24 fr. 25. La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 116 fr., sans changement. A partir du 6 août prochain, le dernier dividende de cette Compagnie (soit 15 0/0, 3 shillings par action), sera payé aux actionnaires contre remise du coupon n° 15.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 24 fr. 50.

La *Langlaagte Estate* est aux environs de 56 fr. ... La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 60 francs, clôture à 57 francs.

La *Main Reef Consolidated* s'établit aux environs de 15 francs. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 24 fr. 75.

La *New Goch* se retrouve à 17 fr. 50, contre 22 fr. il y a huit jours. La *New Primrose* se tient aux environs de 72 fr. 50.

La *Robinson Randfontein* vaut 24 fr. .., au lieu de 23 francs. La *Randfontein Estate* est à 35 fr. .., contre 34 fr. 50 la semaine dernière.

La *Robinson Gold* s'échange à 204 fr. 50, au lieu de 204 fr., il y a huit jours. La *Robinson Deep*, reste à 111 fr., contre 112 francs.

La *Rose Deep* est à 80 fr. 75, contre 83 francs. La *Village Main Reef* termine à 87 fr. .. ; elle cotait 87 fr. 75 la semaine dernière.

La *Simmer and Jack* clôture à 28 fr. 25. La *Transvaal Consolidated Land* est à 53 francs.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 77 fr. 50, contre 76 francs, la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 559 francs; l'action ordinaire finit à 587 fr. ... Actions privilégiées, 450 fr. 50, contre 448 fr.

La *Jagersfontein* s'échange à 170 fr., au lieu de 163 francs il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 812. — 32e volume. || Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) || Vendredi 2 Août 1907.

SOMMAIRE DU N° 812

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Porte-feuille escompte	Princip. chapitres: Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1906 2 août	2.915	1.061	4.591	619	915	521	3
1907 18 juillet....	2.803	983	4.783	531	960	578	3½
1907 25 juillet. ..	2.811	984	4.695	508	928	564	3½
1907 1er août. ...	2.891	976	4.804	513	1.096	569	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 23 juillet....	910	288	1.682	751	1.143	76	4½
1907 6 juillet....	800	252	2.031	664	1 443	164	5½
1907 15 juillet. ..	835	262	1.882	717	1.341	124	5½
1907 23 juillet....	877	278	1.797	733	1.275	87	5½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 23 juillet.. .	75	23	197	93	141	85	»
1907 7 juillet....	61	19	185	88	145	88	»
1907 15 juillet....	65	21	192	86	147	78	»
1907 23 juillet....	66	21	191	84	145	75	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 2 août......	916	»	764	1.060	735	»	3½
1907 18 juillet....	899	»	732	1.154	773	»	4
1907 25 juillet. .	911	»	734	1.150	752	»	4
1907 1er août	896	»	748	1 085	743	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1906 2 juin......	146	18	202	»	»	»	»
1907 6 avril	119	20	176	»	»	»	»
1907 4 mai.... .	126	19	182	»	»	»	»
1907 1 juin	145	19	201	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1906 2 juin......	69	10	158	»	»	»	»
1907 6 avril....	75	9	170	»	»	»	»
1907 4 mai......	78	9	179	»	»	»	»
1907 1 juin......	77	9	170	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 23 juillet....	1.185	316	1.785	176	537	42	4
1907 7 juillet....	1.145	313	1.933	194	733	66	5
1907 15 juillet....	1.148	312	1.893	191	692	62	5
1907 23 juillet....	1.150	312	1.862	199	675	62	5
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 26 juillet....	102	17	691	70	590	55	3½
1907 11 juillet....	100	18	730	88	627	59	5
1907 18 juillet....	102	19	726	60	605	58	5
1907 25 juillet....	98	19	737	63	611	57	5
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 5 juillet....	28	10	43	84	25	14	7
1907 20 juin	30	14	52	90	26	20	7
1907 27 juin	29	14	51	89	27	20	7
1907 5 juillet....	29	14	49	90	27	20	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 30 juin	134	»	175	4	45	11	5
1907 30 avril.....	117	»	157	3	50	9	6
1907 31 mai......	129	»	167	4	48	12	6
1907 30 juin......	134	»	181	4	56	14	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 21 juillet....	379	618	1.549	554	621	113	4½
1907 6 juillet....	389	641	1.551	537	575	118	4½
1907 13 juillet....	389	641	1.559	536	574	115	4½
1907 20 juillet....	390	643	1.557	540	570	117	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1906 30 juin	1	1	115	115	35	13	»
1907 30 avril.....	2	1	121	130	37	15	»
1907 31 mai......	2	2	117	131	37	14	»
1907 30 juin......	2	1	119	132	38	15	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 28 juillet....	139	146	548	9	156	135	4½
1907 13 juillet....	141	144	555	22	153	149	5
1907 20 juillet....	144	145	542	21	146	152	5
1907 27 juillet....	145	145	538	26	148	147	5
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 10 juillet. ..	662	103	1.087	189	391	44	5
1907 20 juin......	729	122	1.152	198	397	34	5
1907 30 juin	733	119	1.266	185	475	51	5
1907 10 juillet....	759	116	1.293	186	474	35	5
ITALIE — Banque de Naples							
1906 30 juin......	149	15	333	80	152	20	5
1907 10 juin.	163	15	333	81	138	22	5
1907 20 juin......	164	15	346	84	145	22	5
1907 30 juin......	164	15	360	83	148	22	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 30 juin.	43	2	74	38	51	3	5
1907 10 juin......	44	2	73	44	53	12	5
1907 20 juin.	44	2	74	44	55	12	5
1907 30 juin......	44	2	78	44	56	13	5
NORVÈGE — Banque de Norvege							
1906 31 mai......	40	»	95	13	51	1	5
1907 31 mars... .	44	»	100	10	52	2	5
1907 30 avril.. ..	43	»	106	12	52	2	5
1907 31 mai	44	»	102	12	52	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 20 juin......	28	40	370	7	111	20	5½
1907 5 juin.....	28	36	381	8	117	23	5½
1907 12 juin.	28	36	382	6	117	21	5½
1907 19 juin......	28	36	381	6	115	22	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/cour[ts] et dépôts particul[iers]	Porte-feuille escompte	Avances s[u]r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 21 juillet...	72	2	219	»	86	28	5
1907 29 juin.	79	2	265	»	123	31	5
1907 6 juillet....	79	1	266	»	120	32	5
1907 20 juillet...	78	1	265	»	104	33	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 21 juillet....	2.107	161	2.947	552	471	572	6½
1907 6 juillet.. .	2 519	177	3.036	499	426	577	7
1907 14 juillet....	2.531	179	2 995	518	438	587	7
1907 21 juillet....	2.538	181	2.978	528	442	570	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 14 juillet ...	25	1	90	21	36	19	5
1907 15 juin......	28	1	95	32	46	26	5½
1907 29 juin.	28	1	94	31	49	24	5½
1907 15 juillet ...	28	1	93	31	44	24	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 30 juin.. ...	13	9	33	3	5	7	6
1907 30 avril .. .	13	8	32	3	5	10	6
1907 31 mai......	13	8	33	3	5	10	6
1907 30 juin.. ...	13	8	32	4	5	9	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 30 juin......	98	6	261	61	164	16	5
1907 30 avril.....	105	5	256	83	202	21	6
1907 31 mai......	104	6	259	72	190	13	6
1907 30 juin......	104	6	272	65	202	21	6
SUISSE — Banque Nationale							
1907 6 juillet....	32	4	59	22	50	1	4½
1907 15 juillet....	35	5	57	24	45	1	4½
1907 23 juillet....	38	5	54	28	42	1	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 28 juillet....	114	10	234	1.483	256	54	4½
1907 13 juillet....	84	4	189	1 658	272	58	4½
1907 20 juillet ...	84	5	187	1.652	271	42	4½
1907 27 juillet....	84	4	187	1.652	271	42	4½
TOTAUX							
1906 2 août......	10.350	2.857	18 243	5.892	6.717	1.829	»
1907 18 juillet....	10 627	2.800	19.071	6.176	7.362	2.043	»
1907 25 juillet ...	10.080	2.807	19.012	6.122	7 275	2 029	»
1907 1 août	10.732	2 842	19.049	6 708	7 339	1.957	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre .	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre .	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4 675	»
1906 31 décembre .	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	26 juin	3 juil.	10 juil.	17 juil.	24 juil.	31 juil.
Amsterdam	47 97	47 88	47 92	47 92	47 88	47 92
Anvers	100 31	100 30	100 28	100 28	100 30	100 27
Athènes..	107 50	108 ..	108 25	108 50	108 45	108 50
Barcelone	12 50	11 85	12 50	12 50	12 90	14 .
Berlin..............	81 30	81 30	81 25	81 30	81 28	81 30
Bruxelles	100 25	100 27	100 23	100 26	100 23	100 22
Bucharest	100 65	100 45	100 52	100 60	100 55	100 85
Constantinople.....	22 86	22 86	22 86	22 86	22 88	22 87
Francfort...	81 37	81 32	81 27	81 32	81 30	81 33
Gênes...............	99 81	99 90	99 92	99 96	99 86	99 83
Genève	100 68	100 .	99 98	100 ..	100 03	100 01
Lisbonne	551 ..	553 ..	551 50	551 ..	551 .	551 ..
Londres	25 40	25 38	25 38	25 38	25 40	25 38
Madrid	12 25	11 55	12 40	12 25	12 60	13 75
Rome	99 86	99 92	99 90	99 96	99 92	99 86
Saint-Pétersbourg	37 95	37 94	37 86	37 82	37 75	37 75
Vienne (à vue	95 91	95 87	95 78	95 81	95 68	95 65
— (à 3 mois) ...	95 91	95 80	95 78	95 81	95 68	95 65

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	4 juil.	11 juil.	18 juil.	25 juil.	1er août
Amsterdam..	papier court	5 %	208 50	208 37	208 56	208 56	208 50
Allemagne...	—	5 ½	123 ..	122 94	122 94	122 94	122 91
Vienne	—	5 %	104 37	104 37	104 31	104 44	104 50
Espagne.....	—	4 ½	447 50	446 .	446 50	444 ..	434 50
Lisb.-Porto..	—	5 ½	542 ..	542 .	544 ..	544 ..	541 ..
St-Pétersb. ..	—	7 %	263 37	264 50	264 62	264 50	265 ..
Londres	—	4 %	25 145	25 15	25 16	25 16	25 155
Belgique.....	—	5 %	99 69	99 69	99 69	99 72	99 75
Italie........	—	5 %	100 06	100	100 ..	100 06	100 12
Suisse........	—	4 ½	99 94	99 97	99 97	99 94	99 97
New-York. ..	—	5 %	515 25	515 50	515 25	516 ..	515 25
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	113 25	113 75	114 75	116 ..	117 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m)...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 .	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 4 juil.	11 juil.	18 juil.	25 juil.	1er août
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 230	1 230	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 14	25 15	25 16	25 16	25 16
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 895	0 892	0 892	0 89	0 88
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 44	5 42	5 44	5 44	5 44
Roumanie (leu or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 64	2 64	2 64	2 65
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 862	22 86	22 86	22 88	22 87
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)...	25 92	26 02	25 92	25 92	25 88	25 87
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 15	5 15	5 15	. ..	5 15
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 32	1 30	1 30	1 28	1 28
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent).	1 68	1 69	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 57	2 53	2 56	2 56	2 56
Chine(Shanghaï)(taël arg.)	7 47	3 75	3 75	3 76	3 82	3 84

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 1er août 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 37	Billets *Allemands*.......	99 63
En *Angleterre*	100 24	— *Anglais*	99 76
En *Autriche-Hongrie* ...	100 97	— *Austro-Hongrois*.	99 03
En *Belgique*...........	100 31	— *Belges*............	99 69
En *Espagne*...........	113 63	— *Espagnols*........	88 ..
En *Grèce*...............	108 50	— *Grecs*.............	92 16
En *Hollande*	99 88	— *Hollandais*.......	100 12
En *Italie*...............	99 94	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	102 92	— *Portugais*........	97 16
En *Roumanie*	100 85	— *Roumains*........	99 15
En *Russie*	99 88	— *Russes*............	100 12
En *Suisse*..............	100 75	— *Suisses*...........	99 25
En *Turquie*	99 62	— *Turcs*............	100 38
—		—	
En *Egypte*	100 20	Pièces d'*Egypte*	99 80
Aux *Etats-Unis*....	100 63	— des *Etats-Unis*...	99 37
Au *Mexique*............	98 50	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine* ..	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*................	147 66	— du *Chili*..........	67 72
Au *Brésil*..............	177 50	— du *Brésil*.........	56 34
Aux *Indes*..............	100 ..	Pièces des *Indes*.........	100 ..
Au *Japon*...............	100 78	— du *Japon*	99 22
En *Chine*...............	195 57	— de la *Chine*.......	51 13

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 1er août 1907.

On ne saurait attribuer en ce moment à notre Cote des changes une tendance générale bien marquée. Le change sur Londres, dont les variations règlent en partie celles des autres devises, reste faible et recule de 1/2 point pour la semaine; cette lourdeur est attribuée à des ventes de titres que

notre marché aurait effectuées à Londres. D'un autre côté, le dollar fléchit également et perd sa hausse de la semaine précédente; la parité du câble transfert s'établit à 516, cours auquel l'or peut nous arriver de New-York, en tenant compte des facilités offertes actuellement aux importateurs : l'affluence des touristes en Europe à cette époque de l'année, l'accueil peu favorable fait de ce côté de l'Atlantique au papier de finance américain, sont évidemment des facteurs de cette situation.

Quant aux autres devises, elles subissent les influences particulières à chaque place : le florin hollandais, qui a atteint 208 75, s'alourdit en clôture et laisse moins de profit aux importateurs d'or dans les Pays-Bas; le reichsmark allemand recule de 3 centimes sur un cours déjà très inférieur au pair; la couronne austro-hongroise seule conserve sa hausse de 6 centimes.

Le change espagnol est décidément dans une passe malheureuse, et perd 5 points 1/2; le ralentissement des exportations est en grande partie responsable de cette baisse, qui paraît devoir s'effacer dans quelques semaines; le Gouvernement pourrait contribuer utilement à ce résultat en reprenant l'assainissement de la situation de la *Banque d'Espagne*, où il reste beaucoup à faire.

Le milreis portugais est immobile à 544; le rouble s'améliore sensiblement et gagne 1/2 point.

Les devises de l'Union latine bénéficient toutes de la hausse : le change italien permet d'exporter de France des espèces et l'on verra plus loin que des écus ont été dirigés de l'autre côté des Alpes; quant à ceux qui ont été envoyés en Belgique, ils ne font que regagner leur pays d'origine, dont les avait chassés le drainage dû au change défavorable. Le français se rapproche du pair, qu'il a même atteint au cours de la semaine.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	3 juillet	10 juillet	17 juillet	24 juillet	1er août
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 ./..
Hong-Kong	2/2 5/16	2/2 5/16	2/2 1/4	2/2 5/8	2/2 3/4
Shanghai	2/11 3/4	2/11 3/4	2/11 7/8	3/0 3/8	3/0 5/8
Bombay........	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/32
Calcutta	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/32	1/4 ./..
Alexandrie.....	97 1/8	97 1/2	97 1/2	97 5/8	97 11/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 1/4	15 9/32	15 9/32	15 9/32	15 9/32
Valparaiso	12 17/32	12 15/32	12 1/2	12 7/32	12 5/32
Buenos-Ayres (or)	48 3/8	48 5/16	48 1/4	48 1/4	48 3/16
Or en barres...	77/9 3/4	77/9 3/4	77/9 5/8	77/9 1/4	77/10 1/8
Argent en barres	31 ./.	31 ./.	31 3/8	31 11/16	31 15/16

Le yen japonais est stéréotypé à 2 /0 7/16; le dollar des Détroits subit une baisse de 1/16 qui le ramène au pair. Les changes chinois suivent les progrès de l'argent en barres : le dollar gagne 1/8 à Hong-Kong, et le taël 1/4 à Shanghaï.

La devise indienne fléchit de 1/32 à Bombay et à Calcutta; le 25 juillet, la *Banque du Bengale* a abaissé son taux d'escompte de 4 à 3 0/0. Les tirages du Conseil de l'Inde sont peu demandés, et le montant des adjudications du mercredi a été réduit cette semaine de 6 à 4 millions de roupies. Pour la semaine dernière, le total des ventes a atteint 9.510.000 Rs, ayant produit 635.840 liv. st.

Le change égyptien présente une nouvelle hausse de 1/16, les inquiétudes étant calmées de ce côté.

Aucun changement à signaler sur le Rio; le Valparaiso recule encore d'une fraction; la nouvelle émission de papier-monnaie de 30 millions de pesos, votée par les Chambres, portera à 150 millions de pesos la circulation totale des billets d'État; ce chiffre est peu élevé, mais la perspective de la prolongation indéterminée du cours forcé n'est pas pour soutenir le cours du change. La devise argentine rétrograde de 1/16, continuant son mouvement en faveur de Londres.

Sur le marché de l'or à Londres, le cours des barres s'est brusquement élevé de 7/8; de nouveaux acheteurs ont surgi et ont dirigé une partie des arrivages vers l'Allemagne, mais la destination définitive du métal paraît être l'Autriche ou la Russie. Le cours des monnaies étrangères se maintient à 76/5.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 18 au 25 juillet, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap..........£	409.000	Bombay..........£	102.400
Nouvelle-Zélande..	29.000	Madras............	9.250
Indes occidentales.	24.000		
Afrique occidentale	17.000		
Australie..........	15.000		
Inde..............	3.000		
Total........	497.000	Total........	111.650

La réduction des offres et l'absorption du métal par l'Inde portent les cours de l'argent en barres à 1/4 penny plus haut que la semaine dernière.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 18 au 25 juillet, à 351.400 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 7.631.586 liv. st., contre 10.631.413 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	4 juillet	11 juill.	18 juill.	25 juill.	1er août
Paris	3 3/8	3 3/8	3 1/4	3 1/4	3 1/4
Londres........	3 7/16	3 9/16	3 5/8	3 17/32	3 11/16
Berlin..........	4 3/8	4 1/2	4 1/2	4 1/4	4 1/4
New-York (time money)......	6 ./.	6 ./.	5 1/4	4 3/4	5 1/2

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

Le bilan hebdomadaire de la *Banque de France* fait ressortir une réduction de 10.476.000 francs dans l'encaisse-or; il est sorti par les guichets 9.704.000 francs, à Paris, et 1.813.000 francs dans les succursales; les achats de matières se sont élevés à 1.041.000 francs.

L'argent diminue de 8.161.000 francs. La circulation a prélevé 3.353.000 francs à Paris et versé en province 152.000 fr.; il a été envoyé 3 millions en Italie, 1.500.000 fr. en Belgique, 845.000 fr. dans l'Afrique occidentale; il est venu 385.000 fr. du Sénégal.

La circulation fiduciaire s'accroît de 109 millions, les comptes courants particuliers de 5 millions, le compte du Trésor de 17 millions, le portefeuille de 168 millions et les avances de 5 millions.

La *Banque d'Allemagne* a réintégré dans ses caisses 58 millions d'espèces et 85 millions de billets, ce qui ramène sa circulation à 108 millions au-dessous du minimum légal; les comptes courants ont versé 16 millions; le portefeuille commercial diminue de 66 millions, les avances de 37 millions et les bons du Trésor de 37 millions. Depuis ce bilan, les besoins de fin de mois ont provoqué de nouveau une tension considérable, et la direction de la *Reichsbank* ne laisse espérer aucun adoucissement du taux de l'escompte.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres..£	367.000	Amérique du Sud..	120.000
Paris..............	5.000	Excéd. des entrées.	252.000
Total.......	372.000	Total	372.000

Les importations nettes sont d'environ 6 millions, mais la circulation a demandé de fortes sommes; en définitive, l'encaisse diminue de 15 millions, et la circulation s'accroît de 14 millions. Le portefeuille fléchit de 9 millions et les comptes courants de 65 millions; le Trésor et les administrations publiques ont versé 14 millions. La proportion de la réserve aux engagements est en légère diminution à 46 75 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* continue à recevoir un peu d'or; elle a remboursé 31 millions de billets, entré 8 millions au crédit de ses comptes courants, et dégonflé son portefeuille de 17 millions.

Il est sorti de la *Banque Nationale de Belgique* 4 millions d'espèces et 11 millions de billets; les comptes courants augmentent de 3 millions et le portefeuille de 6 millions, malgré une sortie de 6 millions d'effets sur l'étranger. Le Trésor a prélevé 13 millions, ce qui réduit son crédit à la Banque à quelques centaines de mille francs.

La *Banque Néerlandaise* profite du change favorable pour

renforcer peu à peu sa réserve d'or; la circulation diminue de 4 millions, le portefeuille de 2 millions et les avances de 5 millions; le solde des comptes courants s'accroît de 5 millions.

La *Banque d'Italie* a reçu, dans la dernière décade, 26 millions d'or; un mouvement de cette importance ne s'était pas produit depuis longtemps; l'augmentation de l'encaisse depuis un an atteint maintenant près de 100 millions. La circulation fiduciaire grossit de 27 millions, les avances fléchissent de 16 millions; les autres mouvements sont peu importants.

A la *Banque de Russie*, il est entré 7 millions d'or, 2 millions d'argent et 17 millions de billets; 10 millions ont été inscrits au crédit des comptes courants: les remboursements d'avances ont dépassé les prélèvements de 17 millions.

Une entrée d'or de 3 millions est venue grossir l'encaisse de la *Banque Nationale Suisse*, et 3 millions de billets ont, d'autre part, été retirés de la circulation; le portefeuille diminue de pareille somme; les comptes courants et autres engagements à court terme s'accroissent de 4 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

Or	Exportations Du 6 au 13 juill.	Exportations Depuis le 1er janvier	Importations Du 6 au 13 juill.	Importations Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	2.760.544	12.375.994	»	2.540.353
France	»	14.697.069	386.000	717.087
Allemagne	»	»	»	1.155.297
Autres pays	16.000	3.659.398	75.790	1.971.951
Totaux 1907..	2.776 544	30.732.461	461.790	6.384.688
— 1906..	11.952	5.769.374	989.498	46.026.433
— 1905..	»	37.679.102	14.912	6.079.881
Argent				
Grande-Bretagne	1.137.089	21.281.767	»	2.259
France	»	1.727.000	»	»
Allemagne	»	6.555	»	158
Autres pays....	1.255	156.526	48.388	1.083.006
Totaux 1907..	1.138.344	23.171.848	48.388	1.085.423
— 1906..	950.935	30.109.369	45.593	1.310.913
— 1905..	774.114	17.530.584	40.237	1.820.730

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 28 juill.	194.4	89.5	47.0	1.060.1	1.058.4	+ 18.9
1907 13 juill.	201.8	72.7	50.3	1.070.8	1.104.8	+ 6.9
1907 20 juill.	204.8	72.6	50.4	1.073.0	1.105.3	+ 9.1
1907 27 juill.	210.4	72.7	50.3	1.095.8	1.123.2	+ 9.2

La reprise d'activité des *Banques associées de New-York* s'est nettement accentuée cette semaine, mais l'accroissement de l'encaisse maintient le *surplus reserve* au même niveau que lors de son précédent bilan.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Réserves d'Or de l'Inde et de l'Amérique du Sud (*suite*) (1)

Quant au fonds de conversion, après avoir été doté de 12 millions de pesos-or, grâce aux ressources prévues par la loi de 1899, il dut mettre cette somme à la disposition du Gouvernement lors des complications politiques de 1902; le Trésor a d'ailleurs remboursé maintenant cette avance, et, au 31 décembre 1906, le fonds atteignait 16.808.743 pesos-or. Le projet de loi déposé en septembre 1905 par M. José Terry, ministre des Finances, et qui fixe au 1er janvier 1909 la reprise des paiements en espèces et la mise en circulation de la nouvelle unité monétaire, l'*argentino* équivalant au franc, subordonne l'exécution de cette décision à la présence d'un fonds de conversion égal à 30 millions de pesos au moins. Ce serait bien peu si la *Caisse de Conversion* ne devait venir prêter à la réforme l'appui d'une puissante encaisse.

Conformément à l'article 6 de la loi de 1899, le fonds de conversion est employé en achats de papier sur l'étranger; il ne constitue donc pas une réserve métallique, au sens que nous avons donné à ce mot. En dehors du stock d'or de la *Caisse de Conversion*, l'Argentine ne possède, comme réserve placée à la disposition du Gouvernement, que l'encaisse-or de la *Banque de la Nation*, qui était, au 31 décembre dernier, de 9.354.377 pesos. Le total de ces réserves a subi, dans les dernières années, les variations suivantes :

	Caisse de Conversion	Banque de la Nation	Total
	—	—	—
	(En milliers de pesos-or)		
1900...........	»	8.000	8.000
1901...........	»	10.800	10.800
1902...........	3	8.200	8.203
1903...........	38.241	14.900	53.141
1904...........	50.342	21.800	72.142
1905...........	90.152	11.329	101.481
1906...........	102.731	9.354	112.085

De plus, quelques millions de pesos sont conservés dans les caisses des banques privées, mais ils ne peuvent compter dans la réserve et disparaîtraient sans doute aux premiers symptômes d'une élévation de la prime sur l'or.

***

Il nous reste, pour terminer cet exposé, à dire quelques mots de la réforme que le Brésil a ébauchée depuis quelques mois par la création de la *Caisse de Conversion*. Le change brésilien, après avoir subi depuis la fondation de la République les plus violentes oscillations, semblait, vers 1904, vouloir se fixer aux environs de 12 pence, le pair étant de 27 pence, et une stabilisation à ce cours, prudemment conduite, avait alors toutes les chances de réussir (1).

Au lieu d'entrer dans cette voie, le Gouvernement favorisa une nouvelle hausse du milreis. De nombreux emprunts extérieurs furent contractés par le Gouvernement fédéral et par divers Etats brésiliens, et, le développement des exportations aidant, le cours du milreis arriva à dépasser 18 pence à la fin de l'année 1905. Après que l'importation de capitaux résultant des emprunts eut cessé de faire sentir son influence, il y eut, naturellement, une réaction, amortie, d'ailleurs, en partie, par l'abondance des exportations de café et de caoutchouc. Vers la fin de 1906, le change était retombé aux environs de 15 pence; c'est à ce cours que le Gouvernement, dans le but de faire disparaître les inconvénients de l'instabilité du change, s'arrêta pour fixer la valeur du milreis, lorsqu'il créa, à l'imitation de la République Argentine, une *Caisse de Conversion* destinée à recevoir de l'or et à émettre en échange des billets remboursables. Il existe de la sorte deux circulations parallèles : les anciennes émissions, qui restent inconvertibles, et les nouveaux billets, qui doivent s'échanger contre de l'or sur le pied de 15 pence par milreis. La *Caisse de Conversion* a commencé ses opérations le 22 décembre dernier; au 31 mars, elle avait déjà reçu 5.240.111 liv. st. d'or, correspondant à 83.842 contos de reis. Depuis sa création, le change s'est toujours tenu dans le voisinage du nouveau pair.

Il est encore trop tôt pour porter un jugement sur la réforme ainsi opérée; la balance des paiements a certainement été favorable au Brésil dans ces derniers

(1) V. l'*Economiste Européen*, n° 810 à 812.

(1) Voir à ce sujet, dans l'*Economiste Européen*, nos du 17 mars 1905 et suivants, la série d'articles de M. Edmond Théry : *Projet de réforme monétaire au Brésil*.

mois, les importations d'or en font foi ; mais leur importance même et leur soudaineté ne démontrent-elles pas également leur caractère artificiel ? Le Brésil profite encore d'un afflux de capitaux européens ; lorsque ce courant sera, sinon tari, du moins réduit, et qu'il faudra payer les intérêts des capitaux empruntés, la balance économique ne pourra-t-elle pas pencher de l'autre côté, et ramener vers l'Europe l'or de la *Caisse de Conversion* ? On peut le craindre, surtout si les cours du café continuent à fléchir et diminuent d'autant les exportations de la République. Si cette éventualité venait à se produire, le Gouvernement brésilien pourrait dire son *mea culpa;* il n'aurait à s'en prendre qu'à l'imprudence qu'il a commise en forçant, par des moyens factices, le cours du change à s'élever au-dessus de son niveau normal, au lieu d'attendre d'une amélioration naturelle de la balance des paiements, la hausse de la valeur d'échange de son papier-monnaie.

***

De l'examen des mesures prises par les trois grands pays que nous venons de passer en revue, dans le but de se constituer les réserves nécessaires à la stabilité de leur change, il résulte que le succès, en pareille matière, dépend uniquement de la permanence d'une balance économique favorable. Un pays débiteur, quoi qu'il fasse, n'arrivera jamais à stabiliser sa monnaie par ce procédé ; les moyens artificiels qu'il emploiera pour se procurer momentanément des créances sur l'étranger, tels que les emprunts extérieurs, se retourneront contre lui dès que leur effet sera épuisé et que les intérêts à servir aggraveront, au contraire, la charge des paiements annuels. Ce n'est que par le développement de la richesse intérieure du pays, par l'accroissement de ses exportations, en même temps que par une sage gestion des finances publiques tendant à réduire le fardeau de la dette extérieure, qu'il est possible d'obtenir cet excédent permanent des créances sur les dettes vis-à-vis de l'étranger. Une fois ce but atteint, mais alors seulement, les Caisses de conversion jouent un rôle des plus efficaces, en centralisant le métal venu du dehors, qui, sans cela, serait bien vite accaparé par les spéculateurs et ne servirait qu'à entretenir les brusques oscillations du change. Les réserves placées sous la surveillance de l'Etat, soustraites au contraire à tout agiotage, sont prêtes à intervenir dans le cas d'un déficit passager de la balance économique ; mais elles seraient rapidement épuisées si des imprudences financières ou monétaires permettaient à l'étranger de devenir créancier d'une façon durable. Si elles sont indispensables à tout Etat qui veut rétablir la stabilité de sa monnaie, elles ne peuvent prévaloir contre les défaillances qui l'appauvrissent ; elles permettent cependant de constater cet appauvrissement dès le début, dès que leur stock métallique tend à fléchir, et donnent ainsi un avertissement précieux.

Si nous examinons maintenant la progression de l'ensemble de ces réserves métalliques, soustraites à la circulation depuis une dizaine d'années, leur marche ascendante se résume dans le tableau suivant :

31 décembre	Inde	Argentine	Brésil	Total
	(En millions de francs)			
1898	6	»	»	6
1899	134	»	»	134
1900	144	»	»	144
1901	176	»	»	176
1902	246	»	»	246
1903	270	191	»	461
1904	275	252	»	527
1905	289	451	»	740
1906	246	514	»	760
1907 (31 mars)	264	593	131	988

C'est tout près d'un milliard qui a été prélevé sur les ressources des nations européennes pour aller soutenir le change de trois grands pays exotiques. Si considérable que soit devenue la production de l'or dans ces dernières années, elle n'est pas hors de proportion avec les besoins de nos marchés ; ce milliard, qui représente près de 8 0/0 de l'or extrait depuis 1898, aurait fait bonne figure, l'hiver dernier, dans les caisses de la *Banque d'Angleterre* ou de la *Banque d'Allemagne ;* il eût contribué puissamment à arrêter la hausse des taux d'escompte, si coûteuse pour le commerce et l'industrie.

Est-ce à dire que le sacrifice que l'Europe s'est imposé indirectement, en permettant l'exode, sans esprit de retour, d'une pareille masse de métal, ait été sans compensation ? Evidemment non. Mettons à part le cas de l'Inde ; sa situation de colonie lui donnait le droit d'attendre quelque secours de la métropole, dont l'intérêt à la voir dotée d'une monnaie stable était presque aussi grand que le sien. Mais la prospérité de l'Argentine ne saurait être indifférente aux capitalistes européens ; c'est presque exclusivement avec leurs fonds que s'effectue sa mise en valeur ; les grandes entreprises sont entre leurs mains ; et, s'il est admis que la stabilité du change soit un bienfait pour le pays, ils sont les premiers à en profiter. Non moins grand est l'intérêt des pays qui déversent sur ces contrées neuves le trop-plein de leur population, dont l'épargne revient ensuite grossir leur fortune, comme c'est le cas pour l'Italie. On peut en dire autant du Brésil qui, s'il accueille moins d'immigrants, se charge de faire fructifier une masse imposante de capitaux du vieux monde.

Les marchés européens recueillent donc un profit des plus appréciables de la stabilité des changes sud-américains, et, partant, de l'accumulation des réserves d'or destinées à l'assurer. Si, chez eux, l'encaisse de leurs banques d'émission les protège contre les brusques fluctuations du loyer de l'argent, nuisibles à la bonne marche des affaires, les réserves accumulées de l'autre côté des mers mettent à l'abri des caprices de la spéculation cambiste les capitaux investis dans les entreprises lointaines, et, pour cette portion de la fortune européenne, le bénéfice n'est pas moins grand.

G. Roulleau.

La Piastre indo-chinoise

La Commission de la Piastre s'est réunie, ces jours derniers, pour entendre le rapport de M. Arnauné, directeur de la Monnaie.

Les conclusions de ce rapport ont été adoptées à l'unanimité ; elles portent sur trois points :

1° Le maintien du *statu quo* monétaire en Indo Chine ;

2° Le retrait de l'interdiction de l'exportation de la piastre indo-chinoise ;

3° La réduction à 3 centimes de l'écart entre le taux officiel et le taux commercial de la piastre indo-chinoise.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La liquidation de fin juillet a eu lieu dans des conditions satisfaisantes. L'argent n'a pas été véritablement exigeant. Au reste, les positions à la hausse étaient peu chargées, par suite des allègements divers auxquels il avait été procédé en juillet.

Les échanges sont encore demeurés sans réelle importance cette semaine, ce qui n'a pas empêché certaines valeurs, comme le *Rio-Tinto*, d'être mouvementées une fois de plus. Au dernier moment, la tendance générale est plutôt hésitante.

Allemagne. — Le marché financier montre toujours de la faiblesse. La tension du marché monétaire est pour beaucoup dans cette situation. A la *Reichsbank*, la tension augmente aussi. On ne compte plus sur une réduction du taux de l'escompte officiel.

Dans les six premiers mois de l'année, les importations d'or ont été de 53.4 millions de marks ; les exportations de 26.2 ; l'excédent de l'importation sur l'expor-

tation a été de 28 millions, contre 159 millions dans le même semestre de 1907.

La *National Bank*, de Berlin, vient d'obtenir du gouvernement persan l'autorisation de créer une banque à Téhéran.

Angleterre. — La tension des capitaux a augmenté sur le marché. Cependant, la situation de la *Banque d'Angleterre* s'est légèrement améliorée. Au Stock-Exchange, la situation est peu satisfaisante. Les émissions récentes ont remporté peu de succès auprès des capitalistes.

Le gouvernement étudie un projet de retraites ouvrières.

Fin juin, il y avait en construction sur les chantiers navals, en dehors des vaisseaux de guerre, 564 navires, d'un tonnage total de 1.250.318 tonnes, soit 50.000 de moins qu'en mars dernier.

Belgique. — En 1906, les impôts directs perçus se sont élevés à 55.723.377 fr., contre 55.002.198 en 1905, les prévisions portaient 63.303.233 fr.

Les impôts indirects ont produit 530.778.611 fr., contre 518.008.587 fr. en 1905.

Italie. — La situation du marché financier de Rome est toujours peu brillante. Mais une vive résistance s'organise partout contre le parti baissier et le premier effet de cette organisation a déjà été un petit relèvement de la cote.

La situation des grandes banques est excellente.

Dans les dix premiers mois de l'exercice en cours, les recettes ordinaires du Trésor se sont élevées à 730.790.275 lire, chiffre supérieur de 30.535.583 lire à celui de la même période de l'exercice précédent.

Roumanie. — Le budget de 1907-1908, remanié par le gouvernement en vue de procéder à de nouvelles économies, fixe les recettes à 252.475.456 fr. et les dépenses à 244.848.742 francs.

Serbie. — L'exportation de 1906 s'est élevée à 71 millions 599.839 dinars, contre 71.996.274 dinars en 1905 et 62.156.064 dinars en 1904.

Suisse. — Dans les six premiers mois de 1907 les chemins de fer fédéraux ont encaissé 63.205.742 fr., soit 4.404.266 fr. de plus que dans la même période de 1906,

Turquie. — En 1906, 3.975 navires ont passé par le canal de Suez, contre 4.116 en 1905, et 4.237 en 1904. Mais en 1906, le tonnage net a montré une augmentation de 311.399 tonnes, sur 1905.

Amérique. — *Brésil.* La Dette intérieure de l'Etat de Minas Geraes est de 38.473.700 milreis ; la Dette extérieure est de 54.212.000 fr. (partie française) et de 12.000 liv. st. (partie anglaise).

Etats-Unis. — Le commerce extérieur des Etats-Unis a atteint, pour les onze premiers mois de l'exercice 1906-1907, 3.064.934.000 dollars, contre 2.744.612.000 dollars, pendant la période correspondante de 1905.

La tendance générale du marché de New-York est faible.

Canada. — Nous publions, page 157, une statistique de la production manufacturière du Canada.

Mexique. — Les recettes fédérales augmentent considérablement, surtout les droits d'importation. Les excédents servent toujours aux dégrèvements d'impôts.

République Argentine. — A la fin de 1906, le réseau des voies ferrées argentines représentait 20.814 kilomètres. Depuis, il a augmenté de 405 autres kilomètres.

Asie. — *Perse.* En 1905-1906, les importations se sont élevées à 386.463.091 krans et les exportations à 298.143.331 krans. La Russie occupe le premier rang dans le commerce extérieur de la Perse.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	25 juillet			1er août		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	95 10	31 70	3 15	95 07	31 69	3 16
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	85 80	34 04	2 94	84 75	33 63	2 97
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	99 75	24 93	4 01	99 25	24 81	4 03
Belgique 3 %	98 75	32 91	3 03	98 50	32 83	3 04
Bulgarie 5 % 1896	495 ..	19 80	5 05	484 ..	19 36	5 18
Danemark 3 % 1897	89 40	29 80	3 35	89 25	29 75	3 36
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	92 10	23 02	4 34	92 ..	23 ..	4 34
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	248 ..	24 31	4 11	249 ..	24 41	4 09
Hollande 3 %	95 ..	31 66	3 16	95 70	31 90	3 13
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	94 ..	23 50	4 25	93 15	23 29	4 31
Italie 3 75 % net	101 80	27 14	3 69	102 ..	27 20	3 67
Norvège 3 % 1888	85 50	28 50	3 50	85 50	28 50	3 50
Portugal 3 %	66 50	22 20	4 50	67 ..	22 33	4 48
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	83 20	27 73	3 61	83 ..	27 66	3 62
Roumanie 4 % 1898	89 90	22 47	4 46	89 ..	24 75	4 04
Russie 3 % or 1891	60 95	20 31	4 92	60 10	20 03	5 ..
Serbie 4 % amort. 1895	80 55	20 13	4 97	80 60	20 15	4 97
Suède 3 ½ % 1895	96 80	27 65	3 62	98 ..	32 66	3 06
Suisse 3 % (chemin de fer)	95 60	31 86	3 14	94 10	31 36	3 19
Turquie convertie unifiée 4 %	94 75	23 68	4 23	94 90	23 72	4 21
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	93 30	23 32	4 29	92 ..	23 ..	4 24
Brésil 4 % 1889	80 80	20 20	4 95	80 20	20 05	5 ..
Chinois 5 % or 1898	512 50	20 5	4 87	513 ..	20 52	4 87
Egypte unifiée 4 % net	104 40	26 10	3 83	103 25	25 81	3 87
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	127 25	31 81	3 14	127 25	31 81	3 14
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	214 .	14 26	7 04	214 50	14 10	7 09
Japon 5 % (à Londres)	100 ..	20 ..	5 ..	99 75	19 95	5 02
Mexique 5 % intérieur	51 50	19 80	5 05	51 75	19 88	5 05

FRANCE

La Politique. — Renouvellement partiel des Conseils généraux et des Conseils d'arrondissement. — Les officiers de la marine japonaise à Paris. — Recherches scientifiques sur le grisou.

Les élections pour le renouvellement partiel des Conseils généraux et des Conseils d'arrondissement ont eu lieu dimanche dernier dans toute la France, sauf le département de la Seine et l'Algérie.

On sait que ces assemblées sont nommées pour six ans et renouvelées par moitié tous les trois ans. Comme leurs membres sont de droit électeurs sénatoriaux, leur élection offre toujours un grand intérêt politique.

Le nombre des sièges de conseillers généraux soumis à la réélection était de 1.450, dont un siège nouvellement créé dans le canton de Dijon. Quant au nombre des conseillers d'arrondissement à élire, il était de 1.761 portant sur 1.441 cantons.

A part quelques cantons du Midi atteints par la crise viticole, et où il s'est produit une sorte de grève des électeurs, les élections n'ont donné lieu à aucun incident.

D'après une statistique communiquée par le président du conseil aux ministres réunis à Rambouillet, les républicains de gauche et les radicaux gagnent 84 sièges.

M. Louis Barthou, ministre des Travaux publics, a institué une Commission permanente chargée d'effectuer des recherches scientifiques sur le grisou et les explosifs employés dans les mines.

En même temps M. Barthou a adressé aux préfets une circulaire en vue de leur faire connaître les mesures de police à prescrire au sujet de la sécurité des ouvriers mineurs.

Le ministre de la Marine a offert, le 26 juillet, un déjeuner à l'amiral Goro Ijuin et aux officiers des croiseurs japonais qui mouillaient dans les eaux de Brest.

A Raon-l'Etape, dans les Vosges, au cours d'une grève, une bagarre sanglante s'est produite le 28 juillet entre la troupe et les grévistes.

∿∿∿ Une élection partielle municipale a eu lieu à Paris dimanche dernier dans le quatorzième arrondissement. Il s'agissait de remplacer M. Ranson, élu sénateur. M. Maurice Beer, radical socialiste, a été élu.

∿∿∿ M. Clemenceau a reçu, le 29 juillet, les délégués des conseils généraux du Languedoc. Il a promis des mesures d'apaisement dès que les fédérés seraient rentrés dans la légalité.

∿∿∿ Les ministres se sont réunis le 30 juillet à Rambouillet, sous la présidence de M. Fallières.

∿∿∿ La division japonaise a quitté Brest le 30 juillet au soir pour se rendre à Bordeaux d'où elle touchera ensuite à Saint-Sébastien et Lisbonne.

∿∿∿ M. Clemenceau, président du Conseil, a quitté Paris le 31 juillet se rendant à Carlsbad, où il va faire sa cure annuelle.

QUESTIONS DU JOUR

STATISTIQUE SEMESTRIELLE DES

Grandes Sociétés Françaises de Crédit

Le semestre qui vient de s'écouler a été caractérisé, pour les Sociétés de Crédit, par la réduction très sensible des ressources qu'elles tirent de leurs dépôts à vue; les tableaux que nous donnons plus loin en feront connaître l'importance. L'excitation de l'activité économique et de la spéculation au cours de ces derniers mois, peut, en partie, expliquer ce phénomène ; beaucoup de capitalistes ont retiré leurs fonds des banques qui ne leur servaient qu'un intérêt modique, pour les engager dans des achats de titres ou dans des opérations spéculatives, à leur sens plus rémunératrices. L'exode des capitaux, dont on a tant parlé, a pu agir aussi dans le même sens, et des déposants pris de panique ont cru agir au mieux de leurs intérêts en plaçant leurs fonds disponibles dans les banques suisses ou belges. En tous cas, ces retraits de dépôts, en réduisant l'importance des capitaux offerts aux emplois à court terme, ont contribué à accentuer la tension monétaire sur les marchés européens.

CRÉDIT FONCIER
(*Millions de francs*)

Chapitres	30 juin 1906	31 déc. 1906	31 mars 1907	30 avril 1907	31 mai 1907	30 juin 1907
Espèces en caisse et en Banque........	4.4	4.8	5.7	4.9	2.6	4.1
Effets et val. diverses	243.2	230.3	214.1	198.9	188.3	198.3
Avances............	26.3	30.6	31.5	31.4	31.5	33.2
Prêts fonciers......	2019.2	2048.4	2061.3	2057.7	2068.5	2071.8
Prêts communaux..	1602.9	1714.0	1750.7	1755.9	1763.4	1760.3
Prêts réalisés avec le capital et les réserves............	57.2	57.4	57.3	57.3	57.3	57.2
Comptes courants et bons à terme.....	75.3	73.4	68.3	72.2	72.3	74.7
Oblig. en circulation:						
Foncières.........	1992.2	2034.3	2034.6	2034.6	2028.9	2027.4
Communales	1463.6	1550.8	1561.5	1561.3	1561.3	1575.7
Bons à lots.........	32.6	32.8	33.0	33.1	33.2	33.3

La comparaison des bilans du *Crédit Foncier* fait ressortir, depuis un an, un accroissement de 157 millions dans les prêts communaux, et de 53 millions dans les prêts hypothécaires. Si l'on se reporte à dix ans en arrière, on constate que, du 31 décembre 1896 au 31 décembre 1906, les avances aux départements et aux communes se sont élevées de 1.336 à 1.714 millions, soit 28 0/0 d'augmentation, tandis que les prêts fonciers n'ont progressé que de 1.821 à 2.048 millions, soit de 12 0/0 seulement. Notre grand Etablissement de crédit immobilier tend ainsi de plus en plus à devenir un institut de crédit départemental et communal, et on peut prévoir le moment où ce genre d'opérations prendra le pas sur celles qui faisaient l'objet primitif de son activité.

Les obligations en circulation suivent naturellement une marche parallèle à celle des prêts. Au cours du dernier semestre le passif, constitué en obligations communales, s'est accru des versements effectués sur le dernier emprunt, tandis que les obligations foncières, dont tous les types sont maintenant complètement libérés, ont été réduites par le jeu normal de l'amortissement.

Les opérations de banque pure n'ont toujours qu'une importance secondaire ; les emplois des fonds disponibles en « effets et valeurs diverses » (escomptes, reports, portefeuille de titres), ont subi, dans les six derniers mois une réduction sensible :

CRÉDIT LYONNAIS
(*Millions de francs*)

	30 juin 1906	31 déc. 1906	31 mars 1907	30 avril 1907	31 mai 1907	30 juin 1907
Espèces en caisse et en Banque........	137.7	165.6	163.1	126.1	128.0	161.4
Portefeuille commercial	1185.7	1138.1	1053.2	1064.2	1071.4	1142.0
Avances et reports .	501.9	491.8	466.3	441.1	422.8	383.1
Portefeuille valeurs et participations..	5.7	9.1	9.1	9.0	8.8	8.7
Dépôts et comptes à vue	1796.8	1751.3	1655.3	1596.4	1555.4	1624.7
Dépôts à terme.....	28.2	27.5	36.0	38.3	40.7	41.9
Effets à payer......	151.2	169.3	160.8	148.9	143.2	135.4

Les capitaux que le *Crédit Lyonnais* se procure au moyen des dépôts à vue ont éprouvé, au cours du premier semestre de cette année, un fléchissement considérable ; malgré la reprise qui s'est dessinée en juin, le solde de ce compte reste inférieur de 132 millions au chiffre de fin décembre, et de 172 millions à celui de fin juin 1906. La tension monétaire, en offrant aux fonds disponibles des emplois plus avantageux, est en partie responsable de ces retraits ; les causes générales que nous avons signalées en commençant ont pu aussi y contribuer. Les acceptations en circulation sont également en diminution.

Quant aux postes de l'actif, ils se sont naturellement ressentis de cette réduction des disponibilités ; ce sont surtout les avances et reports qui ont été atteints ; le portefeuille commercial est même un peu supérieur à celui de la fin du dernier semestre ; les taux d'escompte élevés pratiqués sur les places étrangères ont dû fournir de ce côté, à l'activité du *Crédit Lyonnais*, un débouché des plus rémunérateurs.

Les disponibilités immédiates : espèces en caisse et en banque ont été d'abord réduites, puis se sont accrues de nouveau pendant le mois de juin ; leur

proportion avec les exigibilités immédiates reste satisfaisante.

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE

(*Millions de francs*)

	30 juin 1906	31 déc. 1906	31 mars 1907	30 avril 1907	31 mai 1907	30 juin 1907
Espèces en caisse et en Banque........	77.3	93.7	117.8	62 0	63.0	89.4
Portefeuille commercial............	634.2	652.9	680.4	663.6	651.4	641.8
Reports.............	57.2	59.3	74.1	70.1	70.6	70.4
Prêts et avances	140.9	156.4	154.4	153.2	152.3	143.6
Portefeuille valeurs et participations...	22.6	21.4	24.2	25.6	24.9	24.2
Dépôts et comptes à vue........	968.0	952.9	988.6	950.0	911.3	906.3
Dépôts à terme.....	62.7	63.6	62.8	62.3	62.5	62.1
Effets à payer.......	118.9	142.5	141.7	131.9	136.4	134.8

La diminution des dépôts à vue s'est également produite au *Comptoir National d'Escompte*, bien que plus tardivement et avec une intensité un peu atténuée; les acceptations, d'autre part, se maintiennent à un chiffre supérieur à celui de fin juin 1906. Aussi, la distribution du crédit n'a-t-elle pas subi de ralentissement sensible; nous trouvons partout des chiffres supérieurs à ceux publiés il y a un an, notamment en ce qui concerne les reports; les progrès réalisés au cours du précédent semestre ont donc pu être en partie conservés.

Le compte des fonds en caisse ou disponibles dans les banques a été soumis à des variations assez rapides, mais, ici comme précédemment, nous relevons une amélioration dans la proportion de cette partie de l'actif aux exigibilités immédiates; c'est d'ailleurs une mesure de prudence que d'accroître les disponibilités liquides aux époques où les retraits tendent à surpasser les dépôts. Une banque sagement conduite se met ainsi à l'abri de toute surprise.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

(*Millions de francs*)

	30 juin 1906	31 déc. 1906	31 mars 1907	30 avr. 1907	31 mai 1907	30 juin 1907
Espèces en caisse et en Banque........	77.7	99.6	109.4	77.3	87.8	107.4
Portefeuille commercial...............	569.5	568.2	565.0	570.1	538.3	577.7
Reports	71.3	63.6	89.1	93.4	103.0	90.2
Prêts et avances	143.7	149.5	145.5	148.8	146.7	145.5
Portefeuille valeurs et participations...	110.7	113.3	116.6	117.1	117.5	117.0
Dépôts et compt^s à vue	309.4	320.9	329.5	331.5	345.3	347.3
Dépôts à terme......	126.2	128.9	131.0	133.4	136.1	138.1
Effets à payer	87.7	113.8	95.5	89.7	85.5	86.6

La *Société Générale* ne paraît pas s'être beaucoup ressentie des influences qui ont agi sur la plupart des autres Sociétés de crédit; ses dépôts à vue ont suivi une marche progressive régulière. La même remarque s'applique à ses dépôts à terme, dont elle tire des ressources plus élevées que les établissements concurrents; la plus grande partie de ses ressources à longue échéance est, comme toujours, employée dans le portefeuille de titres et les participations qui tendent également à progresser.

Parmi les emplois à court terme, le portefeuille et les avances varient peu; les reports ont surtout attiré, pendant ce semestre, l'activité de la Société, les taux rémunérateurs pratiqués sur les marchés en ayant fait un placement des plus avantageux.

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

(*Millions de francs*)

	30 juin 1906	31 déc. 1906	31 mars 1907	30 avril 1907	31 mai 1907	30 juin 1907
Espèces en caisse et en Banque........	23.1	24.0	22.4	22.3	21.3	25.4
Portefeuille commercial............ ...	134.0	130.1	118.1	113.6	121.6	122.7
Reports.............	38.2	26.1	35.0	33.0	27.6	20 0
Prêts et avances.....	71.3	83.9	67.6	68.6	64.8	62.2
Portefeuille valeurs et participations.....	7.9	7.8	7.8	7.8	7.7	7.7
Dépôts et comptes à vue...............	185.5	183.9	159.9	153.2	154.3	154.7
Dépôts à terme......	42.9	41.7	45.0	47.5	44.8	44.5
Effets à payer	20.5	21.2	22.3	20.8	18.6	17.0

Les retraits de dépôts ont sensiblement affecté la situation du *Crédit Industriel*, surtout au cours du premier trimestre, et les acceptations ont suivi un mouvement de recul analogue. Le portefeuille commercial, les reports, les avances ont subi, à des degrés inégaux, la répercussion de ces sorties de fonds, mais les espèces liquides, au contraire, ont été un peu renforcées en fin de semestre; c'est le seul chapitre qui présente une augmentation; partout ailleurs le recul est bien marqué, aussi bien sur le dernier semestre que sur le précédent.

D'ailleurs ici, comme dans les autres établissements, les causes de ce mouvement sont entièrement extérieures à la Société, dont elles ne sauraient atteindre la prospérité intrinsèque. La Société est sagement administrée et donne toujours toute satisfaction à sa fidèle clientèle.

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE

(*Millions de francs*)

	30 juin 1906	31 déc. 1906	31 mars 1907	30 avril 1907	31 mai 1907	30 juin 1907
Espèces en caisse et en Banque........	3.1	6.6	3.7	3.2	2.0	4.2
Portefeuille commercial..............	51.2	49.8	43.2	35.0	34.9	41.7
Reports.............	9.0	17.1	16.7	14.6	12.3	14.6
Prêts et avances....	54.3	59.7	61.4	59.2	70.2	68.3
Portefeuille valeurs et participations...	12.9	11.0	11.6	15.8	15.0	15.0
Dépôts et comptes à vue...............	71.7	69.2	74.0	65.9	64.4	65.4
Dépôts à terme	»	»	»	»	»	»
Effets à payer.......	29.1	32.4	30.3	26.3	40.0	42.6

La *Société Marseillaise* a également vu diminuer les ressourses provenant des dépôts à vue, mais les nouveaux fonds qu'elle s'est procurés au moyen d'acceptations ont comblé, et au delà, le vide ainsi creusé. Les emplois à court terme, dans leur ensemble, n'ont pas subi de diminution sensible; il y a lieu de noter la prépondérance de plus en plus grande que prennent dans l'actif les avances et les reports, alors que l'importance du portefeuille commercial tend à diminuer; nous avions déjà signalé cette orientation dans notre dernière revue des Sociétés de crédit; elle s'est encore accentuée depuis.

L'augmentation du capital de la Société, réalisée depuis la fin du semestre, va lui fournir de nouveaux éléments d'activité; nous aurons l'occasion d'en constater ultérieurement l'influence.

RECAPITULATION

(non compris le Crédit Foncier)

(*Millions de francs*)

	30 juin 1906	31 déc. 1906	31 mars 1907	30 avril 1907	31 mai 1907	30 juin 1907
Espèces en caisse et en Banque........	318.9	394.5	416.4	290.9	302.1	387.8
Portefeuille commercial...............	2574.6	2539.1	2459.9	2446.5	2417.6	2525.9
Avances et reports..	1087.8	1107.4	1110.1	1082.0	1070.3	997.9
Portefeuille valeurs et participations...	159.8	162.6	169.3	175.3	173.9	172.6
Dépôts et comptes à vue..............	3322.1	3278.2	3207.3	3097.0	3030.7	3098.4
Dépôts à terme.....	260.0	261.7	274.8	281.5	234.1	286.6
Effets à payer......	407.4	479.2	450.6	417.6	423.7	416.4

La diminution du total des dépôts à vue, en prenant pour point de départ le 30 juin 1906, a atteint 291 millions au 31 mai dernier; l'amélioration qui s'est produite en juin a ramené cette moins-value à 224 millions; les dépôts à terme, au contraire, augmentent de 26 millions. Quant aux acceptations, leurs variations se compensent à peu près; les crédits accordés par les banques ont naturellement baissé dans les mêmes proportions, mais ce sont surtout les avances et les reports qui ont été ramenés à des proportions plus modiques; ils ont fléchi de 90 millions, alors que le portefeuille n'a subi qu'une réduction de 49 millions. Les fonds disponibles, par contre, augmentent de 69 millions.

Ainsi que nous le disions en commençant, ce fléchissement des bilans est la conséquence normale de l'activité qui se manifeste sur tous les marchés depuis nombre de mois. Il ne peut influer en rien sur la situation de nos Sociétés de crédit, qui restent, dans leur ensemble, aussi prospères que jamais.

EDMOND THÉRY.

Les Capitaux Anglais à l'Étranger

Un des problèmes d'ordre général dont la solution est très difficile, en dépit de tous les progrès de la statistique, c'est la connaissance même approximative des capitaux placés à l'étranger par les nationaux d'un pays déterminé et la connaissance de la distribution géographique de ces capitaux à travers le monde. Des enquêtes gouvernementales ont été faites, notamment, par les soins du Ministère des Affaires étrangères de France, il y a quelques années; méthode et résultats ont fait l'objet de critiques de la part de MM. de Foville et Leroy-Beaulieu; des évaluations ne cessent d'être présentées par des savants et des professionnels. La *Quarterly Review* nous apporte une contribution en ce qui concerne la Grande-Bretagne. Les données recueillies par l'Administration, à l'occasion de l'*income-tax*, apportent des éléments sérieux, mais insuffisants; il faut les compléter d'autre part :

Au 31 décembre 1906, la valeur nominale (au pair) de tous les titres cotés au *Stock-Exchange* s'élevait à 9.324.4 millions de livres sterling, dont :

	Millions de liv. st.
Titres émis par des gouvernements coloniaux et provinciaux................	356.0
» par des gouvernements étrangers, coupons payables à Londres...	1.181.0
» par des gouvernements étrangers, coupons payables à l'étranger..	1.668.0
» par des Chemins indiens........	129.5
» par des Chemins dans des possessions anglaises.............	195.4
» par des Chemins américains (actions).........................	676.7
» par des Chemins américains (obligations)......................	665.5
» par des Chemins étrangers.......	543.6
» par des mines..................	33.5
» par des Compagnies de thé et café	40.0

Il faudrait y ajouter toute une série d'entreprises coloniales et étrangères, dans lesquelles les capitalistes britanniques ont placé de l'argent, banques, crédit foncier, gaz, eaux, électricité, fer et acier, tramways, omnibus, télégraphes, téléphones.

La cote du *Stock-Exchange* ne connait que 1.400 Compagnies par actions sur les 40.000 enregistrées à Somerset-House. Il faut donc examiner les cotes des Bourses de province qui renferment d'innombrables valeurs qui ne figurent pas sur la liste londonienne. Il faut recourir à d'autres sources d'informations. Mais tout d'abord une réserve s'impose : en additionnant les valeurs mobilières étrangères et coloniales, cotées au Stock-Exchange de Londres, on arrive au total de cinq milliards et demi de livres sterling (137 milliards de francs). On sait bien que les capitalistes anglais n'en détiennent qu'une partie : d'après la *Quarterly*, sur 3.200 millions de livres sterling de fonds d'Etat, étrangers et coloniaux, le montant possédé par eux ne dépasserait pas 800 millions (vingt milliards de francs); sur 1.342 millions de livres sterling d'actions et d'obligations de Chemins américains, également cotées à Londres, le quart à peine appartiendrait à des Anglais.

D'une façon générale, on sait qu'un montant considérable des capitaux des Chemins argentins est la propriété des gens demeurant dans l'Argentine, qu'une grande partie des actions du *Rio-Tinto* appartient à des Français, qu'il y a des actions du *Canadian Pacific* aux Etats-Unis, en Allemagne, au Canada; il est extrêmement difficile de connaître la distribution géographique des mines sud-africaines. Avec l'extrême fluidité des valeurs mobilières, les déplacements sont fréquents.

La *Quarterly* a compilé une série de tableaux, qu'il faut accepter comme des indications, avec toutes les réserves que l'on voudra. La tentative de recensement vaut la peine d'être connue. On voit qu'en Amérique les capitalistes britanniques possèdent 169.5 millions de livres sterling de fonds d'Etats, valant 150.7 millions, 704.1 millions de livres sterling de valeurs de chemins de fer, en valant 720.8, 66.1 millions de livres sterling d'entreprises de banques financières, valant 84.8 millions, 32.9 millions de livres sterling de mines en valant 52.8, 195.2 millions de livres sterling d'entreprises diverses en valant 161.2. On arrive ainsi au total de 1.167 millions de livres sterling du pair, que le cours de la Bourse estime à 1.170 millions. Si l'on prend pays par pays, on trouve que les Anglais sont intéressés pour 251.9 millions de livres sterling (262.4 au cours) (1) au Canada, dont 164 millions dans les chemins de fer au Canada; pour 445.7 millions (449 millions), dont 330 millions (348) en chemins de fer aux Etats-Unis; pour 54.6 millions dont 18 en chemins de fer au Mexique; pour 57 millions de livres sterling, dont 25 (23) millions en fonds d'Etat, 19.6 (22.1) millions en chemins de fer au Brésil, 206 millions (213), dont 41 millions en fonds d'Etat, 135 millions valant 143 millions dans les chemins de fer dans l'Argentine. L'Uruguay figure pour 29.5 millions (25.2), dont 13 (9.8) en fonds d'Etat, 10.1 en chemins de fer; le Chili pour 34.9 (42.6) millions, dont 12 en fonds publics, 8.9 en chemins de fer, 18 millions en valant 27 dans des affaires minières et nitratières; les Antilles anglaises, la Guyane pour 12 millions; Cuba pour 22 millions, dont 4 dans la dette cubaine, 15 millions dans les chemins de fer; le Pérou et les autres républiques sud-

(1) Entre parenthèses nous reproduisons les chiffres donnant la valeur calculée au cours.

★

américaines pour 43 millions de livres sterling nominal, dont la valeur est seulement de 20.4.

Pour l'Afrique, le total au pair est de 468.7 millions qui en valent 535 ; 114.7 millions sont en fonds d'Etat, 27 millions (23.5) en chemins de fer, 32.7 (35.8) millions d'entreprises de banque, de crédit foncier, 216 millions en mines qui en valent 269, 78 millions en valant 94.4 dans des entreprises diverses. Les 50 millions placés en Egypte sont estimés 71 millions ; la dette égyptienne entre dans ce total pour 18 millions ; ce sont surtout les banques, Sociétés financières et entreprises diverses qui ont attiré les capitaux. Le chiffre de la Côte Occidentale est de 25.2 millions en valant 19.7, celui du Cap de 67.1 millions en valant 98.7, du Transvaal et de l'Orange 225 millions en valant 266, celui de Natal 30 millions qui en valent 28, de l'Afrique orientale 10 millions, de Rhodesia 60.6 millions qui en valent 41.

En Asie, le chiffre global serait de 436 millions en valant 451, dont 211 (199) dans les fonds d'Etat, 132 (148) en chemins de fer, 16 (22.5) en actions de banques, Sociétés financières, 3.3 (8.8) en mines. 73 (en valant 72) dans les entreprises diverses :

	Dette publique	Chemins de fer	Divers	Total
		(Millions de liv. st.)		
Indes, Birmanie, Ceylan.	127.6	129.6	50.3	307.5
(1)	*118.8*	*145.7*	*57.8*	*322.3*
Chine	25.0	2.0	20.5	47.5
	25.5	*2.0*	*22.5*	*50.0*
Japon	54.0	1.0	7.5	62.5
	50.4	*0.9*	*9.0*	*60.0*
Perse	»	»	*4.0*	*4.0*
Détroits, Bornéo	5	»	10.0	15.0
Australasie	209.1	»	137.0	346.1
	210.9	»	*136 8*	*347.7*

Nous arrivons à l'Europe, dont il vaut la peine de reproduire le tableau in extenso :

	Dette publique	Chemins de fer	Divers	Total
		(Millions de liv. st.)		
France, Allemagne, Hollande, Belgique, Danemark	3.3	10.0	23.8	37.1
(1)	*3.1*	*9.0*	*24.8*	*36.9*
Suède, Norvège	3.0	2.0	7.3	12.3
	2.7	*1.9*	*7.1*	*11.7*
Italie, Autriche, Suisse.	8.0	5.0	12.7	25.7
	7.9	*4.7*	*13.0*	*25.6*
Espagne	3.0	5.0	24	32.0
	2.7	*3.3*	*41*	*47.0*
Portugal	2.4	»	6.0	8.4
	1.9	»	*6.5*	*8.4*
Turquie, Grèce, Bulgarie, Roumanie, Serbie	18.0	11.0	13	42.0
	16.2	*10.5*	*15*	*41.7*
Russie	20.0	6.0	18	44.0
	15.7	*5.2*	*13*	*33.9*
Total nominal	57.7	39.0	104.8	201.5
	50.2	*34.6*	*120.4*	*205.2*

Le total des placements de capitaux britanniques, hors du Royaume-Uni, est au nominal de 2.620.6 millions de livres sterling, estimé valoir 2.709.9 millions. La plus grande partie, 1.167.8 millions valant 1.170.3, est en Amérique ; 468.7 millions valant 535.4 en Afrique ; 436.5 millions valant 451.3 millions en Asie ; 346.1 millions valant 347.7 millions en Australie ; 201.5 millions valant 205.2 millions en Europe.

Il conviendrait d'y ajouter les capitaux engagés dans l'industrie maritime, dans l'assurance, les télégraphes et travaillant dans les pays étrangers et les colonies, les capitaux placés dans le commerce aux Indes, en Chine, dans l'Argentine, le Brésil, le Chili, les Etats-Unis, et l'on arriverait à 3.150 millions de livres sterling (près de 78.5 milliards de francs).

Si l'on s'en tenait aux chiffres indiqués, on trouverait que l'écart entre le nominal 2.620 millions de livres sterling et la valeur au cours 2.710 millions est peu considérable, et qu'au point de vue de la plus-value, l'affaire du placement hors du Royaume-Uni n'a pas été brillante. Mais il ne faut pas oublier qu'il y a de nombreux cas de conversions, avec augmentation et dilution de capital ; que, de plus, beaucoup de titres ont été émis ou introduits à une forte distance du pair. La *Quarterly* est d'avis que les entreprises des capitalistes anglais ont été, somme toute, plutôt rémunératrices et lucratives.

La distribution géographique est également intéressante ; elle montre une division des risques à travers le monde entier.

L'espace nous manque pour reproduire les statistiques relatives à 1897 dans tout leur détail. Nous nous bornerons au tableau que voici (en millions de livres sterling).

Fonds publics 1897	Fonds publics 1906	Chemins de fer 1897	Chemins de fer 1906	Divers 1897	Divers 1906	Totaux 1897	Totaux 1906
			(Millions de liv. st.)				
Amérique :							
126.5	169.5	451.0	704.1	173.3	294.2	750.8	1167.8
97.3	*150.7* (1)	*332.3*	*720.8*	*139.8*	*298.8*	*569.4*	*1170.3*
Afrique :							
64.5	114.7	»	26.9	201.1	327.1	»	468.7
71.0	*112.5*	»	*23.5*	*450.6*	*339.4*	»	*535.4*
Asie :							
131.2	211.6	93.4	132.6	55.9	92.3	280.5	436.5
135.6	*199.4*	*141.0*	*148.6*	*69.0*	*103.3*	*345.6*	*451.3*
Australasie :							
202.0	209.1	»	»	121.5	137.0	323.5	346.1
221.5	*210.9*	»	»	*131.5*	*136.8*	*353.0*	*347.7*
Europe :							
109.0	57.7	57.2	39.0	99.0	104.8	265.2	201.5
96.0	*50.2*	*49.2*	*34.6*	*106.9*	*120 4*	*252.1*	*205.2*

La valeur nominale des placements a été de 2.400 millions en 1897, contre 3.150 millions en 1906, soit une plus-value de 750 millions ; la valeur du marché de 2.550, contre 3.220, soit une plus-value de 670 millions. L'accumulation de l'épargne sous forme de placements à l'étranger continue à raison de près de deux milliards de francs par an.

Il s'est fait des modifications dans les catégories et dans les pays : les Anglais ont moins de capitaux placés en Europe, moins surtout dans les fonds européens. Ils en ont davantage en valeurs de chemins de fer.

Arthur Raffalovich.

Les Banques Coloniales en 1905-1906

La Commission de surveillance des Banques coloniales vient de publier son rapport pour l'exercice 1905-1906. Voici, d'après ce document, comment se présente la situation de ces Etablissements.

Le mouvement des opérations d'escompte et de prêts, au cours du dernier exercice, ressort du tableau suivant :

(En milliers de francs)

	Banques					
	de la Martinique	de la Guadeloupe	de la Réunion	de la Guyane	de l'Afriq. Occid.	de l'Indo-Chine
Effets sur place	2.2?4	1.654	5.925	3.819	1.255	182.711
Avances sur :						
actions	389	75	84	528	16	»
récoltes	2.548	5.152	1.029	»	»	1.739
métaux préc.	133	118	27	34	149	341
marchandises	1 120	821	7.019	159	298	38.013

(1) Les chiffres en italique indiquent la valeur au cours de la Bourse du 31 décembre 1906.

Le mouvement général des affaires de la *Banque de la Martinique* pendant l'exercice 1905-1906 représente, pour les escomptes, prêts et avances, 6.448.570 fr. et pour les opérations de change, 13.187.371 fr., soit un total de 19.635.941 fr., en diminution de 1.233.757 francs sur le chiffre correspondant de l'exercice précédent, qui était de 20.869.698 fr. Cette diminution porte sur les opérations de change.

Le compte de la Banque au *Comptoir National d'Escompte de Paris*, qui était, au 30 juin 1905, créditeur de 42.666 fr., s'élevait au 30 juin 1906 à 102.109 fr.

La réserve statutaire ayant atteint, au 30 juin 1905, 1.500.000 fr., chiffre maximum prévu par l'article 25 des statuts, une réserve extraordinaire de 30.000 fr. a été constituée par un prélèvement sur les bénéfices du deuxième semestre de l'exercice 1904-1905.

L'importance des avances garanties par marchandises a continué à augmenter, nombre de prêts sur récoltes ayant été convertis en prêts sur nantissement. Le mouvement des avances sur actions de la Banque est également en progression. Par contre, les avances garanties par cession de récoltes ont continué au cours du dernier exercice à subir une réduction due au maintien de ces opérations dans les limites statutaires, réforme que la *Banque de la Martinique* a poursuivie depuis plusieurs années.

La situation de cette Banque est très satisfaisante, grâce au fonctionnement normal et régulier de ses opérations.

Les principales variations des autres banques sont les suivantes :

Le mouvement général des affaires de la *Banque de la Guadeloupe* représente un total de 25.108.194 fr. (6.588.460 fr. pour les escomptes, prêts et avances et 18.519.734 fr. pour les opérations de change) en diminution de 2.852.783 fr. sur le chiffre correspondant de l'exercice précédent, qui était de 27.960.977 francs. Cette diminution porte principalement sur les escomptes, prêts et avances, qui avaient présenté une augmentation de plus de 2 millions au cours de la campagne 1904-1905.

Le solde créditeur que la *Banque de la Guadeloupe* possédait au *Comptoir National d'Escompte* de Paris au 30 juin 1906 est de 1.827.782 fr., en augmentation de 41.657 fr. sur la provision au 30 juin 1905.

Il faut voir la raison de la situation assez peu prospère de cet établissement dans les pertes qu'il a subies du fait du concours qu'il a prêté à l'agriculture et dans les mesures qu'il a dû prendre au cours d'une crise qui menaçait de provoquer les incidents les plus graves. Toutefois, si la liquidation du passé a pesé lourdement sur le second semestre de l'exercice, il est à espérer que les dispositions conservatoires qui ont été prises pendant cette dernière période auront pour résultat d'éviter le retour des mécomptes qui auraient pu compromettre l'existence même de la Banque, dont le maintien est lié aux intérêts économiques de la colonie.

Pour la *Banque de la Réunion*, le mouvement général des affaires a été de 20.212.593 fr. (prêts, avances et escomptes, 14.085.043 fr. ; opérations de change, 6.127.550 fr.), en diminution de 1.896.570 francs par rapport à l'exercice précédent.

Le crédit de la *Banque de la Réunion* au *Comptoir National d'Escompte*, qui était, au 30 juin 1905, de 96.402 fr. 94, est, au 30 juin 1906, de 353.058 fr. 26, et aurait dû permettre de réduire le chiffre des billets accumulés dans les caisses du Trésor, situation qui a motivé le rejet de la demande de distribution d'un dividende aux actionnaires pour le deuxième semestre de l'exercice. La Commission de surveillance ne peut que formuler le vœu de voir aboutir, à bref délai, l'étude que poursuivent les départements des colonies et des finances en vue de mettre fin aux difficultés créées à la *Banque de la Réunion* par une situation de fait dont les causes sont complexes.

A la *Banque de la Guyane*, le mouvement général des affaires a été de 11.862.091 fr. (escomptes, prêts et avances, 4.540.476 fr.; opérations de change, 7.321.585 francs), en augmentation de 321.132 fr. sur l'exercice précédent.

Le compte courant créditeur au *Comptoir National d'Escompte*, qui était de 317.343 fr. au 30 juin 1905, a atteint 1.059.767 fr. au 30 juin 1906.

L'augmentation qui s'est produite dans le mouvement d'affaires de la *Banque de la Guyane*, pendant l'exercice 1905-1906, résulte de l'extension prise par les opérations de change. La diminution des escomptes, prêts et avances, que l'on constatait dans les comptes rendus précédents s'est, au contraire, accentuée encore au cours de l'exercice. L'importance décroissante de ces opérations est due, en partie, à l'amortissement progressif des comptes anciens, et à la décision prise par le Directeur de la Banque de rejeter les demandes de renouvellement pur et simple, qui contrairement à l'esprit de ses statuts, avaient été pendant longtemps accueillies par cet établissement.

Le mouvement général des affaires de la *Banque de l'Afrique Occidentale* a été de 32.066.377 fr. (escomptes, prêts et avances, 1.717.423 fr.; opérations de change, 30.348.954 fr.), en augmentation de 9.260.089 fr. sur l'exercice précédent.

Le mouvement des escomptes, prêts et avances a subi une légère diminution par rapport à l'exercice précédent; par contre, les opérations de change ont atteint un chiffre très élevé; d'autre part, le mouvement général des comptes courants s'est accru de 3 millions, et la circulation des billets qui avait pris déjà antérieurement un grand développement, accuse encore une augmentation importante qui témoigne de la faveur que rencontrent auprès du public les coupures de la Banque.

Reste la *Banque de l'Indo-Chine*. Cette dernière a eu un mouvement général d'affaires de 905.670.490 fr. (escomptes, prêts et avances, 359.281.848 fr.; opérations de change, 546.388.642 fr.) en augmentation de 117.444.973 fr. sur l'exercice précédent. Cet appoint a été fourni presque entièrement par l'agence de Singapore, dont les opérations figurent pour la première fois dans ce compte d'ensemble. La réserve supplémentaire s'est maintenue au chiffre de six millions de francs, qu'elle avait atteint déjà à la fin du précédent exercice.

Les diverses succursales ou agences de la *Banque de l'Indo-Chine* ont fonctionné normalement, et les opérations traitées par les sièges du Tonkin et de l'Annam ont augmenté encore d'importance; seules, les succursales de Pondichéry et de Nouméa ont continué à se ressentir du ralentissement du mouvement commercial de ces deux places.

Un décret du 21 janvier 1906 a créé de nouvelles agences à Pékin et à Tientsin : ces nouveaux comptoirs sont destinés à prêter aux entreprises françaises dans la Chine du Nord le concours financier indispensable à leur développement.

***

La situation de l'encaisse métallique et de la circulation des Banques coloniales au 30 juin 1906, sauf pour la *Banque de l'Indo-Chine*, dont la situation est celle au 31 décembre 1905, présentait les chiffres suivants :

	Encaisse	Circulation
	(Francs)	
Banque de la Martinique	2.112.595	5.687.655
— de la Guadeloupe.....	2.623.940	7.399.720
— de la Réunion.........	3.023.498	8.952.057
— de la Guyane.........	1.018.157	2.429.150
— de l'Afrique Occident..	3.427.198	6.943.525
— de l'Indo-Chine.......	25.483.715	46.861.798

Les bénéfices réalisés par ces institutions ont été les suivants :

Pour la *Banque de la Martinique*, dont le capital est de 3 millions de francs et la réserve statutaire de 1.500.000 fr., les bénéfices nets se sont élevés à 384.433 francs.

Un dividende de 20 fr. a été distribué aux actionnaires à la fin du premier semestre, la part revenant aux actions sur les bénéfices du second semestre a été fixée à 25 francs.

Pour la *Banque de la Guadeloupe*, dont le capital est de 3 millions de francs et la réserve statutaire de 192.144 fr., les bénéfices nets ont atteint 421.663 fr., présentant une moins-value de 56.214 fr. par rapport à l'exercice 1904-1905.

Cette diminution sur l'exercice précédent provient en grande partie de ce que ce dernier avait bénéficié de l'escompte retenu sur les avances faites dès les mois de mai et juin 1905 sur la campagne 1905-1906.

Les bénéfices réalisés au cours de l'exercice 1905-1906 n'ont pu faire l'objet d'aucune répartition entre les actionnaires, et ils ont été affectés intégralement à la ventilation de divers comptes. Pour couvrir les pertes causées à la banque par la crise aiguë que traverse la colonie, il a même été effectué un prélèvement sur la réserve qui se trouve de ce fait réduite à 192.144 francs.

Le capital de la *Banque de la Réunion* est également de 3 millions de fr. et la réserve statutaire de 1.117.234 fr.

Après déduction des charges, dépenses et pertes diverses, les bénéfices nets du premier semestre de l'exercice 1905-1906, soit 180.000 fr., ont été répartis conformément aux dispositions de l'article 25 des statuts. Le dividende attribué aux actions a été de 15 fr. Les bénéfices nets du second semestre se sont élevés à la même somme, mais la Commission de surveillance a estimé qu'il ne pouvait être attribué de dividende aux actionnaires, car ces bénéfices ne pouvaient être considérés comme définitivement acquis en présence de l'impossibilité dans laquelle se trouvait la banque de rembourser à vue, ainsi que l'y oblige l'article 4, paragraphe 11, de la loi du 13 décembre 1901, les billets accumulés dans les caisses du Trésor, fait qui dénote une situation anormale.

Le capital de la *Banque de la Guyane* est de 600.000 fr. et son fonds de réserve a atteint, depuis le 30 juin 1891, le maximum de 300.000 fr., soit la moitié du chiffre du capital.

Après déduction des charges et dépenses diverses, les bénéfices bruts de l'exercice 1905-1906 ont été ramenés à 110.408 fr. 33.

Un dividende de 45 fr. a été attribué aux actions pour le premier semestre, celui du deuxième semestre s'est élevé à 38 fr. L'attribution aux actions a donc été de 83 fr. par titre, soit 16.6 0/0.

Le capital de la *Banque de l'Afrique Occidentale*, primitivement fixé à 1.500.000 fr., porté à 5.895.000 fr. par application du décret du 4 juin 1904 a été élevé à 5.986.500 fr. par décret du 28 janvier 1906.

Au 30 juin 1906, la réserve statutaire et le fonds de prévoyance forment un total de 119.556 fr. 33; la Banque possède, en outre, une réserve spéciale s'élevant à 210.000 fr. et une réserve immobilière de 64.000 fr., soit ensemble 393.556 fr. 33.

Les bénéfices nets de l'exercice 1905-1906 ont été de 220.225 fr., sur lesquels 10.420 fr. représentent le montant net des rentrées effectuées dans le courant de l'exercice au titre des effets en souffrance provenant de l'ancienne *Banque du Sénégal*. Le chiffre des bénéfices de l'exercice 1905-1906 accuse donc une augmentation de 85.517 fr. sur l'exercice précédent.

Comme les années précédentes, l'assemblée générale a décidé de verser aux réserves une partie des sommes revenant normalement aux actionnaires savoir : A la réserve immobilière, 20.000 fr. ; à la réserve spéciale, 50.000 fr., et de reporter le solde, 37.451 fr.

Le dividende servi aux actionnaires a été de 30 fr. par action entièrement libérée et de 7 fr. 50 par action libérée de 125 fr.

Au 31 décembre 1905, le capital de la *Banque de l'Indo-Chine*, porté au chiffre de 24 millions par le décret du 16 mai 1900, était représenté par 48.000 actions de 500 fr., nominatives et libérées de 125 fr.

La réserve statutaire et le fonds de prévoyance formaient un total de 2.487.894 fr.

Les bénéfices nets de l'exercice 1905 ont été de 2.665.835 fr., en augmentation de 279.785 fr. sur l'exercice précédent. Déduction faite des prélèvements statutaires, le dividende servi aux actionnaires a été de 22 fr. 50 pour chacun des deux semestres.

***

En résumé, la situation des banques coloniales est satisfaisante : toutes, sauf deux, ont distribué des dividendes. Et encore faut-il tenir compte de ce fait que la *Banque de la Guadeloupe* a été affectée par la crise économique que traverse notre colonie des Antilles, et que la *Banque de la Réunion* a dû, en face de la situation anormale créée par l'accumulation de ses billets dans les caisses du Trésor, faire preuve de prudence, en ne distribuant pas de dividende à ses actionnaires pour le second semestre de l'exercice.

Compagnie du Chemin de fer du Nord

Les résultats de l'exercice 1905 de cette Compagnie avaient été sensiblement supérieurs à ceux de l'exercice 1904, mais ils ont encore été dépassés pendant l'année sociale qui a pris fin le 31 décembre dernier. Voici au reste, en résumé, les chiffres relatifs à l'année 1906, comparés à ceux de 1905 :

Le nombre des kilomètres exploités au 31 décembre 1906 est resté le même qu'en fin des trois exercices précédents, soit de 3.765 kilomètres, mais le nombre des embranchements, qui était de 1.074 au 31 décembre 1905, sur lesquels 1.007 étaient en service, s'est augmenté, au cours de 1906, de 41. Au 31 décembre dernier, le nombre total des embranchements en service atteignait donc le chiffre de 1.048, et, du 1er janvier jusqu'à l'assemblée générale annuelle qui s'est tenue le 29 avril, ce nombre s'est augmenté de 11, et il en restait encore 153 à l'étude.

Les parcours de trains (voyageurs et marchandises) se sont élevés à 57.948.470 kilomètres, en augmentation de 1.459.034 kilomètres sur 1905. Cette augmentation se décompose ainsi : trains de voyageurs, 567.445 kilomètres ; trains de messageries ou marchandises à grande vitesse, 169.845 kilomètres ; trains de marchandises à petite vitesse, 721.744 kilomètres. Rappelons que, sous le rapport des parcours de trains, l'année 1905 avait accusé, sur la précédente, une augmentation de 2.641.274 kilomètres au chiffre total de 56.489.436 kilomètres. Cette augmentation se décomposait ainsi : trains de voyageurs, 321.238 kilomètres ; trains de messageries ou marchandises à grande vitesse, 74.860 kilomètres ; trains de marchandises à petite vitesse, 2.245.172 kilomètres. Quant aux produits, ils s'établissent comme suit pour les deux dernières années sociales :

	Exercices 1905	1906
Produits	(En francs)	
Recettes des lignes du réseau du Nord	247.683.073 11	254.524.382 88
Dépenses	131.911.039 92	133.142.154 07
Produits nets	115.772.033 19	121.382.228 81
A ajouter :		
Bénéfice résultant de l'exploitation du service maritime postal entre Calais et Douvres	2.828 50	142.620 38
Deux tiers des produits nets de la ligne d'Amiens à Rouen	2.546.777 93	2.684.995 51
Ensemble	118.321.639 62	124.209.844 70

Charges

	1905	1906
Charges d'intérêt et d'amortissement des emprunts ; amortissement et intérêt des actions (intérêt : 16 fr. par titre), et redevances diverses.................	87.134.243 82	87.197.430 92
Perte sur l'exploitation des deux Ceintures de Paris..	145.362 61	175.020 80
Perte à prévoir dans les participations de diverses entreprises de chemins de fer.	139.983 32	135.608 62
	87.419 589 75	87.508.060 34
Rappel des produits nets....	118.321.639 62	124.209.844 70
Reste comme bénéfice des lignes françaises..........	30.902.049 87	36.701.784 36
Moins : Prélèvement au profit de la réserve extraordinaire pour les retraites....	10.000.000 »	3.600.000 »
Totaux.......	20.902.049 87	33.101.784 36
A ajouter : Bénéfices des lignes Nord-Belge, moins réserve de 600.000 francs..	6.882.190 04	8.061.649 91
Report de l'exercice précédent.......................	18.801 »	» »
Soldes disponibles..	27.803.040 91	41.163.434 27

Ces soldes ont reçu l'affectation suivante :

	Exercices	
	1905	1906
	(En francs)	
Dividende pour 1905 de 52 fr. par action et de 56 fr. pour 1906, montants qui, joints aux 16 fr. d'intérêt, portent le dividende de 1905 à 68 fr.. et celui de 1906 à 72 fr......	27.300.000 »	29.400.000 »
A la réserve extraordinaire des lignes françaises........	503.040 91	11.763.434 27
Sommes égales.......	27.803.040 91	41.163.434 27

Pour 1906, l'augmentation de dividende est donc de 4 francs. Rappelons les dividendes distribués par la *Compagnie du Chemin de fer du Nord* depuis la mise en application des Conventions de 1883, en observant que cette entreprise est la seule de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer qui n'ait jamais eu recours à la garantie de l'Etat :

Exercices	Dividendes	Exercices	Dividendes
	Francs		Francs
1883..........	73 »	1895..........	62 »
1884..........	64 »	1896..........	62 »
1885..........	62 »	1897..........	64 »
1886..........	59 »	1898..........	67 »
1887..........	61 »	1899..........	74 »
1888..........	64 »	1900..........	74 »
1889..........	70 »	1901..........	67 »
1890..........	70 »	1902..........	65 »
1891..........	70 »	1903..........	65 »
1892..........	66 »	1904..........	65 »
1893..........	64 »	1905..........	68 »
1894..........	62 »	1906..........	72 »

En somme, les bénéfices nets réalisés par la *Compagnie du Nord*, en 1906, ont dépassé de 6.979.194 fr. 34 ceux qu'elle avait obtenus en 1905. Quant aux recettes sur l'ensemble des lignes exploitées par la Compagnie, impôts déduits et produits divers compris, elles ont accusé une augmentation de 6.905.977 francs sur l'exercice précédent qui se décompose ainsi. Nous établissons encore ici un rapprochement avec 1905 :

	Exercice 1905		Exercice 1906	
	Augmentations sur 1904	Diminutions sur 1904	Augmentations sur 1905	Diminutions sur 1905
	(En francs)			
Voyageurs........	3.407 513	»	2.891.805	»
Grande vitesse ...	1.390.200	»	1.361.656	»
Petite vitesse, bestiaux et voitures.	10.053.523	»	2.892.915	»
Produits divers en dehors du trafic.	»	74 206	»	348.970
Recettes diverses..	166.027	»	108.171	»
Solde des augmentations..........	14.943.057		6.905.577	

Pour les « voyageurs », l'augmentation signalée provient du développement du trafic international. Quant à celle des transports en « petite vitesse », elle ressort de l'état ci-après :

Transports en Petite Vitesse

		Exercice 1905	Exercice 1906	Différences pour 1906
Houille et coke.	(tonnes)	15.938.095	15.332.640	— 605.455
—	(francs)	53.670.752	50.976.873	—2.693.879
Autres march..	(tonnes)	20.282.536	20.928.478	+ 645.942
—	(francs)	86.125.834	91.438.057	+5.312.223

Disons encore que les transports de houille et de coke se répartissent ainsi :

	Exercices				Différ. en 1906
	1905	%	1906	%	
	(En tonnes)				
Bas. du Nord et du Pas-de-Calais..	14.078.395	88.23	12.576.485	82.03	—1501.910
Charbons :					
belges.....	1.727.165	10.84	2.134.470	13.92	+ 407.305
anglais....	116.590	0.73	557.255	3.73	+ 440.665
allemands.	15.945	0.10	64.430	0.42	+ 48.485
	15.938.095	100 »	15.332.640	100 »	— 605.455

Les chiffres qui viennent d'être reproduits appellent certaines remarques. C'est ainsi que, pour la première fois, les recettes des voyageurs ont atteint et même dépassé celles de l'année 1900, année d'Exposition universelle. D'autre part, les résultats de l'exercice se rapprochent de 1.360.000 fr. en chiffres ronds, de la limite où commence le partage avec l'Etat. Cette limite sera-t-elle atteinte en 1907 ? il est impossible d'émettre encore aucune prévision. Cependant, il est intéressant de faire remarquer que, pour les vingt-cinq premières semaines de l'année en cours, les recettes de la *Compagnie du Chemin de fer du Nord* dépassent de 3 millions 585.000 fr. celles de la période correspondante de 1906.

Pendant l'année 1906, et pour se couvrir de ses dépenses de premier établissement, la *Compagnie du Nord* a émis dans le public 2.279 obligations 3 0/0 et 1.496 obligations 2 1/2 0/0, aux prix nets moyens de 472 fr. 98 et de 426 fr. 15, contre 463 fr. 08 et 425 fr. 36 en 1905. Elle a créé, en outre, 3.166 et 18.914 obligations 2 1/2 0/0, qui ont été respectivement affectées aux réserves spéciales des pensions de retraites pour une somme de 1.370.693 fr. 15 et à la réserve des pensions pour accidents pour un montant de 7 millions 999.997 fr. 84. A remarquer que ces émissions d'obligations sont inférieures de plus de 10 millions de francs aux amortissements effectués pendant l'exercice, et qui ont atteint, dans l'ensemble, 21.442.500 fr.

Ainsi que l'a déclaré à l'assemblée générale le président du Conseil d'administration, le développement du trafic aurait surpris la Compagnie si, dans les années précédentes, elle n'avait pas pris des mesures spéciales en vue de parer à tout événement. C'est ainsi que, grâce aux importantes commandes de machines

et de wagons effectuées en 1903 et en 1904 à des prix avantageux, elle s'était assuré le matériel nécessaire pour faire face à tous ses besoins pendant les périodes les plus chargées. Elle a, de plus, mis à l'étude de nouveaux travaux complémentaires dont les plus importants sont le doublement des lignes Picardie-Flandre, le quadruplement de la voie Dreux-Leforest et de celle de la voie de Paris à Survilliers. Ces travaux sont en cours d'exécution, et certains seront achevés l'année prochaine. Ils dégageront les lignes sur lesquelles la circulation est la plus chargée et, donnant plus d'élasticité à l'exploitation, ils augmenteront la capacité du réseau.

Le président a encore appuyé sur ce point que les services de la Compagnie ont eu d'autant plus de mérite à s'acquitter de la tâche qui leur incombait, que l'application de la loi sur le repos hebdomadaire a suscité de nouvelles entraves au bon fonctionnement de l'exploitation. « Cette réforme, a-t-il ajouté, entraînera un surcroît de dépenses qui, si les recettes venaient à faiblir, pèserait très lourdement sur la Compagnie. »

Comme on l'a vu plus haut, ce n'est pas encore le cas, et il est même à espérer que l'avance prise par les recettes jusqu'à présent, s'accentuera encore et très sensiblement.

A. LECHENET.

Informations Économiques et Financières

Agence Havas. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de la *Société l'Agence Havas* a eu lieu le 23 juillet. Le bilan au 31 décembre 1906, qui lui a été soumis, se compare ainsi avec le précédent :

	Bilan au 31 décembre 1905	1906
Actif	(En francs)	
Agence Havas, compte d'acquisition	7.671.499 98	7.671.499 98
Frais de constitution	»	»
Caisses et banques	2.388.477 36	2.688.525 89
Portefeuille effets	479.296 70	233.053 62
Débiteurs divers	1.481.193 53	1.669.649 84
Loyers d'avance	31.940 »	30.712 30
Divers	397.785 57	359.945 92
Portefeuille titres (réserve et fonds placés)	3.177.971 35	3.581.578 75
Rentes, fonds de retraite	200.839 35	256.184 45
Droits sur actions	38.650 94	43.491 29
Total de l'actif	15.867.654 78	16.535.242 04
Passif		
Capital actions	8.500.000 »	8.500.000 »
Réserve statutaire	613.356 29	675.761 25
Fonds de prévoyance	2.825.694 62	3.005.309 41
Intérêts d'amortissements	40.709 86	40.709 86
Créanciers divers	968.169 55	1.022.870 28
Divers	1.004.159 35	1.010.127 94
Coupons à payer	31.775 56	37.941 46
Fonds de retraite	206.105 »	251.500 »
Réserve spéciale	429.585 22	504.132 88
— pour travaux	»	100.000 »
Profits et pertes : Bénéfices de l'exercice	1.248.099 33	1.386.888 96
Sommes égales	15.867.654 78	16.535.242 04

Les bénéfices sont, d'une année à l'autre, en augmentation de 138.789 fr. 63, défalcation faite de 100.000 fr. portés au préalable à un nouveau chapitre : « Fonds de réserve pour travaux ». Il a donc été facile de maintenir le dividende égal à celui distribué pour 1905, soit à 40 fr. par action, et d'affecter en outre : 150.000 fr. au fonds de prévoyance ; 100.000 fr. à l'achat de matériel ; 76.000 fr. au fonds de retraite, et 95.592 fr. 82 à la réserve spéciale.

Pour les dix derniers exercices, les dividendes répartis aux actionnaires s'établissent comme suit :

Exercices	Dividendes distribués	Cours moyens des actions
	(Francs)	
1897	25 »	375 »
1898	25 »	469 »
1899	30 »	488 »
1900	30 »	503 »
1901	30 »	495 »
1902	32 50	512 »
1903	32 50	546 »
1904	35 »	616 »
1905	40 »	705 »
1906	40 »	730 »
Cours actuel		760 50

Le dividende de 40 fr. distribué pour les deux derniers exercices n'a été égalé que pour les exercices 1880, 1881 et 1888. Quant aux bénéfices, ils ont considérablement progressé pendant la dernière période quinquennale. En 1902, ils ne s'élevaient, en effet, qu'à 860.300 fr. 92, et depuis ils ont passé à 957.033 francs 15 en 1903, à 1.246.963 fr. 79 en 1904, à 1.248.099 francs 33 en 1905, pour atteindre, comme on l'a vu plus haut, 1.386.888 fr. 96 en 1906.

Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts. — Voici les résultats de la souscription aux actions nouvelles de la *Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts :*

Les actionnaires ont largement profité de leur droit de préférence et, par conséquent, leurs demandes ont été servies intégralement.

Pour les actions qui n'ont pas été épuisées par le droit de souscription, elles ont été de une à vingt attribuées en totalité aux souscripteurs.

Au-dessus de 20, les demandes ont reçu 80 0/0.

Société Française de Constructions Mécaniques (Anciens Etablissements Cail). — L'assemblée générale des actionnaires de cette Société, convoquée pour le 27 juin, qui n'avait pu avoir lieu à cette date par suite du manque de « quorum », s'est tenue le 24 juillet.

Voici, rapproché du précédent, le bilan dressé au 31 décembre dernier qui a été soumis par le Conseil d'administration :

	Bilan au 31 décembre 1905	1906
Actif	(En francs)	
Premier établissement	6.109.566 19	6.500.000 »
Habitations ouvrières	420.525 »	420.525 »
Portefeuille industriel, brevets, modèles, traités	266.066 86	Mémoire
Titres divers	250.000 »	200.000 »
Effets, cautionnements, nues-propriétés	653.776 28	» »
Matériel divers	476.964 34	200.000 »
Disponibilités	1.314.048 96	2.462.823 58
Approvisionnements	929.644 94	750.240 71
Travaux en cours	5.095.023 11	8.815 845 14
Débiteurs divers	6.519.189 49	8.630.602 15
	22.034.805 17	27.980.036 58
Passif		
Capital social	12.000.000 »	12.000.000 »
Réserve légale	87.941 41	108 845 58
Amortissements	1.116.364 95	253.771 69
Coupons restant à payer	10.637 50	51.816 25
Comptes créditeurs	7.726.777 93	15.005.008 84
Report de l'exercice précédent	57.810 72	37.179 21
Produits divers de l'exercice	1.035.272 66	523.415 01
	22.034.805 17	27.980.036 58

Les bénéfices de 1906 sont en diminution de 511.857 francs 65 sur l'année précédente. On verra plus loin qu'aucune résolution n'a été prise à leur sujet.

Le dernier exercice a été éprouvé par divers incidents. Après la grève survenue en avril 1906 à Denain, 10 0/0 environ des ouvriers adultes ne sont pas rentrés à l'usine, et cette baisse d'effectif n'a pu être compensée par de nouveaux embauchages qu'après un délai de sept mois.

D'autre part, le contrat conclu, en avril 1905, avec une importante Société Electrique, pour la fourniture et la transformation de dynamos, n'a été réalisé qu'avec d'énormes retards, d'où de nombreuses interruptions de travail et une sorte de défaveur qui a rendu vains une partie des efforts tentés en vue d'augmenter la main-d'œuvre. Cette affaire est en ce moment soumise à une expertise, en vertu d'un jugement du Tribunal de Douai confirmé en appel.

Quant au plus gros mécompte survenu pendant l'exercice, il a trait à l'affaire du viaduc des Fades, qui figure au dernier bilan pour 1.434.501 fr. 10, et dont la Société avait été déclarée adjudicataire. La construction de ce viaduc a été signalée par diverses vicissitudes : démolition et reconstruction de culée, puis demande de résiliation. Les arbitres, qui devaient statuer sur cette question dans un délai de deux mois à compter du décret approbatif du 29 avril 1907, ont dû demander, et la Société le leur a accordé, un nouveau délai de deux mois expirant le 29 août ; il est probable que pour mener à bien leurs travaux ils réclameront un nouveau sursis d'un mois.

Pour cette raison, les actionnaires ayant reconnu qu'il serait impossible de statuer utilement sur la répartition des bénéfices, ont décidé de se proroger jusqu'à une date ultérieure.

A la fin de la réunion, il a été annoncé que, durant le premier semestre de 1907, la main-d'œuvre a été de 23 0/0 plus importante que l'année dernière, et que la perte du personnel provenant des troubles passés est ainsi récupérée. Aussi a-t-on à relever plus de 20 0/0 d'augmentation dans la production des usines.

Finances Serbes. — Les recettes brutes de l'*Administration autonome des Monopoles du Royaume de Serbie* se sont élevées, pendant le mois de juin 1907, aux chiffres suivants :

	(En Francs)
Monopole du tabac	1.393.000
— du sel	454.000
— du pétrole	127.000
Douanes	775.000
Timbre	573.000
Monopole du papier à cigarettes	116.000
— des allumettes	62.000
Recettes brutes de juin 1907	3.500.000
Les débours pour achat de matières, frais généraux, agio et commissions se sont élevés pendant ce mois à	589.000
D'où recettes nettes pour juin 1907	2.911.000

Les recettes nettes de juin 1906 avaient atteint 2.583.000 francs, d'où une augmentation de recettes nettes, pour le mois de juin 1907, de 328.000 francs.

Compagnie Française des Mines et Usines de Plomb et de Zinc d'Escombrera-Bleyberg. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie, qui avait été convoquée pour le 23 mai, n'avait pu avoir lieu à cette date, le quorum nécessaire n'ayant pas été atteint. Une seconde convocation a donc été décidée pour le 7 juin. Voici le bilan arrêté au 31 décembre dernier qui a été soumis aux actionnaires, et que nous rapprochons de celui de l'exercice précédent :

	Bilan au 31 décembre 1905	1906
	(En francs)	
Actif		
Etablissement	2.900.000 »	2.900.000 »
Actions de mines métalliques	1.247.440 »	1.247.440 »
2.000 actions du charbonnage de Puertollano	200.000 »	200.000 »
Matériel et outillage, mobilier	359.421 08	343.072 20
Approvisionnements	385.959 06	466.168 90
Stocks :		
Métaux marchands	60.456 75	222.824 19
Minerais et métaux en roulement	1.584.927 13	2.180.591 28
En caisse et dans les banques	2.256.157 81	1.531.038 35
Obligations des grands Chemins de fer français	414.936 45	402.700 »
Comptes divers	1.293.087 07	1.304.298 36
	10.702.385 35	10.798.133 28
Passif		
Capital : 20.000 actions de 350 fr.	7.000.000 »	7.000.000 »
Réserve statutaire	700.000 »	700.000 »
Provision spéciale	250.000 »	250.000 »
Coupons et effets à payer	51.427 86	120.112 58
Comptes divers	1.898.095 67	1.948.566 42
Profits et pertes :		
Reliquat de l'exercice précédent	81.133 02	175.084 05
Bénéfices de l'exercice	721.728 80	604.370 23
	10.702.385 35	10.798.133 28

Les bénéfices nets des deux derniers exercices ressortent des Comptes de Profits et Pertes suivants :

	Exercices 1905	1906
	(En francs)	
Crédit		
Bénéfices sur l'exploitation et participations	1.695.004 88	1.447.592 84
Produits divers	72.387 83	67.431 47
Total du crédit	1.767.352 71	1.515.024 31
Débit		
Impôts sur titres	12.000 »	12.000 »
Frais généraux	212.606 53	236.723 67
Amortissement des travaux effectués pendant l'exercice	513.396 90	560.305 01
Amortissements divers	307.620 48	101.625 40
Bénéfices nets	721.728 80	604.370 23
Total du débit	1.767.352 71	1.515.024 31

Aux bénéfices nets ci-dessus, il convient d'ajouter le solde reporté des exercices précédents, soit 81.133 fr. 02 pour 1905 et 175.084 fr. 05 pour 1906. On obtient alors, comme soldes disponibles respectifs, 802.861 fr. 82 pour 1905 et 779.454 fr. 28 pour 1906.

Par suite, la répartition qui a été proposée aux actionnaires pour l'exercice 1906 s'est établie ainsi, comparée à la précédente :

	Exercices 1905	1906
Répartition	(En francs)	
Dividende	600.000 »	600.000 »
Tantième du Conseil	27.777 77	27.777 77
Report à nouveau	175.084 05	151.676 51
	802.821 82	779.454 28

Le dividende de 30 francs par action, qui a été proposé à l'assemblée, est le même que pour les deux années précédentes. Un acompte de 8 fr. 75 bruts ayant été réparti en janvier, le solde, soit 21 fr. 25 bruts, sera mis en paiement le 15 juillet.

Société Russe de Construction de Locomotives et Mécaniques. — Ci-dessous un aperçu de la situation de cette Compagnie à la fin du mois de mai dernier :

	Roubles
En mai, la Société a achevé la construction de 9 locomotives pour trains de marchandises..	292.790 »
Reconstruction de 2 locomotives à 6 roues.....	38.228 75
Pièces de rechange de locomotives, chaudières, ponts et divers..........................	17.020 13
Commandes nouvelles :	
Réparation de locomotives et articles divers...	84.444 99

Solde des commandes non facturées au 1er juin 1907

			Roubles
2	locomotives	(type Est-Chinois).	102.898 »
8	—	(réservoir) pour tr. de voyageurs....	306.286 »
4	—	pour trains de marchandises........	106.520 »
14	—	av. tender, à 8 roues.	494.039 »
6	—	(type Moscou-Kazan)........... ..	250.326 »
1	—	(réservoir).........	17.500 »
Reconstruction	5 locomotives.....		65.000 »
Pièces de rechange et commandes.			33.939 82
			1.376.568 82

Les résultats d'exploitation pour la période comprise entre le 1er juillet 1906 et le 1er juin 1907 s'établissent ainsi :

	Chiffres définitifs	Prévisions selon devis
	(En roubles)	
Production de la section de la construction de locomotives..........	4.016.606	4.960.152
Production de la section mécanique	267.894	»
	4.284.500	4.960.152

Pour la susdite période comprise entre le 1er juillet 1906 et le 1er juin 1907 il y a donc une diminution de 943.546 roubles dans la section de la construction de locomotives, mais une augmentation de 267.894 roubles dans la section mécanique. D'où un solde en diminution de 675.652 roubles.

Les Chemins de fer en 1905. — Voici, d'après les renseignements récemment publiés par l'*Archiv für Eisenbahnwesen*, quelques statistiques d'ensemble sur la répartition des chemins de fer dans le monde. Ces chiffres, que nous reproduisons à titre d'indication, s'établissent comme suit, pour l'année 1905, comparativement aux chiffres de 1901 :

	Longueur exploitée au 31 décembre 1901	1905	par kilom. carré	par millier d'habit.
1. — Europe	(Kilomètres)			
Allemagne...........	52.710	56.477	10.4	10.0
Autriche-Hongrie....	37.492	39.918	5.9	8.5
Grande-Bretagne et Irlande..............	35.462	36.447	11.6	8.8
France..............	43.657	46.466	8.7	11.9
Russie d'Europe.....	51.409	54.974	0.9	4.8
Italie..............	15.810	16.284	5.7	4.9
Belgique............	6.476	7.258	24.6	10.5
Pays-Bas et Luxembourg.............	3.257	3.537	9.3	5.7
Suisse..............	3.910	4.289	10.4	12.9
Espagne.............	13.630	14.430	2.9	7.8
Portugal............	2.388	2.571	2.8	4.7
Danemark............	3.067	3.288	8.5	13.4
Norvège.............	2.101	2.490	0.8	11.2
Suède...............	11.588	12.684	2.8	24.6
Serbie..............	578	610	1.3	2.4
Roumanie............	3.171	3.177	2.4	5.4
Grèce...............	1.035	1.241	1.9	5.1
Turquie, Bulgarie, Roumélie............	3.142	3.142	1.1	3.2
Malte, Jersey, Man..	110	110	10.0	3.0
Totaux pour l'Europe.	290.993	309.393	3.0	7.7

	Longueur exploitée au 31 décembre 1901	1905	par kilom. carrés	par millier d'habit.
2. — Amérique	(Kilomètres)			
Etats-Unis..........	317.354	351.503	3.8	44.7
Canada..............	29.435	33.147	0.4	62.1
Terre-Neuve.........	1.055	1.072	1.0	50.1
Mexique.............	15.454	19.678	1.0	13.5
Amérique centrale...	1.335	1.916	»	»
Grandes Antilles....	2.506	3.602	»	»
Petites Antilles......	447	459	»	»
Colombie............	643	661	0.5	1.5
Venezuela...........	1.020	1.020	0.1	4.2
Guyane anglaise.....	120	122	0.5	4.1
— hollandaise..	»	60	»	»
Equateur............	300	300	0.1	2.1
Pérou...............	1.667	1.907	0.2	4.1
Bolivie.............	1.000	1.129	0.1	5.0
Brésil..............	14.798	16.805	0.2	11.2
Paraguay............	252	253	0.1	4.0
Uruguay.............	1.841	1.948	1.1	20.9
Chili...............	4.634	4.643	0.6	14.0
République Argentine	16.767	19.971	0.7	40.8
Totaux pour l'Amérique..............	410.630	460.196	»	»
3. — Asie				
Asie Centrale russe..	2.669	2.669	0.5	3.4
Sibérie et Mandchourie................	9.116	9.116	0.07	15.8
Chine...............	1.236	3.616	0.3	0.1
Corée...............	42	1.067	0.5	1.1
Japon...............	6.550	7.855	1.9	1.7
Indes anglaises......	40.825	46.045	0.9	1.6
Ceylan..............	478	751	1.2	2.0
Perse...............	54	54	0.003	0.06
Asie-Mineure, Syrie, Chypre............	2.760	3.775	0.2	1.8
Indes portugaises....	82	82	2.2	1.4
Malaisie............	439	719	0.8	10.0
Indes néerlandaises.	2.227	2.373	0.4	0.8
Siam................	382	718	0.1	0.8
Indo-Chine française, Malacca, Philippines...............	432	2.781	»	»
Totaux pour l'Asie.	67.292	81.421	»	»
4. — Afrique				
Egypte..............	4.646	5.204	0.5	5.3
Algérie.............	4.894	4.906	0.5	7.3
Congo...............	444	478	»	»
Abyssinie...........	»	184	»	»
Cap.................	4.727	5.650	0.7	32.0
Natal...............	1.185	1.458	2.1	18.7
Transvaal...........	1.935	2.148	0.7	24.7
Orange..............	960	960	0.7	46.1
Colonies allemandes.	470	1.351	»	»
— anglaises...	1.441	1.982	»	»
— françaises..	1.160	1.227	»	»
— italiennes..	27	76	»	»
— portugaises.	943	992	»	»
Totaux pour l'Afrique.............	22.832	26.616	»	»
5. — Australie				
Nouvelle-Zélande....	3.767	4.002	1.5	48.2
Victoria............	5.209	5.517	2.4	45.9
Nouvelle Galles du Sud................	4.578	5.553	0.7	40.5
Australie méridionale	3.029	3.083	0.1	84.9
Queensland..........	4.507	5.138	0.3	105.9
Tasmanie............	771	998	1.5	58.0
Australie occidentale.	3.142	3.636	0.1	88.2
Iles Hawaï..........	142	142	0.8	13.0
Totaux pour l'Australie............	25.185	28.069	0.4	56.8

On arrive ainsi, pour toute la terre, à une longueur de voies ferrées totale de 905.695 kilomètres en 1905, au lieu de 816.932 kilomètres en 1901, soit une augmentation de 88.763 kilomètres, ou 10.86 0/0.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	25 juillet	1er août
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.811.221 993	2.800 754.569
Argent	983.742.577	975.581 672
	3.794.972.571	3.776 335.641
Effets échus hier à recevoir à ce jour	53.277	7.891.785
Portefeuille Paris — Effets Paris	359.801.662	401.514.395
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	137.962	147.187
Portefeuilles des succursales	567.904 812	694.090.980
Avances sur lingots à Paris	283.000	476.000
Avances sur lingots dans les succurs.	20.800	2.408.300
Avances sur titres à Paris	173.166.353	179.155 070
Avances sur titres dans les succurs.	390.552 376	386.646.143
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.571.475	99.599 389
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	28 656.383	28.656.678
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	1.436 928	2.834.103
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	120.339.521	135.124.404
Total	5.842 285.318	6.020 268.774
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques départlement.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.695.379.630	4.804 059.825
Arrérages de valeurs déposées	24 075.301	21 584.902
Billets à ordre et récépissés	5 936.813	5.808.405
Compte courant du Trésor, créditeur	290.252.795	257.216.617
Comptes courants de Paris	436.596.473	398.317.839
Comptes courants dans les succursales	71.339.219	114.347.300
Dividendes à payer	4.477.476	3.940.326
Escompte et intérêts divers	4.357.246	5.173.242
Réescompte du dernier semestre	2.664.507	2.664.507
Divers	132.190.348	182.110.302
Total	5.842.285.318	6.020.268.774

Comparaison avec les années précédentes

	6 août 1903	4 août 1904	3 août 1905	2 août 1906	1er août 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.240.6	4.328 2	4.427.7	4.591.0	4.804.0
Encaisse or	2.557.5	2.702.3	2.938.4	2.914.7	2 800. 7
— argent	1.126.6	1.126.6	1.109.9	1.061.3	975.5
Portefeuille	504.8	504.8	667.0	914.3	1.095 8
Avances aux partic.	462.1	462 1	478.8	513.0	565.8
— à l'Etat	180.0	180.0	180 0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	139.5	169.9	225.1	286.1	257.2
— partic.	534 6	620.1	610 0	619 5	512.7
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 50 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	1.623 7	894 1	906.9	1.732.2	2.339.1

L'intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des finances en date du 26 juillet 1907 l'intérêt attaché aux bons du Trésor a été fixé, à partir du 27 juillet 1907 inclusivement :

A 1 1/2 0/0 pour les bons d'un mois à moins de trois mois;
A 2 0/0 pour les bons de trois mois à un an.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 31 juillet 1907 :

Dépôts de fonds	6.752.070 82
Retraits de fonds	3.755.694 89
Excédent de retraits	2.996.375 93

Excédent de retraits, du 1er janvier au 31 juillet 1907 : 836.206 fr. 50.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 31 juillet 1907 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 326.923 fr. 73;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 2.566.119 fr. 71.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies).
du 2 au 8 juillet 1907 (27e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907
Etat	2.916	1.042	1.004	26.881	26.948	— 67
Paris-Lyon-Méditer.	9.505	9.540	9.580	253 430	248.240	+ 5.190
— Chemins Algériens	513	329	266	6.232	5.290	+ 942
Nord	3.765	4.953	4.917	127 024	123.439	+ 3.585
Ouest	5.857	4.121	4.101	99 968	97.989	+ 1.979
Orléans	7.312	4.841	4 506	126.925	122 549	+ 4.376
Est	4.971	4.362	4.192	110 080	103 990	+ 6.090
Midi	3.835	2 172	2.201	57 246	56.410	+ 836
Est-Algérien	898	188	176	5 102	4.625	+ 477
Bône-Guelma	1.386	345	285	7 129	5 986	+ 1.143
Ouest-Algérien	296	93	85	1 977	1.919	+ 58
Lignes Algériennes	925	114	98	2.327	2 217	+ 110
Médoc	103	28	31	685	684	+ 2

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 29 juin, les actions de la Société du Naphte de Bakou sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

40.390 actions de 100 roubles, entièrement libérées et au porteur, représentées par des titres unitaires, jouissance mai 1907, ex-coupon n° 12.

Siège social à Saint-Pétersbourg.

Service des titres et des coupons à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, rue d'Antin, 3.

Depuis le 1er juillet, les actions de la Société Fusion des Gaz ne sont plus négociables qu'en titres nouveaux, coupon n° 51 attaché.

Les obligations 4 0/0 de la Compagnie fermière de l'Etablissement Thermal de Vichy, ayant été appelées au remboursement anticipé le 1er juillet, ont cessé d'être négociables la Bourse à partir de cette date.

Une troisième répartition ayant été faite le 1er juillet aux actionnaires de la Compagnie du Gaz de Bordeaux (en liquidation), à raison de deux actions de 250 fr. de la Compagnie Générale d'Eclairage de Bordeaux, par chaque action de jouissance de l'ancienne Compagnie, lesdites actions de jouissance ne se négocient plus, depuis le 1er juillet, qu'en titres estampillés de cette troisième répartition.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Malgré l'approche de la liquidation de fin juillet, le Marché s'est encore peu occupé cette semaine. Cependant, dans certains compartiments, notamment dans celui du *Rio-Tinto*, de nouvelles et très notables variations de cours ont été à enregistrer par suite des brusques oscillations signalées de Londres sur le marché du cuivre métal.

Grâce à l'abondance des capitaux, les reports se sont établis mercredi, et dans la plupart des cas, aux environs de 3 0/0 l'an. A tout autre moment, il y aurait eu là un encouragement pour la Bourse. Malheureusement, les vacances battent leur plein, et il est à croire que pendant le mois dans lequel nous entrons, les transactions s'en ressentiront fortement.

★★ Les *Rentes Françaises* sont hésitantes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui valait 95 fr. 10, clôture à 95 fr. 07 fin août avec 22 et 24 centimes de report. Au comptant, on finit à 94 fr. 80, contre 95 fr. 05.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* reste à 95 fr. 50 au comptant. Elle finissait à 95 fr. 40 il y a huit jours.

Les *Fonds Coloniaux* sont calmes.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* clôture à 79 fr. .., contre 79 fr. 25; *Tunisien 3 0/0 1892*, 450 fr., au lieu de 454 fr. ..; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 460 francs; il restait à 461 francs la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 410 fr. ..; il finissait à 408 francs jeudi dernier.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* donnent toujours lieu à un bon courant d'échanges.

Les *Obligations 4 0/0 1865* se tiennent à 537 fr. 50, contre 535 francs; *Obligations 3 0/0 1869*, aux environs de 474 francs.

Les *Obligations 3 0/0 1871* s'inscrivent à 402 fr. 50, contre 402 francs.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*), est à 408 fr. 50, au lieu de 406 francs.

Prochains tirages : 5 août : *Ville de Paris 1875* 10 août : *Ville de Paris 1876*.

★ ★ La *Banque de France* clôture à 3.980 francs à terme et à 3.990 francs au comptant.

Elle était, il y a huit jours, à 3.995 francs à terme et au comptant.

Pour les six premières semaines du second semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 2.339.138 fr. 74.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* s'inscrivent à 660 francs au comptant.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont demeurées actives et bien disposées.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui était à 501 francs, s'échange à 500 fr. 25; *Communales 2 60 0/0 1879*, 473 francs; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 499 francs, contre 496 fr. 50; *Obligations Foncières 1895*, 463 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 443 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 501 francs; elles finissaient à 500 francs il y a huit jours.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* s'échangent à 458 francs.

Prochains tirages : 5 août : *Communales 1879, 1880, 1895 et 1899*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ne se sont guère écartées, pour la plupart, de leurs cours précédents.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* vaut 1.450 francs, contre 1.449 francs il y a huit jours.

M. Thors, directeur-général de cette Société, de retour de son voyage dans l'Amérique du Sud, est arrivé mercredi soir à Lisbonne, en route pour Cherbourg, où il compte débarquer lundi.

Le *Crédit Lyonnais* est à 1.167 fr., au lieu de 1.165 francs.

Le bilan de cet Etablissement au 30 juin 1907 fait ressortir les chiffres suivants : *Actif* : Espèces en caisse et dans les banques, 161.425.726 fr. 55; Portefeuille, 1.141.980.250 fr. 09; Avances sur garanties et reports, 383.141.911 fr. 82; Comptes courants, 498.813.811 fr. 75; Portefeuille-titres (actions, bons, obligations, Rentes), 8.660.530 fr. 96; Immeubles, 35 millions de francs; Comptes d'ordre et divers, 23.839.210 fr. 46. Total, 2.252.861.441 fr. 63. — *Passif* : Dépôts et Bons à vue, 712.950.266 fr. 47; Comptes courants, 911.707.411 fr. 68; Acceptations, 135.422.892 fr. 13; Bons à échéance, 41.940.578 fr. 73; Comptes d'ordre et divers, 75 millions 840.292 fr. 62; Réserves diverses, 125.000.000 de francs; Capital entièrement versé, 250 millions de francs. Total, 2.252.861.441 fr. 63.

La *Société Générale* se traite à 662 francs.

La situation de cet Etablissement au 30 juin 1907 fait ressortir, sur celle du mois précédent, les variations suivantes : *Augmentations* : Comptes courants débiteurs, 43.680.537 francs; Portefeuille commercial, 39.429.841 francs; Espèces, 19.609.240 francs; Dépôts à échéance fixe, 2.013.500 francs; Comptes de chèques, 1.967.047 francs; Comptes courants débiteurs, 1.888.018 francs; Effets à payer, 1.141.389 francs; Bénéfices nets, 880.293 francs. — *Diminutions* : Reports, 12.814.192 francs; Avances sur garanties, 905.190 francs; Portefeuille-titres, 350.343 francs; Participations financières, 39.223 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte de Paris*, qui restait à 690 fr au comptant, se retrouve à 689 fr. à terme.

La situation de cet Etablissement au 30 juin 1907, fait ressortir sur celle du mois précédent, les variations suivantes : *Augmentations* : Comptes de chèques et Comptes d'escompte, 196.485.557 francs; Caisse, 26.378.755 francs; Effets à l'encaissement, 3.352.645 francs. — *Diminutions* : Comptes courants débiteurs, 16.941.811; Portefeuille, 9.647.762 francs; Comptes courants créditeurs, 24.531.776 francs; Avances, 8 millions 721.338 francs; Débiteurs par acceptation, 1 million 461.381 francs; Participations financières, 494.305 francs; Titres, 200.465 francs; Reports, 180.962 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne*, qui se traitait à 715 francs il y a huit jours, reste à 707 francs.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* clôture à 663 francs.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* termine à 256 fr., contre 259 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* s'échange à 118 fr.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* est à 829 francs au comptant.

La *Banque de l'Algérie* s'inscrit à 1.211 fr. au comptant, contre 1.215 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui terminait à 1.360 francs, clôture à 1.365 francs.

La *Rente Foncière* est ferme à 407 fr.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont à 105 francs à terme et 105 fr. 50 au comptant, contre respectivement 101 francs et 103 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* sont demandées à 455 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* clôturent légèrement irrégulières.

Le *Nord*, qui terminait à 1.749 fr., cote 1.756 fr.

Le *Lyon*, qui valait 1.345 francs, clôture à 1.342 fr.

L'*Orléans*, que nous laissions à 1.357 fr., est à 1.351 fr. à terme, mais à 1.356 fr. au comptant.

L'*Est*, qui cotait, il y a huit jours 916 fr., s'inscrit à 910 francs.

Le *Midi*, qui faisait la semaine dernière 1.108 francs, se tient à 1.107 francs.

L'*Ouest* vaut, au dernier moment, 840 fr., contre 838 francs.

Du 1er janvier au 8 juillet, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent, sur celles de la même période de 1906, les augmentations suivantes : *Paris-Lyon*, 5.190.000 fr.; *Nord*, 3.585.000 fr.; *Ouest*, 1.979.000 fr.; *Orléans*, 4.371.000 fr.; *Est*, 6.090.000 fr.; *Midi*, 836.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* se sont montrées, en général, hésitantes.

L'action du *Métropolitain de Paris* vaut 492 fr., contre 504 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui était à 224 francs, est à 222 francs.

La *Thomson-Houston*, qui finit à 600 fr., s'échangeait la semaine dernière à 615 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*), qui clôture à 130 francs, finissait à 131 francs, il y a huit jours.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique*, qui restait à 259 fr. 50, au comptant, et à 258 fr. à terme, termine respectivement à 256 francs et à 253 francs.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), qui finissait à 267 fr. au comptant et 267 fr. à terme, se retrouve à 262 fr. au comptant et à 264 fr. à terme.

La *Société d'Electricité de Paris*, est à 360 fr., elle se traitait à 375 francs à terme il y a huit jours.

L'*Omnium Lyonnais* cote 126 francs, au comptant.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, qui terminait à 288 francs, se tient à 292 francs.

L'action de la *Dynamite Centrale*, est à 630 fr. au comptant, sans changement sur il y a huit jours.

Les actions ordinaires de la *Raffinerie C. Say*, qui étaient à 210 francs, sont à 185 fr.

Les *Obligations des Chemins de fer de Santa-Fé* sont fermes ; *Obligations 5 0/0 concordataires*, 550 fr.

Les *Obligations privilégiées 4 1/2 0/0* finissent à à 492 francs.

On sait que ces derniers titres avaient été créés depuis 1901, sur l'autorisation des actionnaires et avec le consentement du comité des porteurs d'obligations concordataires, en vue de fournir les ressources nécessaires à la consolidation et à l'extension du réseau existant. En janvier 1906, du côté de La Sabana, la construction de la ligne de La Sabana à Resistencia a été entreprise. A partir de juin, les travaux ont été également commencés de l'autre côté. Dès le 15 mai dernier, la circulation des trains a pu être établie sur toute la ligne. La Compagnie espère que les travaux pourront être terminés à la fin de l'année en cours et la ligne entière incorporée à l'exploitation l'année prochaine.

La première section de la ligne du Rey, d'une longueur de 29 kilomètres, a été mise en exploitation le 1er décembre 1906. Les études dans la direction du nord ont été achevées, la Compagnie n'attend plus, pour commencer les travaux, que les régularisations administratives.

Un embranchement dit de Calchaqui, de 27 kilomètres, est en exploitation depuis le 1er janvier 1907.

Une ligne de 25 kilomètres, reliant une station de la ligne de Villa Maria à Villa del Rosario, destinée à favoriser la colonisation d'une région très fertile et à accroître par là le travail de la ligne principale, est en construction, depuis octobre 1906, et serait bientôt achevée, si même elle ne l'est déjà. Il est probable qu'elle sera ultérieurement poussée jusqu'à Cordoba.

La Compagnie, enfin, se préoccupe d'un prolongement éventuel dans la région située au nord de Resistencia, prolongement qui se dirigerait finalement vers Asuncion, la capitale du Paraguay. La région à atteindre tout d'abord commence à attirer sérieusement l'attention des colons et des industriels en raison de ses intéressantes forêts et de la fertilité de certaines parties de son sol, notamment de celles situées le long des rives du Bermejo.

Telles sont les extensions présentes et futures, à la construction et à l'équipement desquelles sont surtout destinées les émissions d'obligations 4 1/2 0/0.

Jusqu'à 1906, il avait été créé 30.000 de ces titres représentant un capital nominal de 15 millions. Ces ressources se trouvant épuisées et au delà à la fin de 1905, la Compagnie demanda aux actionnaires et aux obligataires concordataires l'autorisation de faire un emprunt de 25 millions de francs, en 50.000 obligations de 500 fr. 4 1/2 0/0, analogues à celles qui existaient déjà, et jouissant du même privilège de priorité sur les obligations concordataires dans l'emploi des bénéfices nets.

Les 50.000 obligations furent émises en deux fois ; la vente de 18.000 titres fournit aux besoins nécessaires pendant l'exercice 1906. Depuis le commencement de l'année courante, les 32.000 autres obligations ont été émises. Leur produit permettra de payer tous les travaux et acquisitions à appliquer au compte de premier établissement pendant l'exercice en cours.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique*, qui était à 215 francs il y a huit jours se retrouve encore ainsi.

Les *Chargeurs Réunis* restent à 580 francs au comptant, contre 590 francs ; *Messageries Maritimes*, 218 fr., contre 220 fr. la semaine dernière.

L'action *Suez*, qui valait 4.505 fr. est à 4.520 francs. Du 1er janvier 1907 au 31 juillet courant, les recettes totales du Canal s'établissent à 67.230.000 francs contre 65.012.000 francs pendant la même période de 1906 et 68.556.000 francs en 1905.

Les *Omnibus de Paris* restent à 907 francs, contre 910 francs la semaine dernière.

Pour la vingt-neuvième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie ont atteint le montant de 883 mille 508 francs, au lieu de 830.962 fr. 50 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 22 juillet, les recettes totales se chiffrent par 25.594.448 fr. 30, en augmentation de 191.871 fr. 15 sur la période correspondante de l'année dernière.

Les *Voitures à Paris* se retrouvent à 221 fr., contre 223 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* est à 246 francs ; elle s'échangeait à 249 francs la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* reste à 166 fr. à terme. Elle restait à 178 francs il y a huit jours.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* se tiennent fermement à 496 francs.

L'action de la *Société des Lits Militaires*, qui était à 2.200 francs, s'échange à 2 146 francs.

Des demandes de plus en plus suivies sont à enregistrer, au comptant, sur le Marché officiel, en actions de la *Société Auto-Transports*. On clôture en nouvelle avance, à 123 francs.

L'extension des opérations de cette entreprise s'affirme tous les jours. C'est ainsi que l'on a appris le prolongement des quatre services des Hautes-Pyrénées par deux autres services qui vont être ouverts prochainement avec le concours du département du Gers et qui iront d'Auch à Fezensac et d'Auch à Castelnan-Magnoac, Lannemezan. D'autres lignes seront encore ouvertes, dans un avenir prochain, dans ce même département. Ajoutons, d'autre part, que le réseau destiné à desservir le département de Seine-et-Oise vient d'être amorcé par le service de Rueil-Saint-Cloud, par Buzenval. Ce dernier est en exploitation depuis quelques jours, et les très belles recettes qu'il réalise dépassent toutes les prévisions.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été irrégulièrement traités.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui finissait à 80 fr. 80, clôture à 80 fr. 20.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) est à 87 francs.

La *Rente Extérieure Espagnole* s'inscrit à 92 fr. au lieu de 92 fr. 10 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* finit à 102 fr., contre 101 fr. 80 il y a huit jours.

Le *Russe 5 0/0 1906* est à 87 francs ; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 60 fr. 10 ; *Russe 3 0/0 1896*, 59 fr. 80.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* est à 80 fr. 60, elle se traitait à 80 fr. 55.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui était à 94 fr. 75, termine à 94 fr. 90.

Le *Japonais 4 0/0 1905* finit à 90 francs au comptant, et le *5 0/0 1907*, à 102 francs, également au comptant. Ces fonds finissaient, il y a huit jours, à 89 fr. 10 et à 101 fr. 45.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 464 francs, au lieu de 463 il y a huit jours.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui était à 684 francs, s'inscrit à 686 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* est ferme à 540 francs.

La *Banque d'Athènes* finit à 110 francs à terme et 112 francs au comptant.

La *Banque Espagnole de Crédit* est à 237 francs.

La *Banque du Nord* finit à 1.126 francs au comptant, au lieu de 1.127 francs.

La *Banque de Londres et de Mexico* termine à 633 fr. à terme.

La *Banque Nationale du Mexique* se traite à 950 fr. à terme et à 960 fr. au comptant, contre 966 fr. et 968 fr. la semaine dernière.

La *Banque Centrale Mexicaine* est à 447 francs au comptant, contre 443 francs.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* finissent à 370 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* se traite à 371 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* ont été faibles.

Les *Andalous* finissent à 172 francs, au lieu de 184 francs; *Nord de l'Espagne* à 260 fr. contre 269 fr.; *Saragosse*, 363 francs, au lieu de 377 francs.

Les recettes de ces trois Compagnies, depuis le 1er janvier, accusent, sur la même période de 1906, les variations suivantes : *Augmentations: Madrid-Saragosse*, 1.140.979 fr. 88 (1er janvier au 10 juillet); *Nord de l'Espagne* 3.165.553 fr. 89 (1er janvier au 1er juillet). — *Diminution : Andalous*, 416.470 pesetas (1er janvier au 10 juillet).

La *Sosnowice*, qui finissait à 1.339 francs, s'échange à 1.324 francs; *Briansk*, 270 fr., contre 275 francs il y a huit jours.

Le *Rio-Tinto* a encore été très agité cette semaine. Il est tombé à 1.943 francs pour finir à 1.966 francs, contre 2.051 francs il y a huit jours.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* clôturent à 352 fr. ; actions privilégiées, 365 fr. 50.

Les recettes des voitures de cette Compagnie ont atteint, pour la décade allant du 11 au 20 juillet 1907, 596.060 fr., ce qui porte à 11.176.665 fr. le montant total des recettes depuis le 1er janvier. Pendant la période correspondante de 1906, les recettes avaient été de 10.432.568 fr. Il y a donc une différence de 744.097 fr. en faveur de 1907.

MARCHÉ EN BANQUE

Après les allégements de ces derniers temps, la liquidation de fin juillet ne pouvait pas présenter un grand intérêt. Elle s'est donc effectuée plutôt dans le calme, tout en donnant lieu à des variations de cours parfois importantes.

L'argent pour les reports s'est tenu à 4 1/4 0/0 environ en moyenne.

Le *Brésil 5 0/0 1895* reste à 96 fr. 60; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* clôture à 84 fr., contre 84 fr. 60 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* est à 72 fr. 07, au lieu de 73 fr. 10 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* cote 51 fr. 75, contre 51 fr. 30; le *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, qui valait 32 fr. 25 la semaine dernière, se retrouve encore ainsi.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* clôture à 91 fr. 95.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* se traitent à 1.332 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* est à 508 fr.

La *Banque de Yucatan* clôture à 285 fr. 50; elle valait 292 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte* terminent à 450 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* finissent à 194 fr.

L'action *New Egyptian* se tient à 27 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est à 284 fr.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires du *Chemin de fer de Goyaz* ont eu, tous ces derniers jours, un marché des plus suivis. On les retrouve demandées à 454 francs.

Il n'est pas inutile de rappeler que le coupon semestriel de ces titres, qui échoit le 1er septembre, sera payé à cette date à Paris, à la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie; à Bruxelles, à la Caisse de Reports et de Dépôts, ainsi qu'au Crédit Général Liégeois et à Anvers, à la Banque de Reports, de Fonds Publics et de Dépôts. Quant à la ligne en elle-même, c'est avant la fin de l'année que l'on se rendra compte, au moyen de la section qui sera ouverte à l'exploitation, de l'importance qu'elle est appelée à prendre.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* est à 440 fr.

L'*Union des Tramways* est ferme à 61 fr. 50.

Les actions de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Dietrich* se retrouvent à 840 fr., avec la perspective d'un dividende de 50 fr. égal à celui de l'exercice précédent. On peut trouver parfois sur le marché vers 780 fr. l'action nouvelle qui participera aux bénéfices de 1907-1908 et qui est, par ce fait même, intéressante à ce prix.

Ajoutons qu'il ne saurait subsister aucun doute sur les intentions du Conseil quant à l'émission des obligations dont l'assemblée générale a autorisé la création ; il a été très clairement expliqué à l'assemblée qu'il ne serait pas fait usage de cette autorisation, à moins que ne se présente une opération avantageuse qui demanderait à être traitée sans retard.

L'action *Automobiles Jean-Bart* est demandée à 98 fr.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* est à 86 francs.

Les actions de la *Société Française de Machines-Outils* sont toujours fermes aux environs de 115 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Bahia* sont recherchées à 461 francs.

Pendant le mois de juin, la douane de Bahia a encaissé 639 contos, soit environ 958.500 francs, contre 410 contos seulement en juin 1906.

Les *Obligations 5 0/0 première hypothèque de la Société concessionnaire du Port de Para* finissent à 438 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est ferme à 269 fr.

L'action *Central Electrique du Nord* reste à 99 francs.

L'action *Dnieprovienne*, qui était à 1.282 francs, se tient à 1.290 francs.

Les *Aciéries du Donetz* finissent à 750 francs.

Les actions des *Machines Hartmann* sont à 608 francs, au lieu de 618 francs il y a huit jours.

Les actions de la *Balia-Karaidin*, qui valaient 620 fr., clôturent à 612 francs.

L'action privilégiée *Haut-Volga* s'échange à 215 francs.

Les *Usines Mattzof* restent à 803 francs, au lieu de 796 fr.

L'action ordinaire *Makeevka* finit à 349 fr.; quant à l'action privilégiée, elle s'inscrit à 648 francs.

L'action *Platine* vaut 650 francs, au lieu de 628 francs.

L'action *Telemarken Copper* s'échange à 30 fr. 50.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises* (*Provodnik*) s'inscrit à 464 francs.

L'action *Huanchaca*, qui était à 110 fr. 50, cote 105 fr.

Le *Cape Copper* reste à 236 francs, contre 259 francs. *Tharsis*, 166 francs.

L'action *Charbonnages de Kotosvzar* s'inscrit à 170 francs.

La *Harpener* reste à 1.530 francs, contre 1.555 francs il y a huit jours.

La *Doubowaïa-Balka* se tient à 1.205 francs, comme il y a huit jours.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* terminent à 75 fr. 50.

La *Part de Monaco* finit à 5.710 francs : elle était à 5.430 francs la semaine dernière.

A signaler la bonne tenue des actions *Syndicat Minier* qui, malgré l'inactivité générale, sont demandées à 212 fr. 50.

Bien que légère, cette nouvelle progression est à considérer en une période où les transactions presque nulles influent défavorablement les cours.

La cause de cette bonne tenue réside uniquement dans les nouvelles reçues dernièrement sur le groupe pyrénéen amalgamé de la *Société du Syndicat Minier*, où les travaux préparatoires ont été poussés avec une activité de bon augure.

Les mines nouvellement acquises de Bentaillou et de May de Mulard vont être en mesure, dès le mois prochain, de produire une moyenne de 50 tonnes de produit marchand par jour, ce qui porterait à 15.000 tonnes la production annuelle. La transformation de l'outillage des mines du Luat et du Val d'Aran leur permettra également de produire chaque jour 15 à 20 tonnes de minerai. Indépendamment des concessions de Santander et de Kef oum Théboul, cette production partielle s'élèverait donc à plus de 20.000 tonnes par an, soit, avec un prix moyen de 150 francs par tonne, une recette de 3 millions de francs, laissant pour ce seul groupe, déduction faite de tous amortissements et charges, environ 33 0/0 de bénéfice net.

Les *Obligations Ville de Bahia 5 0/0 1905* sont à 435 francs.

Les actions *Phosphates de la Floride*, qui viennent d'être admises à la Cote officielle du Syndicat des Banquiers en Valeurs au Comptant, s'avancent à 155 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

1er août 1907.

Blé : Les nouvelles des récoltes de l'étranger. Céréales diverses. — **Vins** : Les prochaines récoltes, les cours. — **Alcools** : Les cours. — **Sucres** : Les stipulations de la Convention de Bruxelles : production et rendement au 15 juillet. — **Soies** : Raffermissement des marchés.

Blé. — Pendant toute la semaine, les nouvelles concernant la récolte des céréales ont été satisfaisantes, quoique les régions du Nord aient été de nouveau un peu éprouvées par un retour de la fraîcheur. Mais ce sont des exceptions qui ne prévalent pas contre la bonne situation de l'ensemble. Dans les milieux agricoles on reste satisfait.

Le *Bulletin des Halles* donne un aperçu d'ensemble des récoltes étrangères :

« En Autriche-Hongrie, le temps a été plus favorable et a provoqué un grand calme dans la tendance des cours. La qualité des blés nouveaux est meilleure qu'on le supposait.

En Roumanie, la récolte en blé ne sera guère que la moitié d'une moyenne. Les arrivages de blé nouveaux sont, d'ailleurs, peu élevés et, à Ibraïla, ils n'atteignent qu'environ 95 wagons par jour, alors que, ceux par bateau sont nuls ou à peu près et n'arriveront pas dans les ports avant une quinzaine. Mais si la récolte en Roumanie est franchement mauvaise, il reste encore des réserves importantes de blés vieux.

A Odessa, si les pluies qui sont tombées dans le sud-ouest ont fait beaucoup de bien au maïs, elles ont, par contre, nui à la moisson des autres récoltes. Voici comment on peut apprécier les résultats généraux de la récolte en Russie : blé d'hiver, un peu au-dessous de la moyenne ; seigle, plutôt, au-dessus de la moyenne, excepté dans le sud-ouest et notamment dans les gouvernements de Kherson et de Bessarabie. La récolte du blé de printemps, de l'orge et de l'avoine dépasse la moyenne.

Une dépêche de Minneapolis signale de fortes atteintes de rouille dans les blés de printemps. Au Canada, on câble que la récolte dans la région de Winnipeg serait de 30 0/0 inférieure à celle, il est vrai, très abondante de l'an dernier.

D'autre part, le ministre de l'Intérieur du Canada a télégraphié la note suivante : « Des pluies abondantes sont tombées dans l'ouest et ont considérablement amélioré l'état des récoltes dans toutes les directions. Les avis d'Alberta sont très bons et, dans le sud, on moissonnera au 1er août. »

***

En France, les marchés du blé se tiennent de nouveau sous une bonne impression, ce qui a raréfié les transactions. A la fermeté des jours précédents succède un calme qui s'accentue de plus en plus, au fur et à mesure de l'approche des offres en blés nouveaux.

A Paris, le marché présente une assez grande animation sur le rapproché, car nous voici au moment de la liquidation.

A la dernière Bourse, la fermeté s'est encore accentuée, les acheteurs se montrant toujours empressés. Quant aux affaires, à l'exception du courant, elles font défaut. Les cours accusent une plus-value de 5 cent. à 1 fr. 10. On tient : courant 28 90, 29 fr. et 28 95 payé ; prochain 24 90 à 25 fr. ; septembre-octobre 23 90 à 23 95 ; 4 derniers 23 75 à 24 fr. ; 4 de novembre 23 65 à 23 70.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde

(Les 100 kilogrammes)

Villes	4 juill. 1907	11 juil. 1907	18 juil. 1907	25 juil. 1907	1er août 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	26 25	27 05	27 ..	25 75	28 75
Liverpool	19 91	20 19	.. ..	20 85	20 85
Anvers	19 25	19 75	19 75	20 ..	19 50
Berlin	25 93	25 96	.. ..	26 21	25 09
Budapest	21 96	24 16	.. ..	23 84	23 62
Chicago	17 97	17 60	17 18	17 21	17 25
New-York	19 67	19 01	18 83	18 66	18 69

Farines-fleur. — Le mouvement ascensionnel se continue : on enregistre très peu d'affaires. Les prix s'inscrivent en avance de 5 à 35 centimes sur le début et de 20 à 65 centimes sur la veille en clôture. On tient : courant 34 65 payé prochain ; 33 60 payé ; septembre-octobre 32 à 32 25 ; 4 derniers 31 60 à 31 70 ; 4 de novembre 30 75 à 31 fr.

Courant	.. ..	34 50	34 75
Prochain	.. ..	33 50	33 75
Sept.-octobre	.. ..	32 ..	32 25
4 derniers	.. ..	31 50	31 75
4 de novembre	.. ..	30 75	31 ..

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte. Circulation nulle.

Vins. — La maturité se fait lentement, mais dans de bonnes conditions. Dans tout le Midi, la note reste bonne, sauf en de très rares cantons endommagés par quelques parasites. Dans le Bordelais, tout est satisfaisant, sauf dans la région voisine de la Dordogne. En Touraine, la récolte s'annonce comme moyenne. En Bourgogne, tout a très bon aspect. Dans la Provence, tout annonce une bonne et abondante année.

A Bercy et dans les entrepôts, les affaires sont plus rares, comme toujours à l'approche de la nouvelle récolte. On fait les Aramons de 12 à 16 fr. l'hectolitre, les vins du Minervois de 16 à 21 fr., les Roussillon de 12 à 30 fr., les Montagne de 13 à 18 fr. Les vins d'Algérie valent de 12 à 22 fr. ; les vins du Cher sont cotés de 25 à 30 fr. et ceux de Touraine de 23 à 28 francs.

Dans la Provence, les cours des vins vieux accusent partout de la fermeté. On a payé de 1 fr. à 1 fr. 10 pour de beaux vins.

En Languedoc, on a fait dans les 26 fr. la pièce des vins de 9 à 10 degrés.

En Gascogne, on parle de 40 fr. la pièce de 220 litres.

Les vins blancs qu'on cédait en Dordogne à 160 fr., il y a quinze jours, sont tenus maintenant à 200 fr. le tonneau.

Dans le Loir-et-Cher, des vins rouges se sont payés de 40 à 50 fr. les 250 litres, nu.

En Sologne, les vins blancs de 10 à 11° se traitent couramment dans les 40 fr. les 228 litres, nu.

Dans le Beaujolais, certaines qualités obtiennent une plus-value qui va jusqu'à 10 et 15 francs la pièce.

En Auvergne, les beaux vins frais et fruités valent de 3 fr. 50 à 3 fr. 75 le pot de 15 litres.

Alcools. — Les spéculateurs continuent leurs agissements à la hausse. Et cependant le dernier tableau de la Régie favoriserait plutôt la baisse. Le stock, au 1er juin, s'élevait à 873.058 hectolitres, contre 731.273 hectolitres en 1906, soit une augmentation de 141.785 hectolitres sur celui du 30 juin de l'an dernier. Quant aux livraisons au commerce, elles sont inférieures, depuis le début de la campagne, de 167.472 hectolitres à celles de l'an dernier pendant la même période.

A Paris, les transactions ont été actives. La demande a été suivie de la part du découvert et, d'un autre côté, les haussiers ont également procédé à d'importants achats, malgré de nouveaux arrivages. Le marché a été très ferme et les cours ont haussé de 1 fr. 75 à 2 fr. 25, suivant époques. En clôture, la tendance est devenue plus calme sur quelques ventes d'excédents. On fait :

Disponible	47 25	à	.. ..
Courant	47 25	à	47 50
Août	47 75	à	.. ..
Septembre	46 75	à	47 ..
4 derniers	42 ..	à	.. ..
3 d'octobre	40 ..	à	.. ..
4 premiers	39 75	à	.. ..

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 72 à 100°.

Le stock parisien est de 19.925 pipes, contre 12.300 en 1906 et 3.550 en 1905.

A Lille on cote le disponible 45 fr. .. ; le courant du mois 45 fr. .. ; août 45 fr. 25 ; septembre 44 fr. 50 ; quatre derniers 40 fr. 25 ; trois d'octobre 38 fr. 25 ; quatre premiers 38 fr. 25.

Sur la place de Lyon on tient les alcools du Nord de 51 francs à 52 fr. ; à Marseille, de 52 fr. à 53 fr. A Bordeaux, le disponible vaut de 51 fr. à 52 fr.

Sucres. — Au moment où l'on agite — sur l'initiative de l'Angleterre — l'annulation de la Convention de Bruxelles sur les sucres, il nous paraît utile de la bien faire connaître afin qu'on puisse plus facilement tirer les conséquences de sa suppression. La France, ainsi que d'autres pays, payait jadis aux fabricants de sucre une prime d'exportation qui permettait de livrer la marchandise à bas prix à l'étranger et notamment à l'Angleterre.

Pour compenser les charges de cette prime, la France était forcée d'imposer le sucre assez lourdement. Ainsi, nous payions assez cher cette denrée de première nécessité, alors que les Anglais l'avaient, grâce à nous, à bas prix.

En 1901, M. Chamberlain, désirant avantager les colonies anglaises productrices de sucre, menaça d'une surtaxe douanière les pays accordant des primes.

Alors se réunit la conférence internationale de Bruxelles, où la France, l'Allemagne et l'Autriche décidèrent de supprimer les primes à l'exportation.

En France, cette suppression permit d'abaisser sensiblement les droits perçus sur les sucres ; de là la diminution de prix dont le consommateur français bénéficie depuis quatre ans ; de là aussi, par contre-coup, la hausse qui s'est produite chez nos voisins d'outre-Manche.

Mais l'Angleterre, mécontente de cette hausse, a l'intention de rompre l'accord de Bruxelles, intangible jusqu'au 1er septembre 1908, mais qui peut être rompu à cette date si l'une des parties contractantes notifie, un an à l'avance, son intention d'en faire cesser les effets.

C'est donc le 1er septembre de cette année, dans un mois environ, que l'Angleterre devra se prononcer.

Si elle rompt la convention, il en résultera certainement des transformations profondes dans les industries sucrières de tous les pays signataires.

***

Production du sucre et rendements au 15 juillet 1907

	1906-07	1905-06
Fabriques actives du 15 juillet	»	»
Fabriques n'ayant travaillé que des reprises ou n'ayant pas travaillé	4	»
Fabriques ayant terminé le travail des betteraves	273	292
	277	292
Rendement par hectolitre de jus....Kilog.	10.34	9.80
Rendement par degré de densité	1.84	1.82

Les quantités de sucre extraites des turbines se répartissent ainsi sur les périodes mensuelles :

	Tonnes	
Du commencement de la campagne au 15 octobre	49.346	132.091
Du 15 octobre au 15 novembre	338.882	356.534
Du 15 novembre au 15 décembre	229.084	310.479
Du 15 décembre au 15 janvier	30.205	114.703
Du 15 janvier au 15 février	10.548	26.053
Du 15 février au 15 mars	5.113	10.838
Du 15 mars au 15 avril	4.247	7.112
Du 15 avril au 15 mai	2.252	3.526
Du 15 mai au 15 juin	2.096	3.745
Du 15 juin au 15 juillet	588	2.718
	6.2.461	967.799

Exprimés en sucre brut sur la base de 9 R = 10 B, les quantités de sucre extraites des turbines s'élèvent respectivement à 747.178 et 1.075.332 tonnes.

Après un mouvement de hausse, les cours du sucre ont de nouveau baissé à Paris.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	4 juill. 1907	11 juill. 1907	16 juill. 1907	24 juill. 1907	1er août 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	23 87	23 50	23 25	23 75	23 50
Londres	24 57	23 61	23 40	24 13	24 13
Bruxelles	23 62	23 37	.. ..	24 12	24 12
Amsterdam	23 92	23 64	23 65	24 68	24 44
Prague	.. ..	22 73	22 41	23 20	23 31
Hambourg	24 ..	23 56	23 68	24 62	24 52
New-York (moscovad)	43 ..	43 49	43 49	43 49	44 62

Soies. — Il s'est produit, dans la tenue des marchés de la soie, un changement complet. On avait constaté, il y a quelques jours, des véritables cours de débacle, une vraie panique. Brusquement, il s'est manifesté un raffermissement complet : toutes les tendances sont à la hausse.

Cette nouvelle orientation des dispositions de tous les marchés vient de la nouvelle tenue de la place de Canton.

Celle-ci pendant longtemps n'avait fait que vendre, vendre à tout prix, n'importe comment. Mais, subitement, elle s'est ressaisie et, d'elle-même, a arrêté ses offres et relevé tous ses prix. Aussitôt, toutes les places d'Extrême-Orient d'abord et d'Europe ensuite, ont assisté à une hausse des cours. Au disponible, comme pour le lointain, on a, sans transition, accusé une grande fermeté. Le disponible est d'ailleurs rare, et, pour l'éloigné, les vendeurs ne s'engagent plus que pour de longues échéances. Cela dénote un épuisement des stocks qui n'a pas été sans influence sur les cours.

Il faut remarquer que les spéculateurs qui, désespérément, poussaient à la baisse par des ventes à découvert exagérées, sont actuellement les premiers facteurs du maintien des prix.

On a coté, grèges Cévennes extra, 67 à 69 ; grèges d'Italie premier ordre, 61 50 ; grèges Piémont extra fin, 65 à 68 ; organsins de France extra fermes, 72 à 73 ; organsins Syrie 19/21, 20/26, de 66 à 68.

En fabrique, on est en pleine morte-saison.

Cotons. — On a constaté de nombreuses fluctuations sur les marchés du cotons mais, en somme, aucun changement sérieux, car les cours ont toujours fini par revenir à leur niveau antérieur. Le temps favorable qui règne aux Etats-Unis et, en général, les bonnes nouvelles des récoltes avaient un instant, fait croire à la baisse, mais elle a été arrêtée par un fort parti haussier qui s'est formé.

Ainsi les bonnes et les mauvaises tendances ont tour à tour dominé, mais sans laisser aux marchés une orientation précise. Mais l'on peut affirmer que la seule cause de la solidité encore relative des cours est le manque complet d'offres du Sud. Jusqu'à quand durera cette abstention ? C'est encore un point inconnu.

En France, il est impossible de discerner lequel des deux partis l'emportera, — des haussiers ou des baissiers qui se disputent le marché américain. Tout ce qu'on peut prédire, c'est, au milieu des tiraillements qu'on prévoit, de nouvelles fluctuations des cours. Mais qui pourrait en pronostiquer l'étendue ?

Au Havre, on a coté (Louisiane ordinaire, 50 kilos) : juillet, 89 47 ; août, 83 75 ; octobre, 81 87 ; décembre, 78 75.

Les ventes en disponibles sont presque nulles.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	4 juillet 1907	11 juillet 1907	16 juillet 1907	24 juillet 1907	1er août 1907
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	99 .. .	98 10 .	90 .. .	93 . .	88 15 .
A 3 mois	92 15 .	92 .	85 15 .	87 .	84 .. .
Etain : disponible	192 .. .	191 . .	185 .. .	183 10 .	182 .. .
— à 3 mois	181 15 .	180 15 .	181 15 .	181 . .	180 15 .
Plomb anglais : disp.	21 5 .	21 15 .	21 15 .	22 .	20 . .
— espagnol : —	20 6 .	21 10 .	21 10 .	21 25	19 15 .
Zinc : disponible	24 5 .	24 5	24 5 .	26 . .	23 5 .
—					
Glascow					
Fonte disponible	55 11	57 6	56 6	58 4	57 9

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	16 juill.	1er août
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	249 ..	241 50
— Chili, 1res marques	259 50	244 75
— en lingots et plaques de laminage	265 ..	252 ..
— en lingots propres au laiton	266 50	254 ..
— en cathodes	267 50	258 50
Étain Banka	512 50	506 50
Plomb, marques ordinaires	59 ..	58 50
Zinc de Silésie	69 50	68 ..

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 31 juillet 1907.

Marasme à la Bourse de Berlin. — Faiblesse de la rente allemande. — Bilans de la « Hibernia » et de la « Harpener ». — Importation et exportation d'or. — Création d'une banque allemande en Perse.

La pénurie des affaires de la Bourse de Berlin se reflète dans la stagnation des cours. Les variations sont infimes, mais celles qui se produisent sont toujours dans le sens de la baisse. Les fonds d'Etats allemands souffrent le plus de cette situation : ils sont au niveau le plus bas qu'ils aient jamais atteint. L'annonce que le ministère des Finances a toutes les peines du monde à boucler son budget de 1908 devant l'augmentation constante des dépenses et la diminution non moins constante des recettes n'est pas faite pour rendre quelque solidité à ces fonds d'Etats. Aussi le marché de Berlin procède-t-il à des ventes nombreuses de rentes 3 0/0 et 3 1/2 0/0. Ces ventes auraient fait tomber les cours d'une façon bien plus sensible encore, si elles n'étaient actuellement contre-balancées par des achats de l'étranger qui, au cours actuel, semble vouloir s'y porter. La *Gazette de Cologne* a noté aussi que, dans les dernières semaines, s'étaient produites des demandes assez importantes pour compte français et belge.

Sur le marché monétaire on avait remarqué, un instant, une légère détente. Les offres étaient devenues plus abondantes et moins pressantes, et cela sur toutes les places de l'Allemagne. L'argent au jour le jour était tombé à 3 1/2 0/0.

Cette situation ne s'est pas maintenue ; la tension monétaire a réapparu vivement.

A la séance mensuelle du Comité central de la Reischbank, le président, M. Koch, a fait ressortir la très forte tension des moyens de la Banque ; les rentrées de juillet ont été moins importantes que l'année dernière et pendant les derniers jours la mise à contribution des ressources de la Banque a été très forte. Le bilan accusera une très forte somme de billets passible de l'impôt. Il ne peut être question de réduction du taux officiel de l'escompte et il est difficile de se représenter l'avenir du marché monétaire.

Les importations d'or en Allemagne, qui avaient été minimes en mai dernier, ont encore diminué en juin. Dans les six premiers mois de l'année, les importations d'or ne se sont élevées qu'à 54.3 millions de marks, alors que dans les six premiers mois de 1906 elles s'étaient élevées à 203.6 millions. La diminution dépasse 149 millions de marks. L'exportation d'or des six premiers mois a été de 26.2 millions de marks contre 44.3 millions dans le premier semestre de 1906. Ainsi, en janvier-juin 1907, l'excédent des importations sur les exportations d'or n'a été que de 28 millions de marks, alors qu'il avait été de 159 millions de marks dans la même période de 1906. Cette diminution provient, en grande partie, d'un arrêt des envois d'or de Russie. La France, aussi, nous en a envoyé beaucoup moins.

Comme commentaire à tout ce que je vous ai déjà dit sur la situation de notre grande industrie je puis vous donner aujourd'hui les bilans que viennent de publier la *Harpener* et la *Hibernia*, la première pour l'exercice entier (1er juillet 1906 au 30 juin 1907) la seconde pour les six premiers mois de l'année 1906.

Pour son exercice 1906-1907, la *Harpener* a réalisé un bénéfice net de 18.[illegible]68.500 marks, contre [illegible]46.600 marks en 1905-1906 et 13.345.100 marks en 1904-1905. On pense que la Société distribuera pour cet exercice un dividende de 12 0/0, contre 11 0/0 qu'elle avait donné comme dernier dividende.

La *Hibernia* a réalisé dans les six premiers mois de 1907 un bénéfice net de 7.564.514 marks, contre 7 millions 894.673 marks dans le même semestre de 1906. Il y a donc diminution : elle provient uniquement du premier trimestre car le second trimestre de 1907 lui a été bien plus favorable que le second trimestre de 1906.

La politique mondiale de l'Allemagne vient de remporter un nouveau et important succès : l'autorisation de créer une banque allemande en Perse. C'est la *Deutsche National Bank* de Berlin qui a gagné cette victoire à l'Allemagne. Jusqu'ici il n'existait que deux banques étrangères en Perse : une banque russe et une banque anglaise. Cette dernière a même la permission d'émettre du papier-monnaie. Or, malgré le double effort des diplomaties russe et anglaise, M. Guttmann représentant de la *National Bank* a obtenu du gouvernement persan l'autorisation de fonder à Téhéran une banque allemande au capital de 5 millions de francs ; la concession a été donnée pour 45 ans et la protection de la force publique est assurée à la banque et à ses succursales. Ce capital est minime pour répondre au vaste programme financier, commercial et industriel du nouvel établissement de crédit. Mais il sera augmenté.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	24 juillet	Dif. 13 juil.	24 juillet	Dif. 13 juil.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	923 656	+ 46 215	958 052	+ 48.563
Billets du Trésor	89.574	+ 1.077	39 355	+ 1.373
Billets d'autres banques	38.233	+ 5.820	38 669	+ 8 395
Lettres de change	1.019.955	— 52.605	914 801	— 55 216
Prêts sur titres	69 335	— 29 705	60 555	— 9.698
Valeurs	76.571	— 20 138	75.929	— 20.213
Divers	96.991	— 4.835	137 218	— 12.877
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n mod.)
Circulation de billets	1.437 595	— 68.196	1.345 444	— 69 008
Autres engagements à vue	586.695	+ 12.882	696.965	+ 28.281
Divers	45.201	+ 1.143	33 306	+ 1.054

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
31 mai	953	1.419	654	1.060	81	+ 110	5 ½
9 juin	947	1 391	592	1.003	69	+ 132	»
15 »	954	1 369	623	993	84	+ 166	»
22 »	967	1.382	640	998	74	+ 175	»
2 juillet	830	1.728	626	1.314	206	+ 330	»
6 »	842	1 625	530	1.454	131	— 200	»
17 »	877	1.505	573	1 072	99	— 34	»
26 »	923	1.437	586	1.019	69	+ 86	»

Guillaume de Kardorff. — L'*Economiste Européen* ne peut laisser disparaître sans un sincère tribut de sympathie Guillaume de Kardorff, qui fut en Allemagne l'un des protagonistes du bimétallisme. Ce fut un homme remarquable que le vieillard qui vient de mourir à l'âge de soixante-dix-neuf ans. Né dans le Mecklembourg, à Neustrelitz, Guillaume de Kardorff fit son éducation universitaire à Heidelberg, Berlin et Halle où, dans un duel d'étudiant, il perdit le nez d'un coup de rapière ; sa vie durant, il porta un nez en argent. En 1858, il quitta le service de l'Etat et s'adonna à l'Agriculture, en exploitant la terre de Wabintz, près Bernstadt en Silésie, dans le cercle d'Els, dont il fut le sous-préfet de 188[illegible] à 1895. Il fut élu à la Chambre des députés prussienne en 1866, au Reichstag en 1868. Ses électeurs du Landtag lui restèrent fidèles, tandis que lors du dernier renouvellement du Reichstag les agrariens le trouvèrent trop tiède pour les représenter.

De nature, militant et agressif, Kardorff se jeta dans la bataille au moment où les libéraux étaient en possession de la direction des affaires. Dès 1875, il publia une brochure

« *Contre le courant* » dans laquelle il réclamait les droits protecteurs; sa brochure fut le point de départ de la campagne qui aboutit au renversement de la politique inaugurée en 1862 par le traité de commerce avec la France et à l'abandon des idées en honneur dans les bureaux prussiens depuis 1818. On peut donc attribuer à Guillaume de Kardorff une place prépondérante dans l'évolution. Il y a quelques années, M. de Kardorff a joué un grand rôle, lors de la discussion du tarif douanier au Reichstag, lorsque libéraux et socialistes faisaient de l'obstruction. C'est lui qui proposa la formule du coup d'Etat parlementaire, le vote en bloc du tarif sans discussion.

Lorsqu'il s'agissait de religion, d'art, d'instruction publique, il était de tendance libérale.

Autoritaire, violent dans ses attaques et dans ses répliques, sans peur et sans égards pour autrui dans la chaleur du combat, Kardorff sut inspirer le respect à ses adversaires et conserver l'amitié de ceux qui pensaient comme lui.

Il ne sut pas gérer avec succès ses exploitations agricoles; administrateur d'une grande entreprise minière et métallurgique en Silésie, il y trouva une compensation à ses mésaventures d'agriculteur.

Parmi les qualités de Kardorff, une des plus remarquables fut celle de se laisser instruire et éduquer par les événements; s'il fut un adversaire de la Bourse, des transactions à terme, un des promoteurs du Bœrsengesetz, il modifia son opinion en voyant les conséquences funestes d'une législation mal faite et il ne craignit pas de le dire.

Le Commerce extérieur. — L'Office de statistique vient de publier les chiffres du commerce extérieur pendant le mois de juin dernier et pendant la période qui va du 1er mars au 30 juin. Ces chiffres sont donnés en tonnes. Les totaux sont donnés à partir du 1er mars et non du 1er janvier, parce que depuis le 1er mars 1906 on a changé entièrement le mode des statistiques, ce qui rend la comparaison impossible avec les mois qui précédaient.

Importation (en tonnes)

	Juin 1907	Juin 1906	Mars-Juin 1907	Mars-Juin 1906
1. Produits des champs et tous prod. naturels.	2.103.078	1.542.257	7.181.541	5.036.350
2. Produits min. de tous genres.	3.750.574	2.530.815	13.214.780	10.570.893
3. Produits chim. et pharmaceut.	116.375	92.380	614.105	534.160
4. Métaux et dérivés.........	100.344	89.556	389.348	278.930
5. Divers........	161.002	96.728	572.603	302.626
Total.......	6.231.373	4.351.736	21.972.377	16.742.959

Exportation (en tonnes)

	Juin 1907	Juin 1906	Mars-Juin 1907	Mars-Juin 1906
1. Produits des champs et tous prod. naturels.	265.719	281.756	1.133.979	1.163.655
2. Produits min. de tous genres.	2.861.975	2.533.876	10.841.424	9.613.119
3. Produits chim. et pharmaceut.	196.350	219.180	835.935	725.236
4. Métaux et dérivés.........	316.334	300.367	1.228.013	1.111.399
5. Divers........	198.043	154.353	792.075	519.291
Total.......	3.838.421	3.492.532	14.831.426	13.135.700

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 1er août 1907.

Peu d'affaires; quelques réalisations suffisent à déprimer toute la cote.

Les Consolidés allemands sont toujours faiblement tenus; les fonds étrangers, un peu plus soutenus.

Les actions des grandes banques et des grandes industries sont toutes en léger recul.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 82 90; 4 0/0 Russe 75 10; Deutsche Bank, 222 50; Harpener, 193 ...

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 30 juillet 1907.

La situation monétaire. — La récente émission de la South Manchurian R. C°. — Les retraites ouvrières. — Les dettes des principales villes anglaises. — Gratification à lord Cromer.

A l'abondance des disponibilités du commencement de la semaine dernière a succédé une légère tension des capitaux, par suite de l'approche de la fin du mois et des rentrées faites par les Banques pour l'établissement de leurs bilans, et le loyer de l'argent s'est un peu relevé. Les avances au jour le jour se traitent à 3 et même 3 1/2 0/0; les avances à la semaine, à 2 3/4 0/0; le papier à trois mois, à 3 5/8 0/0. La plupart des banques anglaises reconnaissent la nécessité de soutenir la *Banque d'Angleterre* dans ses efforts pour éviter le retour de l'état de choses qui existait vers la fin de l'année dernière. Dans tous les cas, l'opinion générale est que les taux seront tendus durant l'automne.

La situation de la Banque a pu s'améliorer encore au cours de la dernière huitaine, la demande de numéraire pour les vacances, assez importante chaque année, n'ayant pas été pressante jusqu'ici. Le dernier bilan accuse, en effet, une augmentation de 431.000 livres sterling de la réserve, qui atteint maintenant 25.549.079 liv. st. L'amélioration est due à la fois aux rentrées de la circulation et aux arrivages de l'étranger, ces derniers ayant fait bénéficier l'Institution de 409.000 liv. st. Le rapport de la réserve aux engagements s'est avancé de 46 à 47 1/8 0/0; l'an dernier, à pareille époque, il atteignait 48 1/8 0/0, alors que la réserve s'élevait à 25.687.009 livres sterling.

Malgré l'amélioration légère qui s'est manifestée dans le courant de juillet dans un certain nombre de compartiments, la situation reste assez peu satisfaisante au Stock-Exchange. La dépréciation des valeurs continue à être l'objet de nombreux commentaires dans la presse et sur le marché même. On paraît admettre qu'elle est due surtout aux demandes énormes de capitaux au cours de ces dix dernières années, les nouveaux titres émis ayant atteint des proportions telles que l'augmentation du capital liquide n'a pas été suffisante pour les absorber facilement. Ainsi s'explique l'accueil peu empressé réservé par le public aux émissions récentes: du dernier emprunt 3 1/2 0/0 de l'*East Indian Railway C°*, 88 0/0 ont été souscrits, malgré la garantie du gouvernement de l'Inde; des obligations 5 0/0 du *Buenos-Aires Central Railway*, 75 0/0 seulement ont été placés.

Les capitalistes anglais n'ont pas répondu avec plus d'enthousiasme à l'emprunt de 4 millions de livres sterling d'obligations 5 0/0 créées par la *South Manchurian R. C°*, avec la garantie du gouvernement japonais. Malgré l'assurance qui avait été donnée que cet emprunt, pris ferme par deux banques anglaises, la *Hongkong Banking* et la *Specie Bank* de Yokohama, ne servirait aucunement à favoriser des retraits d'or préjudiciables au marché monétaire, et serait employé au développement de la Mandchourie dans l'intérêt de toutes les nations qui y sont placées sur un pied d'égalité, la souscription publique n'a obtenu que 52 0/0 du capital offert à 96 0/0.

Il est vrai que diverses causes ont pu contribuer à cet échec: 1° la mauvaise situation du marché anglais qui, ainsi que nous le faisions précédemment observer, absorbe difficilement, depuis plusieurs années, les

nouveaux titres étrangers qu'on lui offre ; 2° les troubles de Corée, qui se sont produits quelques jours avant l'émission publique ; 3° les nombreux appels au crédit que le Japon a dû faire à l'étranger depuis la fin de la guerre avec la Russie.

Il faut reconnaître pourtant que les obligations de la *South Manchurian R. C°* constituaient un excellent placement. En dehors des conditions avantageuses offertes à l'émission, la richesse de la contrée que traverse le chemin de fer permet d'escompter un revenu très satisfaisant. Ajoutons encore qu'avec une bonne administration, une forte police et la pratique loyale de la *porte ouverte à tous*, il n'est pas douteux qu'il se produira en Mandchourie un rapide accroissement de la population et un développement sérieux de la production agricole et manufacturière dont la *South Manchurian R. C°* ne pourra manquer de profiter.

Le gouvernement britannique étudie actuellement un projet de retraites ouvrières, dont avait parlé M. Asquith lors de la présentation de son dernier budget. Les diverses Commissions qui ont eu à s'occuper de cette question ont été unanimes à admettre l'âge de soixante-cinq ans comme celui auquel il convenait de venir en aide aux travailleurs. Le Royaume-Uni compte actuellement environ 2.116.000 personnes qui ont atteint cet âge. Mais tous les individus ayant au moins soixante-cinq ans ne seraient pas qualifiés pour bénéficier d'une pension. Il faudrait d'abord écarter ceux qui possèdent un revenu excédent 10 shillings par semaine, les étrangers, etc... Après ces défalcations, il resterait environ 686.000 personnes à pensionner, ce qui entraînerait une dépense annuelle de près de 10 millions de livres sterling si l'allocation était de 5 shillings par semaine, et de 10.750.000 liv. st. si elle était de 6 shillings. La plus grande partie de cette charge retombera naturellement sur l'État qui, pour y faire face, devra sans doute créer de nouvelles sources de revenus.

Le Conseil du Comté de Londres vient de publier des statistiques exposant les dettes des villes anglaises ayant plus de 200.000 habitants. La dette totale de Londres s'élève à 109.929.000 liv. st., soit 23 1/2 liv. st. par habitant ; viennent ensuite : Manchester, avec 22.521.000 liv. st., soit 33 3/4 liv. st. par tête ; Glasgow, avec 17.584.000 liv. st. et 21 3/4 liv. st. ; Birmingham, avec 16 986.000 liv. st. et 31 1/4. Les autres dettes les plus importantes sont celles de Liverpool, 14.870.000 liv. st., de Leeds, 12.277.000 liv. st., de Sheffield, 8.798.000 liv. st., de Bradford, 8.258.000 livres sterling, d'Edimbourg, 7.661.000 liv. st.

Il est vrai que dans ces chiffres entrent pour une part importante des dettes ayant eu pour objet des entreprises productives, comme celles qui ont trait à la distribution des eaux, aux tramways, à l'éclairage, aux maisons ouvrières, etc...

Londres, 31 juillet. — A la Chambre des Lords, lord Ripon, en proposant le vote d'une gratification de 50.000 liv. st. à lord Cromer, a fait de ce dernier un grand éloge. Lord Lansdowne s'est associé à l'hommage de lord Cromer. — La gratification a été votée à l'unanimité.

Déjà hier, à la Chambre des Communes, un long panégyrique de lord Cromer avait été prononcé par sir Henry Campbell Bannerman : « De tous les administrateurs pacifiques de l'Empire, dit en substance le premier ministre anglais, il n'est pas trop d'affirmer que lord Cromer est le premier en courage, en habileté, en patience, et surtout par les splendides résultats qu'il a obtenus. Lord Cromer a poursuivi une politique de lente hâte. Il s'est rendu compte que la régénération de l'Egypte ne pouvait être faite que par les Egyptiens eux-mêmes. La politique qu'il a suivie lui donne droit à la gratitude du pays. »

Ce discours a été très applaudi, et, après quelques paroles non moins élogieuses prononcées par Sir Edward Grey, la gratification de 50.000 liv. st. a été votée par 254 voix contre 107.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

1er Août 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	52.961 000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	34 511.000
Total	52 961.000	Total	52.961.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	16.083.000
Réserve et profits et pertes	3.483.000	Portefeuille et avances	29.713.000
Trésor et administration publique	8 665.000	Billets en réserve	23.038.000
Comptes particuliers	43.407.000	Or et argent monnayés	1.329.000
Billets à sept jours, etc.	55 000		
Total	70 163 000	Total	70.163.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements %	Taux de l'esc.
13 juin	35.004	28 835	52.331	45.624	24.619	46 96	4
20 juin	35.669	28.820	53.421	46 032	25.299	47 29	»
27 juin	35 544	29.210	57.912	51.064	24.784	42 74	»
4 juillet	35.209	29.978	61.696	55.977	23 681	38 34	»
11 »	35.561	29.598	55.776	49.422	24.413	43 70	»
18 »	35.952	29 284	54.523	47.498	25.148	45 99	»
25 »	36 450	29.351	54 110	46.653	25.549	47 16	»
1er août	35.810	29.923	52.072	45.796	24.357	46 75	»

Constructions navales. — Le rapport trimestriel du *Lloyd's Register of Shipping* fait ressortir la situation de l'industrie des constructions navales sur les chantiers du Royaume-Uni.

Il y avait en construction, fin juin, en dehors des vaisseaux de guerre, 564 navires, d'un tonnage total de 1.250.318 tonnes, soit environ 50.000 tonnes de moins qu'au 31 mars dernier.

Voici le détail, par catégories, des navires en construction fin juin 1906 et 1907 :

	30 juin 1907		30 juin 1906	
	Nombre	Tonnage (Tonnes anglaises)	Nombre	Tonnage (Tonnes anglaises)
Navires à vapeur :				
Acier	500	1.235.730	521	1.395.294
Fer	1	500	1	500
Bois et composés	»	»	1	13
Total	501	1.236.230	523	1.395.807
Navires à voiles :				
Acier	43	13.149	31	12.212
Fer	»	»	»	»
Bois et composés	20	939	15	1.437
Total	63	14.088	46	13.649
Ensemble	564	1.250.318	569	1.409.456

En ce qui concerne la répartition du tonnage entre les chantiers de construction, la prépondérance revient aux chantiers de Glasgow, avec 277.684 tonnes, contre 299.301 au 30 juin 1906 ; viennent ensuite : Newcastle, avec 214.895 tonnes, contre 285.216 ; Belfast, avec 193.830 tonnes, contre 166.790 ; Greenock, 173.759 tonnes, contre 228.629 ; Sunderland, 162.832 tonnes, contre 179.864 ; Middlesbrough et Stockton, avec 84.278 tonnes, 92.859.

Voici un tableau du tonnage des bâtiments en construction dans les principaux pays au 30 juin 1907, avec les chiffres correspondants de 1905 et 1906 :

	1905	1906 (En tonnes)	1907
Etats-Unis	35.682	124.237	117.256
Allemagne	227.216	269.238	278.762
France	60.005	32.628	106.393

Ces chiffres montrent que l'Allemagne continue ses progrès, que les Etats-Unis sont stationnaires, tandis que la France bénéficie d'une très forte reprise. Parmi les autres pays, la Hollande avait en construction, à la fin du dernier trimestre, 68.852 tonnes, l'Italie 64.120 tonnes et le Japon 65.698 tonnes.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 1er août 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 252.000 liv. st. des entrées sur les sorties.

Au Stock-Exchange, la tendance générale manifeste de lourdes dispositions.

Les *Consolidés* s'échangent à 82 15/16.

L'*Italien* s'inscrit à 101 1/2; l'*Extérieure Espagnole* termine à 91 3/8 ; le *Turc unifié* se retrouve à 94 5/8.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 77 3/8 ; l'*Anaconda* se traite à 11 1/4 ; la *Tharsis*, à 6 3/8.

Les mines d'or sud-africaines sont faibles.

Dans le compartiment sud-américain, les *Péruviens*, *Brésiliens* et *Fonds Argentins* sont calmes.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Canadian Pacific, 180 1/2; *Erié*, 24 1/4, *Louisville*, 116 1/2; *Atchison*, 95 1/2, *Norfolk*, 84 ./..

BELGIQUE

Les Impôts en Belgique en 1906. — Voici, d'après les chiffres publiés par le *Moniteur Belge*, le relevé comparatif des impôts directs et indirects recouvrés pendant les années 1905 et 1906 :

Impôts directs. — A la fin de décembre 1906, tandis que les termes échus et exigibles étaient de 63.303.233 fr. 30, contre 52.732.182 fr. 47 en 1905, il a été recouvré 55.723.377 francs 38, contre 55.002.198 fr. 37 en 1905, soit une plus-value de 721.179 fr. 01 entre les recouvrements opérés en 1906.

Impôts indirects. — Le montant des évaluations des revenus de 1906 est de 496.349.927 fr. 90, contre 482.230.427 fr. en 1905. Le montant des recouvrements en 1906 s'élève à 530.778.611 fr. 43, contre 518.008.587 fr. 05 en 1905. Il se fait donc qu'en 1906 il y a eu une différence de 34.428.683 fr. 53 entre les évaluations et les recouvrements, et il y a une augmentation de 12 770.024 fr. 38 entre les recouvrements de l'année 1906 et ceux de l'année précédente.

Parmi les impôts indirects perçus pendant cette même période, les droits de douane, accises et recettes diverses ont rapporté 129.646.285 fr., contre 127.463.557 fr. en 1905, soit une augmentation de 2.183.728 fr.

L'enregistrement a produit pendant la période qui nous occupe 66.113.000 fr., contre 63.613.000 fr. en 1905, soit une augmentation de 2.500.000 fr.

Les droits de péage perçus jusqu'au 31 décembre 1906 s'élèvent à 272.511.330 fr., contre 265.153.570 fr. en 1905, soit en plus 7.357.760 fr. Pendant la même période, les chemins de fer ont donné une plus-value de 11.648.000 fr. sur ceux de l'année dernière ; les télégraphes et téléphones, une augmentation de 1.118.579 fr. 87, les postes de 780.672 fr. 34, le service des bateaux à vapeur entre Ostende et Douvres dépasse de 32.975 fr. 73 celui de 1905, et le passage d'Anvers à la Tête-de-Flandre comporte une plus-value de 13.183 fr. 10.

Les impôts sur les capitaux et revenus ont rapporté, pendant la période qui nous occupe, 20.921.800 fr., contre 20.331.800 fr. en 1905, soit une augmentation de 590.000 fr.

Les remboursements se sont élevés à 7.207.736 fr. 03, contre 8.025.006 fr. 16, ce qui donne une moins-value de 817.270 fr. 13.

Fonds communal. — Le montant des évaluations des revenus de 1906 s'élève à 42.831.020 fr. Le montant des recouvrements opérés étant de 44.067.258 fr. 66, on constate, entre les recouvrements et les évaluations de la même période, une plus-value de 1.236.238 fr. 66. La différence entre les recouvrements de 1906 et ceux de 1905 montre une augmentation de 2.242.860 fr. 48.

Fonds spécial. — Les recouvrements opérés pendant l'année 1906 rapportent 6.927.624 fr. Cette somme est en plus-value de 157.259 fr. par rapport aux évaluations des revenus pour l'année dernière. Parmi ces recouvrements, le droit d'entrée sur le bétail et la viande a rapporté 1.651.975 francs 29, soit 107.919 fr. 19 de plus que l'an dernier. Le droit de licence a produit, toujours pendant la même période, 4.300.000 fr., soit une différence en plus de 268.670 francs sur les recouvrements de 1905.

HOLLANDE

Les Chemins de fer des Indes néerlandaises en 1905. — Les statistiques de 1905 donnent les renseignements suivants sur l'exploitation des chemins de fer dans cette colonie :

La longueur totale des voies ferrées dans l'archipel n'a subi au cours de cet exercice que des changements peu importants ; l'augmentation s'élève seulement à 33 kilomètres de lignes secondaires dans l'île de Java, ce qui porte le total des voies ferrées dans cette île à 3.981 kilomètres, et 10 kilomètres de ligne secondaire dans l'Atchin ; le total des voies ferrées dans l'île de Sumatra est de 783 kilomètres.

Quant à l'exploitation, les résultats sont assez satisfaisants. Le total des bénéfices nets s'élève pour tous les chemins de fer (de l'Etat et privés) à 9.620.069 florins, contre 8.349.056 florins en 1904 et à 3.874.858 florins pour les lignes secondaires privées, contre 3.461.548 florins en 1904 ; l'exploitation de la ligne secondaire de l'Etat dans l'Atchin seulement ne donne pas encore de bénéfices.

Chemins de fer privés à Java. — Ligne Semarang-Djokjakarta-Willem I. Recettes 3.303.952 florins (3.155.310 en 1904). Dépenses 1.630.285 florins (1.478.945). Ligne Batavia-Buitenzorg. Recettes 1.084.089 florins (1.067.719). Dépenses 455.287 florins (404.086).

Chemins de fer de l'Etat à Java. — Lignes de l'Est. Recettes 8.227.612 florins (7.233.266). Dépenses 3.883.038 florins (3.632.940). Lignes de l'Ouest. Recettes 5.856.928 florins (5.427.920). Dépenses 4.070.290 florins (4.102.760).

Chemins de fer privés en Déli. — Recettes 1.328.761 florins (1.335.129). Dépenses 612.269 florins (628.577).

Chemins de fer de l'Etat de Padang. — Recettes 1 million 452.024 florins (1.379.681). Dépenses 973.128 florins (1.056.264).

Lignes secondaires privées. — Recettes 7.481.507 florins (6.704.723). Dépenses 3.606.651 florins (3.243.575).

Ligne secondaire de l'Etat en Atchin. — Recettes 508.063 florins (521.094). Dépenses 682.144 florins (730.583).

Le mouvement a été, en 1905, de 21.206.877 (19.156.231) voyageurs, et 3.242.961 (3.014.292) tonnes de marchandises pour les chemins de fer, et de 25.576.607 (23.957.919) voyageurs, et 1.874.267 (1.691.279) tonnes pour les lignes secondaires.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 31 juillet 1907.

La baisse dans les bourses. — Une opposition au parti des baissiers. — La dette hypothécaire de l'Italie. — Les échanges commerciaux entre la France et l'Italie.

L'affaire Nasi apparaît seule aujourd'hui sur l'horizon politique. C'est dire qu'on est en vacances et que les événements intéressants sont rares.

Pendant cette période de calme, on paraît s'occuper surtout de la situation du marché financier. Elle n'a, hélas ! pas été brillante dans les derniers jours. A la fin de la semaine dernière on a connu de véritables cours de panique. Mais c'est dans cette débâcle même qu'on a acquis la conviction que toute cette baisse était artificielle, car il a suffi de quelques légers rachats pour consolider immédiatement la tenue, même des valeurs les plus compromises. On a vu les baissiers

cesser leurs manœuvres au premier essai de résistance qu'on s'est enfin décidé à leur opposer.

Des voix autorisées s'élèvent, d'ailleurs, pour mettre enfin un terme à une situation qui pourrait bien provoquer la ruine complète de nos places. Le directeur de la *Banque d'Italie* a pris dernièrement la parole pour dénoncer le véritable complot mené contre l'épargne nationale par un parti de spéculateurs audacieux auxquels personne n'a jamais songé à tenir tête et qui s'évanouiraient à la première attaque. Du moins, a déclaré le directeur de la Banque, n'ont-ils pu ébranler les bases du crédit national et il appelle tous ceux qui ont quelque pouvoir à la Bourse à se grouper pour déjouer ces manœuvres des baissiers.

La Chambre de Commerce de Gênes s'est réunie pour étudier les moyens d'enrayer la panique de la Bourse et l'on croit qu'elle s'est arrêtée à des mesures pratiques et efficaces. En effet, dès le lendemain, la tenue de la Bourse était meilleure. Il était temps : le mécontentement et la méfiance du public, exploités par les spéculateurs à la baisse, avaient jeté le marché italien dans un désarroi qui aurait fini par aboutir aux pires catastrophes. Au surplus, la situation économique et financière de notre pays engage aussi le marché à se ressaisir et à rentrer dans la voie normale. Les industries sont des plus florissantes, le commerce est en pleine activité; et l'argent, que la campagne séricicole tend pour le moment à raréfier, ne peut manquer, au fur et à mesure que les engagements de cette branche arriveront à échéance, d'affluer là où il est sûr de trouver un placement rémunérateur.

D'autre part, le baromètre de la prospérité publique, c'est-à-dire la situation de nos grandes banques, donne les indications les plus satisfaisantes : elles sont toutes capables d'inspirer la plus profonde confiance, et de force à seconder les efforts tendant à rétablir le calme et la sécurité dans nos Bourses.

On peut donc attendre un prompt revirement des premiers efforts qui sont tentés pour l'amener.

Le *Bulletin mensuel de la Chambre de Commerce Française de Milan* a fait un résumé de la première statistique de la dette hypothécaire qui ne soit pas, plus ou moins, entachée du vice de probabilités ou d'approximations. Les statistiques faites avec contrôle direct (de 1863 et de 1871) comme celles qui relèvent les données seulement du bureau des hypothèques, tenaient compte, inévitablement, d'hypothèques inscrites auxquelles ne correspondait plus aucun crédit et faisaient figurer plusieurs crédits, quand plusieurs hypothèques étaient en garantie d'un seul crédit.

La Direction Générale du Domaine et des Taxes sur les affaires a, cette fois, établi la statistique de la dette hypothécaire à intérêt, existant au 31 décembre 1903, en relevant directement les chiffres, exempts des inexactitudes des précédentes opérations, au moyen d'un contrôle sévère des données.

Voici les données les plus essentielles que contient cette statistique :

Le capital grevant dans l'ensemble la propriété immobilière italienne au 31 décembre 1903, pour crédits hypothécaires à intérêts, serait d'environ 3.042 millions, et, en tenant compte des bulletins encore sous examen, on peut affirmer que la dette hypothécaire de l'Italie s'approche de trois milliards et demi.

Si nos relations commerciales restent actives avec tous les pays, elles le sont particulièrement avec la France.

Dans les six premiers mois de 1907, les échanges commerciaux entre les deux pays se sont élevés à 220.482.000 francs, dont 100.729.000 fr. de marchandises italiennes et 119.753.000 fr. de marchandises françaises et de produits extra-européens.

En comparant ces résultats avec les résultats du premier semestre 1906, on trouve pour les marchandises italiennes une augmentation de 8.320.000 fr., et pour les marchandises françaises et produits extra-européens une diminution de 1.455.000 fr.

Informations Économiques et Financières

Les Recouvrements du Trésor. — Dans les dix premiers mois de l'exercice financier en cours (juillet 1906-avril 1907), les recouvrements du Trésor, par recettes ordinaires effectives du budget, se sont élevés à 730.790.275 lire, chiffre supérieur de 30.535.583 lire à celui de la période correspondante de l'exercice précédent.

Recettes postales. — Dans les neuf premiers mois de l'exercice courant, qui se clôt à la fin de juin, les recettes postales se sont élevées à 66.930.027 lire, avec une plus-value de 4 millions par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Le rendement des timbres-poste a été de 45.192.760 lire avec une augmentation de 4.200.000 lire par rapport aux neuf premiers mois de l'exercice précédent. Par contre, présente une diminution de 1.200.000 lire environ la vente des cartes postales, laquelle a donné le chiffre de 6.272.158 lire.

La Valeur de Bourse des actions des principales Banques et Sociétés italiennes. — D'après l'*Economista d'Italia*, la valeur de Bourse des actions de Banques et Sociétés italiennes, résultant des prix de compensation de fin juin, s'élevait à 3.773.242.680 lire et présentait une diminution de 73.120 040 lire sur celle résultant à la fin du précédent mois de mai.

Cette diminution se réduit effectivement à 65.134.900 lire par le fait que pour quelques titres le prix de compensation de fin juin est fixé ex-dividende.

Au cours du mois dernier, en effet, ont été détachés des coupons pour 7.985.500 lire.

En groupant les différentes valeurs selon la nature des entreprises qu'elles représentent, on a, à fin juin, les différences suivantes :

	Fin juin 1907		Différence sur fin mai 07
	—		—
	(En lire)		
Établissements de crédit	848.195.000	—	306.000
Sociétés de transports	875.423.000	—	11.865.000
Mines et métallurgie	496.331.480	—	29.017.860
Gaz et électricité	239.174.000	—	2.826.500
Compagnie des Eaux	97.710.000	—	1.057.200
Industrie du sucre	196.812.000	—	11.988.000
Produits chimiques	133.325.000	—	3.309.000
Tissage et filature	290.137 500	—	3.132.000
Moulins	50.236.000	—	5.384.000
Automobiles	73.264.000	—	6.810.000
Entreprises immobilières	159.522.500	—	1.975.500
Industries diverses	313.012.200	+	4.549.020
Totaux	3.773.242.680	—	73.120.040

Les Taxes de Fabrication pendant le premier semestre de l'exercice 1906-1907. — Le revenu des taxes de fabrication, pendant le premier semestre de l'exercice courant, marque une nouvelle augmentation de 10.677.604 lire 06 par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Le tableau suivant indique sommairement les produits, soumis à la taxe de fabrication, qui ont contribué à cette augmentation :

	1905-06	1906-07		Différence
	—	—		—
		(En lire)		
Alcools	19.957.879 52	22.130.751 27	+	2.163.171 75
Bière	1.424.466 67	1.601.336 97	+	176.870 30
Eaux gazeuses	87.862 65	45.103 68	—	12.758 97
Chicorée	925.038 32	1 011.658 76	+	86.620 44
Glucose	596.568 36	548.787 55	—	47.780 81
Sucre	62.404.206 76	70.485.657 55	+	8.081.450 79
Huiles min.	349.654 60	418.854 93	+	69.200 83
Poudres pyriques	1.272.545 62	1.240.975 53	—	31.570 09
Allumettes	4.657.535 13	4.384.370 38	—	273.164 75
Gaz et énergie électr.	3.475.528 61	3.941.093 68	+	465 565 07
	95.130.986 24	105.808.590 30	+	10.677.604 07

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 31 juillet 1907.

Séance sans affaires. Après la baisse des jours précédents, on s'est légèrement raffermi. Les fonds d'Etat sont bien tenus; les actions industrielles, plus hésitantes.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 102 20; Méridionaux, 668 ..; les Méditerranée, 410 ..; Banque Nationale, 1.205.

ROUMANIE

Le Budget définitif de la Roumanie pour 1907-1908. — A la suite des révoltes agraires, les Corps législatifs avaient voté une loi tendant à donner au gouvernement de pleins pouvoirs, afin de faire les économies qu'il croirait nécessaires dans le budget pour 1907-1908 qui avait été voté.

L'évaluation des dépenses avait été fixée à la somme de 246.237.546 fr., les économies réalisées s'élèvent à la somme de 4.426.714 fr., de sorte que l'évaluation des dépenses pour l'exercice 1907-1908 est restée définitivement établie à 241 millions 810.831 fr. Ont été faites des économies : aux dotations 93.880 fr., au ministère des finances 792.302 fr., au ministère des cultes 399.500 fr., au ministère de l'Intérieur 572.034 fr., au ministère des travaux publics 70.128 fr., au ministère de la justice 145.079 fr. et au ministère des domaines 548.941 fr.

Le budget pour 1907-1908 se présente donc comme suit :

Evaluations des revenus................		Fr.	252.475.456 »
Evaluations des dépenses. Fr.	241.810.831 »		
Crédits supplémentaires et extraordinaires...........	3.037.910 »		244.848.742 »
Excédent.....................		Fr.	7.626.714 »

Par rapport à l'exercice précédent, 1906-1907, les évaluations ont été élevées de 15.486.217 fr. et les dépenses, y compris les économies faites, leur sont supérieures de 7.859.503 fr.

La plus-value des revenus ne se réalisera certes pas, parce que la récolte qu'on prévoit donnera lieu à peu d'encaissements.

Mais la situation budgétaire est toutefois assurée. Les réserves restées du passé, de même que l'excédent de 1906-1907 permettront au gouvernement de faire face aux nécessités en 1907-1908.

SERBIE

Le Commerce d'exportation en 1906. — Le commerce d'exportation a conservé en 1906 une forte partie de l'augmentation dont il avait bénéficié en 1905. Sa valeur a été, en effet, de 71.599.839 dinars, contre 71.996.274 l'année précédente; 62.156.064 en 1904 et 59.967.704 dinars en 1903.

Voici un tableau des exportations par pays :

États	Année 1906	Année 1905	Diff. en 1906
		(En dinars)	
Algérie...........	12.600	»	+ 12.600
Amérique.........	650	»	+ 650
Autriche-Hongrie..	31.272.490	64.712.406	— 33.139.916
Belgique..........	6.259.929	323.147	+ 5.936.782
Bosnie............	61.101	157.581	— 96.480
Bulgarie..........	3.694.923	1.220.533	+ 2.474.390
Grèce.............	420.821	»	+ 420.821
Angleterre.........	65.560	»	+ 65.560
Italie.............	572.319	65.400	+ 506.919
Allemagne........	19.053.882	2.116.880	+ 16.937 002
Norvège...........	46.445	»	+ 46.445
Roumanie.........	2.354.191	1.097.841	+ 1.256.850
Russie............	151.650	15.094	+ 136.556
Turquie...........	5.410.925	2.245.607	+ 3.165.318
France............	1.802.558	36.685	+ 1.765.873
Hollande..........	87.200	»	+ 87.200
Suisse.............	24.115	3.300	+ 20.815
Monténégro.......	8.480	2.300	+ 6.180
Total........	71.599.839	71.996.274	— 396.435

Ce tableau mérite quelques explications : on n'a pas exporté en Autriche-Hongrie la quantité de marchandises désignée dans le tableau ci-dessus. Cette inexactitude provient de ce que les importateurs déclarent même les marchandises passant en transit par l'Autriche-Hongrie, pour être dirigées sur les autres Etats, comme étant exportées pour l'Autriche-Hongrie. De même les marchandises expédiées par le Danube pour la Belgique, la France et la Hollande sont indiquées ici en plus petite quantité que réalité, car elles sont, en grande partie, déclarées comme étant des marchandises exportées pour la Roumanie et la Bulgarie, ce qui est naturellement inexact. Il en est de même pour les marchandises exportées pour Malte et pour l'Egypte et autres nouveaux marchés. Elles ont été déclarées comme étant destinées à la Turquie, parce qu'elles étaient dirigées sur Salonique, ce qui est faux.

SUISSE

Recettes des Chemins de fer fédéraux. — Les Chemins de fer fédéraux ont transporté, en juin 1907, 5.866.000 voyageurs et 1.002.000 tonnes de marchandises; leurs recettes se sont élevées à 11.589.000 fr. Comparativement au chiffre de juin 1906, il y a augmentation de 34.133 voyageurs et de 108.067 tonnes de marchandises et de 570.757 fr. dans les recettes. Les recettes d'exploitation se sont élevées au total, en juin, à 11.870.000 fr., les dépenses à 7.496.000 fr. Les recettes sont en augmentation, sur juin 1906, de 561.107 fr., les dépenses de 569.638 fr.

Pour le premier semestre de 1907, les recettes d'exploitation se sont élevées, au total, à 63.205.742 fr., soit 4.404.266 fr. de plus que dans la période correspondante de 1906.

Les dépenses ont été, au total, de 42.674.695 fr., soit 4.654.769 fr. de plus que dans la période correspondante de 1906. L'excédent des recettes à la fin du premier semestre s'élève à 20.531.549 fr., soit 255.502 fr. de moins que dans la période correspondante de 1906.

Recettes du Gothard. — Les recettes du Gothard se sont élevées, en juin 1907, à 2.110.000 fr., contre 2.261.713 fr. en juin 1906; les dépenses, à 1.615.000 fr., contre 1.578.007 fr. L'excédent de recettes est donc de 485.000 fr., contre 673.706 fr. en 1906. Pour le premier semestre de 1907, l'excédent de recettes est de 4.859.460 fr. contre 6.389.919 fr. dans la période correspondante de 1906.

Recettes douanières. — Les recettes des douanes se sont élevées, en juin 1907, à 5.727.949 fr. 55, contre 5.055.249 francs 92 en juin 1906, soit un excédent de 672.699 fr. 63. Pour le premier semestre de 1907, elles se sont élevées à 33.980.502 fr. 14, contre 26.578.498 fr. 91 dans la période correspondante de 1906, soit une augmentation, en 1907, de 7.402.003 fr. 23.

TURQUIE

Mouvement de la Navigation dans le Canal de Suez en 1906. — D'après les chiffres publiés récemment par le *Moniteur Officiel du Commerce*, le tonnage net des navires ayant transité par le *Canal de Suez*, en 1906, montre une augmentation de 311.399 tonnes sur l'année 1905 et de 43.669 tonnes sur 1904. Le nombre des navires qui ont emprunté la voie du canal a été de 3.975 en 1906, contre 4.116 en 1905 et 4.237 en 1904.

Le pourcentage des navires anglais et de leur tonnage net a été respectivement de 58.7 et 61.7 en 1906, contre 60.4 et 63.6 en 1905 et 63.2 et 65.9 en 1904. Pour les vaisseaux allemands ces chiffres ont été de 14.8 et 16.0 en 1906, contre 14.6 et 16.1 en 1905, et 12.8 et 14.7 en 1904, tandis que le pourcentage du tonnage net des autres nations maritimes ayant utilisé le canal en 1906 est resté stationnaire, comparativement aux années précédentes.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

La Situation économique et financière de l'Etat de Minas Geraes. — D'après les renseignements contenus dans le Message adressé récemment au Congrès par le Président de Minas Géraes, la Dette intérieure Consolidée de cet Etat s'élève à 38.473.700 milreis. Quant à la Dette extérieure, elle se divise en deux fractions dont l'une (emprunt français), atteint 54.212.500 francs, et l'autre (emprunt anglais) 12.000 livres sterling. En dehors de l'Etat, la municipalité de Bello Horizonte, capitale, a une dette extérieure de 225.000 liv. st. Quant à la situation des voies ferrées dans l'Etat de Minas Géraes, on compte 3.930 kilomètres de chemins de fer en exploitation, dont 757 pour le Central, 839 pour la Leopoldina, 412 pour le Western Minas, 407 pour le Sapucahi, 302 pour le Mogyana, 234 pour le Bahia et Minas, 237 pour le Mozambulo, 147 pour le Minas et le Rio et 84 pour diverses petites lignes.

Au sujet du convenio de Taubaté, le Président dit que cette mesure exceptionnelle s'imposait, mais elle ne peut être considérée que comme transitoire. D'autres mesures doivent être prises, dès à présent, pour éviter le retour d'une situation critique pour l'agriculture, qui ne doit pas s'adonner, presque exclusivement, à la culture du café. Le gouvernement va, d'ailleurs, créer des fermes-écoles, un laboratoire d'analyses, et réglementer le régime des colonies à fonder dans l'Etat, et faire tout son possible pour favoriser la polyculture et l'élevage. Cette dernière industrie a donné, comparativement à l'année 1905, des résultats moins importants au point de vue du nombre ; mais la valeur de la vente du bétail a, néanmoins, atteint une augmentation de 430 contos.

ÉTATS-UNIS

Le Commerce Extérieur des Etats-Unis. — Voici les résultats du commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois de mai et pour les onze mois des six derniers exercices :

Marchandises

Mai	Exportation	Importation	Balance
		(En dollars)	
1902	102.321.531	75.689.087	+ 26.632.444
1903	100.929.591	79.035.137	+ 21.894.454
1904	89.886.925	80.698.161	+ 9.188.764
1905	123.942.789	92.828.437	+ 31.114.352
1906	130.548.000	104.909.000	+ 25.639.000
1907	134.607.000	126.606.000	+ 8.001.000
Onze mois			
1901-02	1.292.478.918	830.205.894	+ 462.273.024
1902-03	1.324.918.833	943.719.480	+ 381.199.373
1903-04	1.367.602.405	909.930.136	+ 457.672.269
1904-05	1.397.557.400	1.027.768.839	+ 369.788.561
1905-06	1.618.830.000	1.125.782.000	+ 493.048.000
1906-07	1.742.929.000	1.322.005.000	+ 420.954.000

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Mai	Or	Argent
	(En dollars)	
1902	+ 471.354	+ 1.838.494
1903	+ 13.025.423	+ 535.831
1904	+ 32.596.471	+ 3.114.653
1905	— 2.175.233	+ 1.659.421
1906	— 29.189.000	+ 1.134.000
1907	+ 1.863.000	+ 830.000
Onze mois		
1901-02	+ 242.628	+ 20.052.923
1902-03	— 7.631.467	+ 20.581.163
1903-04	— 14.231.693	+ 20.045.655
1904-05	+ 37.063.572	+ 18.950.344
1905-06	— 58.535.000	+ 20.668.000
1906-07	— 84.778.000	+ 11.975.000

Marché Financier de New-York

New-York, 31 juillet 1907.

Le Département d'État a engagé des négociations avec le Mexique au sujet de l'immigration aux États-Unis de coolies japonais par la frontière du Mexique. Cette immigration a pris des proportions telles que les inspecteurs ne peuvent plus l'arrêter. On croit que le Mexique va imposer une taxe élevée sur les Japonais entrant sur son territoire comme l'avait fait le Canada pour les Chinois.

Le Gouvernement poursuit devant la Cour de Welmington (Delaware) 25 corporations et 17 personnes sous l'inculpation d'avoir fait entre États le commerce de poudre à canon et d'autres explosifs et d'avoir contrevenu à la loi de 1890 sur les trusts qui défend tout accord tendant à restreindre la liberté commerciale et à créer des monopoles.

A Wall-Street, les offres prédominent. La tension monétaire et les craintes d'un ralentissement industriel contribuent à la faiblesse. Les prévisions au sujet des dividendes Southern et Union Pacific restent contradictoires. Bien que les bas cours aient attiré quelques demandes, notamment de la part du groupe Morgan, la clôture s'opère en nouvelle baisse sous l'influence du recul sensible des valeurs Hill et Harriman.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 91 7/8 ; *Milwaukee*, 132 1/4 ; *Erie*, 23 4/4 ; *Reading*, 102 5/8 ; *Canadian Pacific*, 175 ./. ; *Illinois Central*, 144 ./. ; *Louisville*, 112 ./. ; *N.-Y. Central*, 110 1/2 ; *Union Pacific*, 141 3/4, *Pennsylvania*, 121 7/8.

CANADA

La Production manufacturière en 1906. — Le gouvernement du Dominion a publié récemment une statistique des manufactures canadiennes dans les villes dont la population dépasse 1.500 habitants.

Le tableau ci-après indique la valeur comparative des produits manufacturés dans les Etats ci-après en 1901 et 1906

	1901	1906
	(Livres sterling)	
Colombie anglaise	3.889.000	7.602.000
Manitoba	2.585.000	5.521.000
Nouveau Brunswick	4.194.000	4.426.000
Nouvelle-Ecosse	4.718.000	6.509.000
Ile du Prince Edouard	465.000	370.000
Ontario	48.306.000	73.138.000
Québec	31.657.000	43.444.000
Saskatchewan, Alberta	392.000	1 518.000

Montréal tient la tête de la liste. Les chiffres pour cette ville sont de 14.219.000 livres en 1901, et 19.929.000 livres en 1906. Vient ensuite Toronto avec 11.683.000 livres en 1901, et 16.937.000 livres en 1906. Citons encore Hamilton (3 millions 424.000 livres et 4.925.000 livres pour les deux années en revue), puis Winnipeg dont la valeur de la production manufacturière est passée de 1.723.000 livres à 3 millions 796.000 livres.

Les autres villes manufacturières du Canada dont le chiffre de production est important sont les suivantes : London, Peterborouh, Québec, Vancouver, Ottawa, Brantford, Halifax et Berlin.

MEXIQUE

Les Réformes fiscales. — Examinant les conditions dans lesquelles se présente le nouvel exercice fiscal, qui a commencé le 1er juillet dernier, le journal *Le Mexique* fait ressortir que les recettes fédérales ont notablement augmenté, notamment les droits d'importation, ce qui démontre le développement du progrès national dans toutes ses branches de consommation, et il ajoute que la nouvelle année financière se présente ainsi sous les auspices les plus favorables, malgré de légers contretemps, comme le peu d'abondance des capitaux, et une certaine dépression dans le mouvement des exportations.

Il signale ensuite les deux principales modifications qui

ont été apportées dans le budget mexicain du nouvel exercice : 1° Augmentation de salaires aux employés fédéraux ; 2° Suppression ou diminution de certains impôts. A ce dernier point de vue, la réforme la plus importante consiste en une diminution de 20 0/0 sur la cote du 25 0/0, connue sous le nom de « quart fédéral », qui devient ainsi le « cinquième fédéral ». Cette réduction représente une diminution de 1.700.000 piastres dans les recettes du Trésor. Ces réformes font nettement ressortir la politique financière du gouvernement mexicain, dont le but n'est pas de présenter, d'année en année, un budget marqué par de croissantes augmentations d'excédents, bien que ces augmentations soient dues à l'accroissement des recettes publiques, c'est-à-dire des progrès normaux du pays. Cette politique est caractérisée par le désir que les excédents soient accompagnés ou balancés par les réductions possibles sur les impôts. Aussi, le gouvernement a-t-il tenu compte de la diminution prévue et signalée précédemment, en formulant ses prévisions pour 1907-1908.

Se basant sur ce même principe, l'Administration a, par deux fois déjà, diminué la contribution fédérale : en 1903-1904, elle l'avait réduite de 30 à 25 0/0 ; on a vu qu'elle vient de l'abaisser à nouveau de 25 à 20 0/0.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Les Chemins de fer en 1906. — D'après les renseignements contenus dans le récent Message du Président de la République argentine, le réseau ferré de ce pays présentait, à la fin de 1906, un développement de 20.814 kilomètres, soit une augmentation de 555 kilomètres sur le chiffre de 1905.

Depuis le 1er janvier 1907, 405 autres kilomètres ont été encore ajoutés, et l'on compte qu'à la fin de 1907, une bonne partie des 5.547 kilomètres actuellement en construction seront terminés. De ce nombre, 1.142 kilomètres appartiennent à la nation.

2.116 locomotives circulent actuellement sur les Chemins de fer argentins, soit 452 de plus que l'année dernière. La capacité totale des wagons a augmenté de 186.000 tonnes ; elle s'élève à 872.000 tonnes.

La longueur totale des lignes télégraphiques est de 24.757 kilomètres.

URUGUAY

La Population en 1906. — La Direction du Registre de l'Etat civil a publié des tableaux relatifs aux dix dernières années dont nous extrayons les renseignements suivants sur le mouvement de la population du pays :

	1897-1901	1902-1906
	—	—
Mariages	20.556	23.986
Naissances	149.050	157.397
Décès	61.507	67.322
Mort-nés	4.415	5.173

Le total des naissances s'est élevé, pour les dix années, à 306.447, tandis que les décès ne sont arrivés qu'à 128.827 ; c'est-à-dire que la population, par elle-même, sans compter l'immigration, s'est augmentée de 177.620 habitants, soit de 1/5 environ.

La population atteignait, en 1906, le chiffre de 1.038.000 habitants.

La moyenne annuelle des naissances ressort à 32 et celle des décès à 13 pour mille habitants.

ASIE

PERSE

Le Commerce extérieur en 1905-1906. — D'après les statistiques contenues dans un récent rapport du ministre de Belgique à Téhéran, le commerce extérieur de la Perse aurait atteint, pour l'exercice allant du 21 mars 1905 au 20 mars 1906, 679.606.422 krans, dont 386.463.091 krans pour les importations, et 293.143.331 krans pour les exportations.

Par rapport à l'exercice précédent, qui avait du reste souffert du ralentissement du commerce avec la Russie dû au contre-coup de la guerre russo-japonaise et de l'épidémie de choléra qui a ravagé le pays, ces chiffres marquent une augmentation de 81.730.469 krans au total, dont 36.548.478 pour les importations et 45.181.991 pour les exportations.

Voici, d'ailleurs, quel a été le mouvement des importations et des exportations durant les six dernières années :

	Importations	Exportations	Différences en faveur des importations
	—	—	—
		(En krans)	
1900-01	255.380.057	147.323.105	108.066.892
1901-02	298.577.216	150.597.757	147.979.459
1902-03	273.384.934	186.333.724	87.051.210
1903-04	385.036.158	254.774.504	130.261.654
1904-05	349.914.613	247.961.340	101.953.273
1905-06	383.463.091	293.143.331	93.319.760

Il ressort de ces chiffres que, si l'activité commerciale de la Perse est en progression constante depuis six ans, les importations surpassent toutefois grandement les exportations, bien que l'écart ait une tendance à diminuer.

La question du change étant intimement liée à celle du commerce, il est intéressant de reproduire le cours moyen du change (prix d'achat) sur Paris en 1906 (ce cours est en krans pour 100 fr.) : il a été en janvier de 239 krans, en février de 239 1/8, en mars de 230, en avril de 228 7/8, en mai de 219, en juin de 218 1/2, en juillet de 223, en août de 224 1/4, en septembre de 220, en octobre de 210, en novembre de 207 1/4 et en décembre de 202 1/4.

« Le change, dit une note fournie par la Banque Impériale de Perse, a baissé continuellement pendant toute l'année jusqu'à présenter une différence de 20 0/0 environ entre le cours du mois de janvier et celui du mois de décembre. Cette baisse graduelle est survenue principalement par suite de la rareté de plus en plus accentuée du numéraire en Perse, rareté que l'on doit attribuer à l'impossibilité où l'on se trouve d'importer des lingots dans le pays à cause de la trop grande différence existant entre le prix de l'argent métal et la valeur commerciale du kran. »

En ce qui concerne la provenance des importations, en voici la répartition par pays pour les trois derniers exercices :

Pays	1903-04	1904-05	1905-06
—	—	—	—
		(En krans)	
Russie	184.732.373	169.979.355	194.355.522
Empire britannique	128.401.258	119.695.710	122.385.238
France	22.956.156	17.142.870	19.573.412
Turquie	10.449.113	10.773.700	14.360.040
Autriche-Hongrie	12.075.761	10.709.766	13.222.764
Allemagne	5.944.810	6.688.983	6.669.790
Afghanistan	6.426.058	4.913.867	6.108.989
Italie	2.747.279	3.533.778	3.935.236
Pays-Bas et Indes néerlandaises	1.945.840	1.478.843	1.861.755
Belgique	1.402.291	1.184.199	785.773
Etats-Unis d'Amér.	6.401.071	1.531.839	263.408

Comme on le voit, c'est toujours la Russie et l'Angleterre qui tiennent la tête parmi les pays importateurs.

Voici comment se répartissent les exportations par pays de destination :

Pays	1903-04	1904-05	1905-06
—	—	—	—
		(En krans)	
Russie	155.512.359	147.563.578	197.479.818
Turquie	35.754.187	39.939.790	43.820.123
Empire britannique	12.113.178	27.554.048	26.031.016
France	19.080.430	11.943.404	12.997.944
Afghanistan	3.805.782	5.042.312	5.360.274
Chine et Japon	10.706.085	12.669.650	4.827.450
Egypte	2.174.325	»	1.883.070
Allemagne	178.680	330.500	497.499
Etats-Unis d'Amér.	620.906	38.930	182.260
Pays-Bas	»	600	35.617
Belgique	540.873	2.760	5.800
Italie	»	936.556	3.295
Autres pays	5.287.699	1.547.212	19.165
Totaux	254.774.504	247.961.340	293.143.331

Ici encore la Russie occupe la première place, mais la Turquie s'adjuge la deuxième, l'Angleterre ne venant qu'au troisième rang.

MINES D'OR

Les Dividendes semestriels DES MINES TRANSVAALIENNES

On peut admettre, dit notre confrère la *Revue Sud-Africaine*, que les déclarations de dividendes des Compagnies de mines d'or transvaaliennes, pour le premier semestre de 1907, sont à présent complètes. Or, le montant de ces déclarations atteint 3.232.597 liv. st., contre 2.457.472 liv. st. pour le semestre correspondant de 1906.

Dans cette somme, les mines du Rand comptent pour 3.113.606 liv. st., au lieu de 2.346.849 liv. st. l'année dernière, et celles des autres districts pour 118,991 liv. st., contre 110.623 liv. st. Une différence de près de 20 millions de francs d'une année à l'autre, pour six mois d'exploitation seulement, n'est pas sans signification. C'est la première observation à faire. Mais il en est une autre.

Revenant sur la question de la main-d'œuvre chinoise, notre confrère rappelle les diverses opinions émises à ce sujet. Les uns voient dans le rapatriement des coolies, à l'expiration de leurs contrats, la ruine de l'industrie minière au Transvaal, alors que d'autres pensent, au contraire, vu le nouvel état de choses qu'a créé la dernière grève, que l'ère tant attendue des réformes va pouvoir enfin se manifester plus complètement. Ces derniers attendent avec confiance, le gouvernement transvaalien devant trouver le moyen de fournir aux mines la main-d'œuvre qui lui est nécessaire pour une prospérité dont le pays ne peut se passer.

Lesquels ont raison ? C'est ce que nous apprendra certainement un avenir prochain. Cependant, il est difficile de dire si l'expérience qui va être faite, cette année, de la rapatriement de 17 000 Célestes sera concluante. Et si le remplacement de ces travailleurs ne se fait pas sans difficultés, le gouvernement avouera-t-il s'être trompé, reviendra-t-il sur l'appréciation émise par lui précédemment, et dira-t-il que les Chinois ne sont plus un danger pour le pays ?

On ne peut répondre à ces questions. Mais en admettant, avec le *South Africa Mines*, de Johannesburg, que le gouvernement persiste à rapatrier les Chinois, quand même on ne trouverait pas à les remplacer, quelles conséquences ce fait aurait-il ? Le tableau suivant, comprenant les Compagnies qui ont jusqu'ici distribué des dividendes, est, à ce sujet, intéressant à consulter :

	Date de la déclaration	Dividende par action	Montant total de la répartition	Catégorie de la main-d'œuvre	Distribution pendant le semestre correspondant de 1906
Mines du Rand:	—	shill.	Liv. st.	—	Liv. st.
1 Angelo	juin	5	156.250	*chinoise*	—
2 Cason	—	7	183.750	—	—
3 City and Subur.	—	28	68.000	—	—
4 Crown Deep...	—	10	150.000	indigène	120.000
5 Crown Reef...	mars	22	132.000	—	132.000
6 Driefontein....	juin	1	31.250	—	—
7 Durban Roodep	fé. et mai	4	25.000	—	37.500
8 Ferreira	juin	30	142.500	—	142.500
9 Ferreira Deep.	—	3 ½	159.250	—	159.250
10 Geldenhuis D..	—	3	45.000	*chin.* et ind.	60.000
11 Geldenhuis Est.	—	8	80.000	indigène	80.000
12 Glencairn M. R.	—	1	27.500	—	45.000
13 Glen Deep.....	juillet	1 ½	45.000	*chinoise*	45.000
14 Jubilee........	avril	5	12.500	indigène	12.500
15 Jumpers Gold.	juillet	8	40.000	—	55.000
16 Jumpers Deep.	mars	1	26.195	*chin.* et ind.	—
17 Knights Deep..	juin	1	32.176	indigène	64.352
18 Langlaagte Est.	—	3	47.000	—	47.000
19 May Consolid.	—	4 ½	64.969	—	64.969
20 Meyer and Ch.	—	6 et 4 bonus	50.000	—	30.000
21 New Comet....	—	1 ¼	31.250	*chinoise*	—
22 New Heriot...	—	3	17.229	*chin.* et ind.	17.229
23 New Kleinfont.	—	2	90.000	*chinoise*	—
24 New Modderf.	—	3	45.000	—	—
25 New Primrose.	—	5	81.250	indigène	65.000
26 New Rietfont.	—	3	91.512	—	61.008
27 Nourse Mines.	juillet	2 ½	56.250	indigène	56.250
28 Robinson Gold.	juin	10	275.000	—	247.000
29 Rob. Central D.	—	7 ½	165.000	—	154.000
30 Robinson Deep	—	3 ¼	171.500	—	171.500
31 Rose Deep.....	—	2 ½	53.125	*chin.* et ind.	42.500
32 Salisbury	mai	2	10.000	indigène	—
33 Simmer and Jk	juin	1	150.000	*chinoise*	150.000
34 Van Ryn......	—	4	100.000	—	50.000
35 Village M. Reef	—	4	94.400	indigène	94.400
36 Witwatersrand	—	3	63.750	*chinoise*	42.500
37 Witwater. Deep	—	4	100.000	—	100.000
Districts Extérieurs :					
38 Glynn's Lyden.	juillet	3	25.103	indigène	16.735
39 Nigel Gold.....	juin	3	33.466	—	33.466
40 Transv. G.M.E.	mai	2	60.422	—	60.422
			3.232.597		2.457.081

Le nombre des Compagnies qui usent de la main-d'œuvre chinoise n'est pas considérable, et en admettant que celles qui s'en servent exclusivement soient obligées de fermer, l'industrie minière du Rand n'en serait pas ruinée pour cela. Ceux qui perdraient surtout en la circonstance, fait remarquer la *Revue Sud-Africaine*, seraient, tout d'abord, le gouvernement lui-même, dont les recettes, du fait de l'impôt sur les bénéfices, diminueraient sensiblement, et, ensuite, le commerce local. Donc, en admettant que les mines exploitées par les Chinois cessent de travailler, ce sont le gouvernement, les commerçants et les employés qui souffriraient le plus.

ROBINSON DEEP

Le rapport des comptes de l'exercice 1906, qui ont été présentés à l'assemblée des actionnaires de la *Robinson Deep*, tenue le 21 juin dernier à Johannesburg, fait ressortir que le bénéfice d'exploitation de cet exercice s'est élevé à 439.310 liv. st., contre 379.113 liv. st. en 1905. En y ajoutant la valeur de l'or en réserve, soit 20.764 liv. st., et les revenus provenant de diverses sources se montant à 3.414 liv. st., on arrive à un bénéfice total de 469.488 liv. st. pour l'exercice qui vient de se terminer.

La distribution de deux dividendes se montant a 35 0/0, contre 32 1/2 0/0 en 1905, a absorbé 343.000 liv. st., et après avoir fait d'importants amortissements et pourvu aux dépenses d'agrandissement de la batterie, le solde reporté à nouveau s'est élevé à 33.413 liv. st.

Depuis la clôture de l'exercice, la Compagnie a déclaré, sur les bénéfices de l'année financière en cours, un dividende semestriel de 17 1/2 0/0. Le président a déclaré, à ce propos, que si la question de la main-d'œuvre pouvait être résolue d'une manière satisfaisante, il était permis d'entrevoir, pour l'exercice entier en cours, un dividende plus élevé que celui de l'exercice 1906.

Informations diverses

New Rietfontein. — On avise de Johannesburg que la Direction de la *New Rietfontein* a examiné récemment l'opportunité d'ajouter au moulin quelques tubes-mills. Mais elle a été d'avis de ne rien faire pour le moment. Le minerai de la *Rietfontein* ayant un caractère spécial ne nécessite pas le même traitement que celui des mines du Centre du Rand. En effet, la roche de la *New Rietfontein* est très friable et contient une certaine quantité de talc et de sable qui se prêtent facilement au traitement de la cyanuration.

Commission des Puits. — La Commission chargée d'examiner la question de l'interdiction pour les mines d'exploiter avec un seul puits, vient de déposer son rapport.

Groupe Albu. — Les Compagnies de ce groupe ont adopté le système de paiement à la journée pour leur personnel.

Le Groupe Robinson et la Chambre des Mines — Bien que les négociations semblent temporairement rompues, de grands efforts sont entrepris des deux côtés par des amis communs pour arriver à une prompte et permanente entente.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 31 juillet 1907.

En raison des vacances, le Marché Sud-Africain a été peu actif cette semaine. Une nouvelle intéressante nous est cependant parvenue : la grève des ouvriers blancs est terminée. Tous ne rentreront, toutefois, pas de suite dans les mines qu'ils ont abandonnées. Il faut qu'ils attendent, pour la plupart, que des vides soient à combler, et d'un autre côté, les Compagnies n'acceptent pas les anciennes conditions de contrats. Mais tout rentre dans l'ordre quand même, le gouvernement, annonce-t-on, ayant promis d'accorder des licences de prospecteurs aux grévistes qui n'auraient pas trouvé à se remployer cette semaine.

Samedi et lundi, le Stock-Exchange chômera.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, reste à 1 7/32, sans changement.

La *Transvaal Goldfields* se tient à 11/16.

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 7/8.

La *Consolidated Goldfields* est à 3 7/32.

La *Rand Mines* se retrouve à 5 5/16 ; elle se traitait à 5 11/32 la semaine dernière.

Le dividende de 60 0/0 déclaré le 18 juin dernier, sera mis en paiement à partir du 12 août prochain.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 3 13/16, contre 3 27/32 la semaine dernière.

La *New Comet* est à 1 1/4 ; elle restait à 1 5/16 il y a huit jours.

La *Cason* vaut 4 1/8. L'*Angelo* est à 3 1/8. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 3/16. La *City and Suburban* cote 2 15/16.

La *New Kleinfontein* se tient à 1 7/8. La *Jubilee* est à 1 1/2. La *Village*, qui restait à 3 1/2, se retrouve à 3 5/16. La *Jumpers* cote 2 1/16, contre 2 1/8 il y a huit jours.

La *Driefontein* finit 1 11/16. La *Ferreira* est à 19 1/4. Les résultats de cette dernière Compagnie continuent à être satisfaisants, surtout au point de vue des frais d'exploitation, qui se maintiennent à présent aux environs de 21 shillings par tonne au lieu de 24 shillings pendant l'année 1906.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 1 3/4. La *Meyer and Charlton* est à 4 liv. st. 1/16.

La *Modderfontein* vaut 5 livres, au lieu de 4 15/16. La *Ginsberg* clôture à 1 liv., en avance.

La *Treasury* est à 1/2. La *May Consolidated* se traite à 2 5/16. La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 liv., s'échange à 8 liv. 1/8.

La *Randfontein* vaut 1 3/8. La *Gleneairn* reste à 13/16 ; la *Geldenhuis Estate* est à 2 7/8 ; elle restait à 2 15/16 il y a huit jours. La *Van Ryn* vaut 2 3/4.

La *Crown Reef* reste à 7 3/16, contre 7 1/8 il y a huit jours. La *Robinson Randfontein* se retrouve à 31/32. La *New Heriot* cote 3 11/16. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 1/8. La *Wolhuter* reste à 1 1/2.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 livres 1/2, comme la semaine dernière.

La *Geldenhuis Deep* vaut 4 5/8. La *Durban Roodepoort Deep* est à 15/16. La *Knights Deep* s'échange à 1 3/4. La *Robinson Deep* cote 4 1/2. La *Glen Deep* reste à 1 3/4, contre 1 7/8 il y a huit jours.

La *Cinderella Deep* finit à 1 1/2.

La *Driefontein Deep* se traite à 7/16. L'*Angelo Deep* est à 9/16. La *Nigel Deep* s'échange à 3/32. La *Ferreira Deep* se traite à 4 11/16, au lieu de 4 3/4 la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 1 3/4. La *Nourse Mines* clôture à 2 1/4, inchangée.

La *Village Deep* clôture à 1 7/16. La *Roodepoort Central Deep* est à 7/16. La *Jumpers Deep* finit à 1 3/8, sans variation.

La *Simmer Deep* se tient à 11/16.

La *Rose Deep* vaut 3 3/16. La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 3/8. La *Simmer and Jack* reste à 1 3/16.

La *Geduld* finit à 1 1/4. La *Jupiter* se tient à 9/16.

La *Witwatersrand Deep* cote 3 5/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 5/6 ; *Rhodesia Limited*, 2/0.

La *Rhodesian Banket* est à 1 1/2. La *Rand Collieries* cote 7/8. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 5/8.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 1 7/8, contre 1 29/32 la semaine dernière.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 1 1/16. L'*East Rand Mining* est à 15/16 ; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 9/16 ; l'*African and European Investment* à 3/4 ; la *Swazieland Corporation* à 1/4 ; *Great Eastern Collieries* 1/8 ; *South African Breweries*, 1 7/8.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 9 5/8, au lieu de 9 liv. il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 4 5/8.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 1er août 1907.

Les échanges ont été encore très calmes cette semaine, et la liquidation de fin de mois ne s'est, pour ainsi dire, pas fait sentir. Au reste, depuis les règlements de juin, il n'avait été pris que très peu d'engagements nouveaux.

Les reports se sont donc effectués facilement, aux environs de 5 3/4 0/0 en moyenne. Quant à la tendance, elle reste indécise, Londres ne nous fournissant toujours pas d'indications précises.

La *Consolidated Goldfields* termine à 80 fr. 75, contre 82 fr. 50 ; *East Rand* à 95 fr. 75, au lieu de 97 fr. 50 ; *Chartered* à 32 fr. La *Rand Mines* est à 133 fr. 50, elle restait à 134 fr. .. il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 491 francs, s'inscrit à 487 fr. 50.

La *French Rand* s'échange à 19 fr. 75. L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 21 fr. 25 La *Geduld* clôture à 30 fr., contre 31 fr. 50. La *Crown Deep* s'échange à 316 fr. 50, contre 319 francs 50 il y a huit jours.

La *Geldenhuis Estate* finit à 73 francs, contre 74 fr. 50 il y a huit jours.

La *General Mining*, qui terminait à 24 fr. 25, reste à 24 fr. 75.

La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 114 fr. 50, contre 116 francs.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 25 fr. 50.

La *Langlaagte Estate* est aux environs de 56 fr. ... La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 57 francs, clôture à 58 francs.

La *Main Reef Consolidated* s'établit aux environs de 14 francs. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 24 francs.

La *New Goch* se retrouve à 17 fr. 25, contre 17 fr. 50 il y a huit jours. Les résultats du premier semestre de cette Compagnie sont en sensible amélioration sur ceux de la période correspondante de 1906 grâce à une diminution dans les frais d'exploitation, qui sont revenus de 24 sh. 4 d. à 22 sh. 4 d. par tonne. La teneur du minerai est restée sensiblement la même. L'exploitation se trouve en ce moment dans une zone pauvre, mais qui semble toucher à sa fin.

La *New Primrose* se tient aux environs de 72 fr. 75.

La *Robinson Randfontein* vaut 23 fr. .., au lieu de 24 francs. La *Randfontein Estate* est à 34 fr. .., contre 35 fr. .. la semaine dernière.

La *Robinson Gold* s'échange à 206 fr. 50, au lieu de 204 fr. 50 il y a huit jours. La *Robinson Deep*, reste à 108 fr., contre 112 francs.

La *Rose Deep* est à 81 fr. 50, contre 80 fr. 75. La *Village Main Reef* termine à 87 fr. 50 ; elle cotait 87 fr. .. la semaine dernière.

La *Simmer and Jack* clôture à 28 fr. ... La *Transvaal Consolidated Land* est à 52 fr. 25.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 77 fr. 50, comme la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 587 francs, l'action ordinaire finit à 576 fr. ... Actions privilégiées, 446 francs, contre 450 fr. 50.

La *Jagersfontein* s'échange à 162 fr. 50, au lieu de 170 francs il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : Économopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annexes et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 813. — 32e volume. (6) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 9 Août 1907.

SOMMAIRE DU N° 813

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique : Or	Encaisse métallique : Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES : C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1906 9 août.....	2.920	1.062	4.491	616	715	536	3
1907 25 juillet. ..	2.811	984	4.695	508	928	564	3½
1907 1er août. ...	2.891	976	4.804	513	1.096	569	3½
1907 8 août.....	2.801	975	4.492	492	935	581	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 31 juillet....	865	273	1.721	663	1.214	105	4½
1907 15 juillet....	835	262	1.882	717	1 341	124	5½
1907 23 juillet. ..	877	278	1.797	733	1.275	87	5½
1907 31 juillet....	834	264	1.847	653	1.309	117	5½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 31 juillet.. .	49	15	168	87	137	89	»
1907 15 juillet....	65	21	192	86	147	78	»
1907 23 juillet....	65	21	191	84	145	75	»
1907 31 juillet....	58	18	164	76	141	76	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 9 août......	908	»	751	1.056	703	»	3½
1907 25 juillet. .	911	»	734	1.150	752	»	4
1907 1er août	896	»	748	1.085	743	»	4
1907 8 août	876	»	746	1 099	721	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1906 30 juin......	137	18	190	»	»	»	»
1907 4 mai.... .	126	19	182	»	»	»	»
1907 1 juin	145	19	201	»	»	»	»
1907 29 juin	136	19	190	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1906 30 juin......	65	10	153	»	»	»	»
1907 4 mai......	78	9	179	»	»	»	»
1907 1 juin......	77	9	170	»	»	»	»
1907 29 juin.... .	76	9	162	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 31 juillet....	1.181	314	1.893	165	634	44	4
1907 15 juillet....	1.148	312	1 893	191	692	62	5
1907 23 juillet....	1.150	312	1.862	199	675	62	5
1907 31 juillet....	1.145	310	1.972	203	783	66	5
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 2 août	105	17	692	64	613	39	3½
1907 18 juillet....	102	19	726	60	605	58	5
1907 25 juillet....	98	19	737	63	611	57	5
1907 1 août......	101	19	755	51	642	60	5
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 20 juillet....	28	9	42	86	25	15	7
1907 5 juillet....	29	14	49	90	27	20	7
1907 13 juillet....	29	14	50	90	28	20	7
1907 20 juillet....	29	14	52	91	28	20	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 31 juillet....	122	»	163	4	49	9	5
1907 31 mai......	129	»	167	4	48	12	6
1907 30 juin	134	»	181	4	56	14	6
1907 31 juillet....	128	»	170	5	55	12	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 4 août......	380	615	1.558	548	619	115	4½
1907 20 juillet....	390	643	1.557	540	570	117	4½
1907 27 juillet....	390	644	1.556	534	566	116	4½
1907 3 août......	390	641	1.563	532	568	116	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1906 30 juin......	1	1	115	115	35	13	»
1907 30 avril.....	2	1	121	130	37	15	»
1907 31 mai......	2	2	117	131	37	14	»
1907 30 juin......	2	1	119	132	38	15	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 4 août......	139	144	553	8	151	135	4½
1907 20 juillet....	144	145	542	21	146	152	5
1907 27 juillet ...	145	145	538	26	148	147	5
1907 3 août......	147	143	539	25	155	146	5
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 10 juillet. ..	662	103	1.087	189	391	44	5
1907 20 juin.....	729	122	1.152	198	397	34	5
1907 30 juin	733	119	1.266	185	475	51	5
1907 10 juillet....	759	116	1.293	186	474	35	5
ITALIE — Banque de Naples							
1906 30 juin... ..	149	15	333	80	152	20	5
1907 10 juin.	163	15	333	81	138	22	5
1907 20 juin......	164	15	346	84	145	22	5
1907 30 juin......	164	15	360	83	148	22	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 30 juin.	43	2	74	38	51	3	5
1907 10 juin......	44	2	73	44	53	12	5
1907 20 juin.	44	2	74	44	55	12	5
1907 30 juin......	44	2	78	44	56	13	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1906 30 juin......	40	»	107	9	55	1	5
1907 30 avril.. ..	43	»	106	13	52	2	5
1907 31 mai.. ...	44	»	102	12	52	2	5
1907 30 juin	43	»	114	10	56	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 27 juin......	24	39	373	7	112	20	5½
1907 12 juin.....	28	36	382	6	117	21	5½
1907 19 juin.	28	36	381	6	115	22	5½
1907 26 juin......	28	36	381	8	117	22	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/cour^ts et dépôts particul^iers	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances s^r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 28 juillet....	72	2	221	»	82	29	5
1907 6 juillet....	79	1	266	»	120	32	5
1907 20 juillet ...	78	1	265	»	104	33	5
1907 27 juillet...	79	1	263	»	106	33	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 29 juillet....	2.115	161	2.932	548	468	584	6½
1907 14 juillet.. .	2.531	179	2 995	518	438	587	7
1907 21 juillet....	2.533	181	2 978	528	442	570	7
1907 29 juillet....	2 543	183	2.960	535	448	555	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 14 juillet ...	25	1	90	21	36	19	5
1907 15 juin......	28	1	95	32	46	26	5½
1907 29 juin......	28	1	94	31	49	24	5½
1907 15 juillet ...	28	1	93	31	44	24	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 30 juin.. ...	13	9	33	3	5	7	6
1907 30 avril	13	8	32	3	5	10	6
1907 31 mai......	13	8	33	3	5	10	6
1907 30 juin.. ...	13	8	32	4	5	9	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 30 juin......	98	6	261	61	164	16	5
1907 30 avril.....	105	5	256	83	202	21	6
1907 31 mai......	104	6	250	72	190	13	6
1907 30 juin......	104	6	272	65	202	21	6
SUISSE — Banque Nationale							
1907 15 juillet....	35	5	57	24	45	1	4½
1907 23 juillet....	38	5	54	28	42	1	4½
1907 31 juillet....	38	4	60	23	46	1	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 28 juillet....	114	10	234	1.483	256	54	4½
1907 13 juillet ...	84	4	189	1 658	272	58	4½
1907 20 juillet ...	84	5	187	1.652	271	42	4½
1907 27 juillet....	84	4	187	1.652	271	42	4½
TOTAUX							
1906 9 août......	10 142	2.816	18 021	4.370	6.411	1.863	»
1907 25 juillet ..	10.580	2.807	19.012	6.122	7 275	2 029	»
1907 1 août	10.732	2 812	19.049	6.708	7 339	1.957	»
1907 8 août......	10.650	2.789	19 520	6.008	7.348	1.988	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.472	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre .	9.811	2.753	17 349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre .	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4 675	»
1906 31 décembre .	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	3 juil.	10 juil.	17 juil.	24 juil.	31 juil.	7 août
Amsterdam	47 88	47 92	47 92	47 88	47 92	47 88
Anvers	100 30	100 28	100 28	100 30	100 27	100 27
Athènes..	108 ..	108 25	108 50	108 43	108 50	108 37
Barcelone	11 85	12 50	12 50	12 90	14 ..	12 95
Berlin..............	81 30	81 25	81 30	81 28	81 30	81 30
Bruxelles	100 27	100 23	100 26	100 23	100 22	100 22
Bucharest	100 45	100 52	100 60	100 55	100 85	100 85
Constantinople.....	22 86	22 86	22 86	22 88	22 87	22 87
Francfort...	81 32	81 27	81 32	81 30	81 33	81 35
Gênes...............	99 90	99 92	99 96	99 86	99 83	99 91
Genève	100 ..	99 98	100 .	100 03	100 01	99 99
Lisbonne	553 ..	551 50	551 ..	551 ..	551 ..	552 ..
Londres	25 38	25 38	25 38	25 40	25 38	25 38
Madrid	11 55	12 40	12 25	12 60	13 75	12 80
Rome	99 92	99 96	99 96	99 92	99 86	99 93
Saint-Pétersbourg	37 94	37 86	37 82	37 75	37 75	37 73
Vienne (à vue ...	95 87	95 78	95 81	95 68	95 65	95 62
— (à 3 mois) ...	95 80	95 78	95 81	95 68	95 65	95 62

CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	11 juil.	18 juil.	25 juil.	1er août	8 août
Amsterdam..	papier court	5 %	208 37	208 56	208 56	208 50	208 56
Allemagne...	—	5 ½	122 94	122 94	122 94	122 91	122 87
Vienne.......	—	5 %	104 37	104 31	104 44	104 50	104 50
Espagne.....	—	4 ½	446 .	446 50	444 ..	434 50	440 50
Lisb.-Porto..	—	5 ½	542 ..	544 ..	544 ..	544 ..	542 ..
St-Pétersb...	—	7 %	264 50	264 62	264 50	265 .	265 12
Londres	—	4 %	25 15	25 16	25 16	25 155	25 155
Belgique.....	—	5 %	99 69	99 69	99 72	99 75	99 75
Italie.........	—	5 %	100	100 ..	100 06	100 12	100 ..
Suisse........	—	4 ½	99 97	99 97	99 94	99 97	99 94
New-York. ..	—	5 %	515 50	515 25	516 ..	515 25	515 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	113 75	114 75	116 ..	117 ..	117 25
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 .	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 11 juil.	18 juil.	25 juil.	1er août	8 août
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 230	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 15	25 16	25 16	25 16	25 16
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 892	0 892	0 89	0 88	0 88
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)..........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 42	5 44	5 44	5 44	5 42
Roumanie (leu or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 64	2 64	2 65	2 65
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 .	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 86	22 86	22 88	22 87	22 87
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)...	25 92	25 92	25 92	25 88	25 87	25 85
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 15	5 15	. . .	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 30	1 30	1 28	1 28	1 27
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent).	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 53	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 75	3 76	3 82	3 84	3 86

AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 8 août 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 37	Billets *Allemands*.......	99 63
En *Angleterre*	100 24	— *Anglais*	99 76
En *Autriche-Hongrie* ...	100 97	— *Austro-Hongrois*.	99 03
En *Belgique*............	100 31	— *Belges*............	99 69
En *Espagne*.............	113 63	— *Espagnols*........	88 ..
En *Grèce*...............	108 31	— *Grecs*.............	92 27
En *Hollande*............	99 88	— *Hollandais*.......	100 12
En *Italie*...............	99 94	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	103 32	— *Portugais*........	96 78
En *Roumanie*...........	100 85	— *Roumains*........	99 15
En *Russie*.	99 88	— *Russes*............	100 12
En *Suisse*...............	100 75	— *Suisses*...........	99 25
En *Turquie*.............	99 62	— *Turcs*.............	100 38
—		—	
En *Egypte*	100 53	Pièces d'*Egypte*	99 47
Aux *Etats-Unis*....	100 63	— des *Etats-Unis*...	99 37
Au *Mexique*............	98 50	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine*..	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*...............	148 83	— du *Chili*..........	67 19
Au *Brésil*..............	177 50	— du *Brésil*.........	56 34
Aux *Indes*..............	100 ..	Pièces des *Indes*.........	100 ..
Au *Japon*...............	100 78	— du *Japon*.........	99 22
En *Chine*...............	195 57	— de la *Chine*.......	51 14

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 8 août 1907.

La semaine a été des plus calmes; notre cote des changes reste toujours soumise à des influences qui varient suivant les devises, et son allure générale reste incertaine.

Le papier à vue sur Amsterdam clôture en hausse de 5 centimes, tandis que le reichsmark poursuit son mouvement rétrograde et perd 4 centimes. Le change autrichien, plus stable, n'a pas quitté le cours de 104 50.

La peseta s'améliore et regagne en grande partie la baisse de la semaine précédente ; la hausse est de 6 points pour la huitaine. Le milreis portugais fléchit de deux points ; le rouble continue à se raffermir et finit en hausse de 12 centimes, après avoir touché 265 25.

Les variations du change sur Londres ont été des plus faibles et se compensent pour l'ensemble de la semaine. Dans le compartiment de l'Union latine, le franc belge reste lourd, sans changement ; la lire revient au pair et le franc suisse recule de 8 centimes.

Le New-York s'améliore légèrement, mais on signale encore quelques envois d'or dirigés vers l'Europe, notamment vers la Hollande.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercred sur Londres de :

	10 juillet	17 juillet	24 juillet	31 juillet	7 août
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 ./ .	2/4 ./..
Hong-Kong	2/2 5/16	2/2 1/4	2/2 5/8	2/2 3/4	2/3 ./..
Shanghaï	2/11 3/4	2/11 7/8	3/0 3/8	3/0 5/8	3/0 3/4
Bombay.........	1/4 1/32	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/32	1/4 ./..
Calcutta	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/32	1/4 ./.	1/4 1/32
Alexandrie.....	97 1/3	97 1/2	97 5/8	97 11/16	97 3/4
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 9/32	15 9/32	15 9/32	15 9/32	15 9/32
Valparaiso	12 15/32	12 1/2	12 7/32	12 5/32	12 1/8
Buenos-Ayres (or)	48 5/16	48 1/4	48 1/4	48 3/16	48 1/8
Or en barres...	77/9 3/4	77/9 5/8	77/9 1/4	77/10 1/8	77/10 1/8
Argent en barres	31 ./..	31 3/8	31 11/16	31 15/16	32 1/16

Aucun changement à signaler en ce qui concerne le yen du Japon et le dollar de Singapoure. Le Hong-Kong s'avance de 1/4 et le Shanghaï de 1/8, tous deux regagnant des cours perdus depuis plusieurs mois.

Le change indien reste peu recherché, avec des oscillations peu étendues. Le 1er août, la *Banque de Bombay* a abaissé son taux d'escompte de 4 à 3 0/0. Les adjudications de tirages du Conseil de l'Inde ont été fixées hier, comme mercredi dernier, à 4 millions de roupies. Pour la semaine écoulée, le total des ventes a atteint 6.025.000 roupies, ayant produit 402.592 livres sterling.

La devise égyptienne se raffermit de plus en plus et progresse de 1/16, s'approchant du point d'entrée de l'or à Londres, mais la perspective prochaine d'envois d'espèces vers Alexandrie pour le règlement des récoltes empêchera peut-être un mouvement de métal de se produire pour le moment.

Le Rio est en progrès de 1/32 ; le Valparaiso fléchit d'une fraction équivalente, et le Buenos-Ayres de 1/16.

La hausse de l'or en barres signalée la semaine dernière à Londres s'est maintenue ; la *Banque d'Angleterre* se voit disputer les arrivages par les exportateurs, qui les réexpédient vers le Continent, sans qu'on connaisse bien exactement leur destination définitive. Le cours des monnaies étrangères a suivi un mouvement analogue et progresse jusqu'à 76/5 1/2.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 25 juillet au 1er août, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap............£	967.000	Bombay..........£	82.000
Afrique occidentale	77.000	Calcutta..........	5.000
		Colombo	2.000
Total........	1.044.000	Total........	89.000

Les causes que nous avons déjà signalées continuent à influencer le marché de l'argent en barres ; les achats du Gouvernement des États-Unis contribuent à restreindre le disponible, et le métal franchit de nouveau le cours de 32 pence.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 25 juillet au 1er août, à 136.840 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 7.768.426 liv. st., contre 11.023.763 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	11 juill.	18 juill.	25 juill.	1er août	8 août
Paris	3 3/8	3 1/4	3 1/4	3 1/4	3 1/4
Londres........	3 9/16	3 5/8	3 17/32	3 11/16	3 7/8
Berlin..........	4 1/2	4 1/2	4 1/4	4 1/4	4 3/8
New-York (time money)	6 ./.	5 1/4	4 3/4	5 1/2	5 ./.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

Les variations de l'encaisse-or de la *Banque de France* se soldent par une augmentation de 89.000 fr. La circulation a prélevé 3.326.000 fr. à Paris et restitué 2.542.000 fr. dans les succursales ; les achats de matières ont été de 1.689.000 francs ; les ventes de 816.000 fr.

L'encaisse-argent fléchit de 551.000 fr. Il est sorti par les guichets 460.000 fr. à Paris et entré par la même voie 4 millions 889.000 fr. en province. Il a été envoyé 100.000 fr. en Algérie et 3 millions en Belgique ; il est arrivé, d'autre part, 50.000 fr. d'Algérie et 70.000 fr. du Sénégal.

Parmi les autres postes du bilan, la circulation des billets est en réduction de 113 millions, les comptes courants de 21 millions, le portefeuille de 161 millions. Les avances progressent de 12 millions et le Trésor a accru de 18 millions son solde disponible.

Il est sorti de la *Banque d'Allemagne* 57 millions d'espèces et 50 millions de billets, ce qui rejette sa circulation hors de la limite légale. Les comptes courants ont prélevé 70 millions ; le portefeuille augmente de 34 millions et les avances de 30 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres..£	286.000	Brésil..............	7.000
Egypte............	6.000	Excéd. des entrées.	285.000
Total.......	292.000	Total	292.000

Les importations nettes s'élèvent à 7 millions, mais il est sorti 27 millions d'or par la circulation, qui a rendu, d'autre part, 2 millions de billets. Les comptes courants s'accroissent de 14 millions ; le compte du Trésor diminue de 55 millions et le portefeuille de 22 millions. La proportion de la réserve aux engagements est presque stationnaire à 46 86 0/0.

En raison des besoins de la fin du mois, la circulation a demandé à la *Banque d'Autriche-Hongrie* 5 millions d'or, 2 millions d'argent et 110 millions de billets. Les comptes courants augmentent de 4 millions, le portefeuille de 108 millions et les avances de 4 millions.

La *Banque Nationale de Belgique* a reçu 3 millions d'espèces et mis en circulation 18 millions de billets ; les comptes courants privés ont prélevé 12 millions et le Trésor en a versé 30. Le portefeuille s'accroît de 31 millions, dont 11 millions pour le papier étranger, et les avances de 3 millions.

A la *Banque d'Espagne*, un nouvel accroissement de 7 millions dans la circulation constitue la variation la plus notable de la semaine ; les autres sont de peu d'intérêt.

Il est entré 2 millions d'or dans les caisses de la *Banque Néerlandaise* et 7 millions d'effets dans son portefeuille ; le Trésor a versé 6 millions en atténuation de son découvert, qui se trouve réduit à 10 millions.

La *Banque de Russie* continue à fortifier sa réserve ; 5 millions d'or et 18 millions de billets lui ont été remis ; les comptes courants augmentent de 7 millions et le portefeuille de 6 millions ; les avances diminuent de 15 millions.

La *Banque Nationale Suisse* ne joue encore sur le marché qu'un rôle des plus restreints ; la fin du mois n'a grossi son portefeuille que de 4 millions et la circulation ne s'est accrue que de 6 millions ; les comptes courants ont prélevé 5 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 4 août.	195.5	87.7	46.5	1.076.6	1.077.2	+ 14.1
1907 20 juill.	204.8	72.6	50.4	1.073.0	1.105.3	+ 9.1
1907 27 juill.	210.4	72.7	50.3	1.095.8	1.123.2	+ 9.2
1907 3 août.	210.3	72.0	50.2	1.099.3	1.127.0	+ 7.5

L'encaisse des *Banques associées de New-York* reste à peu près stationnaire ; les dépôts, et surtout le portefeuille, sont notablement au-dessus des chiffres de l'année dernière.

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

Or	Exportations — Du 13 au 20 juill.	Exportations — Depuis le 1er janvier	Importations — Du 13 au 20 juill.	Importations — Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	92	12.376.086	»	2.540.353
France	»	14.697.069	»	717.087
Allemagne......	»	»	»	1.155.297
Autres pays	»	3.659.398	198.861	2.170.812
Totaux 1907..	92	30.732.553	198.861	6.583.549
— 1906..	»	5.769.374	134.311	46.160.744
— 1905..	2.845	37.681.947	143.632	6.223.513
Argent				
Grande-Bretagne	630.287	21.912.054	»	2.259
France	405.000	2.132.000	»	»
Allemagne......	»	6.555	»	158
Autres pays....	28.974	185.500	200.010	1.283.016
Totaux 1907..	1.064.261	24.236.109	200.010	1.285.433
— 1906..	996.947	31.106.316	71.221	1 382.134
— 1905..	598.352	18.128.936	224.231	2.044.961

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	En-caisse	Circu-lation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Porte-feuille	Avances
1906 7 juill..	147.8	261.2	17.9	514.3	50.5	543.7
1907 22 juin..	145.9	307.8	17.0	485.3	71.0	531.8
1907 29 juin..	150.7	332.9	15.7	490.1	81.4	528.5
1907 6 juill..	150.6	310.7	14.0	459.6	62.7	520.1

La circulation de la *Banque du Japon*, influencée un moment par l'échéance de fin juin, revient à son niveau normal ; le portefeuille fléchit également.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Rapport de la Monnaie anglaise

Dans son rapport sur les travaux de la Monnaie en 1906, dont l'*Economist* a récemment publié une analyse, le Directeur de la Monnaie Royale d'Angleterre enregistre une situation d'activité peu commune ; la frappe, dans chacun des trois métaux : or, argent et bronze, a été en effet exceptionnellement active, et des demandes très importantes ont été faites aux diverses branches du service.

Les pièces impériales frappées durant ces douze mois s'élevèrent en nombre à 100.500.000 et en valeur à 14.054.590 livres sterling, chiffres qui n'ont été dépassés qu'une seule fois dans l'histoire de la Monnaie, et qui sont particulièrement frappants quand on les compare aux résultats des dernières années.

En 1905, la valeur des pièces impériales frappées était seulement de 7.110.800 liv. st., de sorte que la différence entre les deux années 1905 et 1906 ressort à 6.943.774 liv. st., soit une augmentation en faveur de 1905 de plus de 97 0/0. Ce développement remarquable de la frappe impériale est en partie compensé par une diminution de la demande coloniale, mais la production, quant au nombre de pièces et quant à la valeur, est supérieure à la moyenne de la dernière décade, et considérablement supérieure à la production des dernières années.

Comme on l'a dit précédemment, l'augmentation de la demande porte sur les trois métaux utilisés pour la frappe et quoique son effet soit particulièrement visible dans la production de la monnaie d'argent, on le suit aussi dans la production des monnaies d'or et de bronze, et la valeur des souverains, demi-souverains et pence sortis de la Monnaie en 1906 est considérablement plus élevée qu'en 1905.

Les pièces d'or produites, exception faite des monnaies coloniales, ont une valeur de 12.165.000 liv. st., en chiffres ronds, dont 10.000.000 de livres sterling en pièces de 1 liv. st. et 2.165.000 liv. st. en pièces de 10 sh. ; mais avant de certifier la valeur de la nouvelle monnaie d'or, il faut déduire la valeur nominale des pièces retirées de la circulation, et comme ce retrait a atteint le chiffre assez élevé de 2.700.000 liv. st., la nouvelle monnaie d'or actuellement frappée et expédiée de la Monnaie s'élève à 9.465.000 liv. st. Il y a dix ans, en 1897, la valeur de l'or retiré de la circulation pour cause de légèreté s'élevait à 2.749.000 liv. st., mais après, les retraits baissèrent d'une manière appréciable et atteignirent rarement 2.000.000 de livres sterling jusqu'en 1905 ; récemment il y eut une augmentation très prononcée pour le retrait des pièces, et, pendant deux années, sa valeur a été supérieure à 2.700.000 livres sterling, entraînant pour le Trésor une perte de 30.000 livres sterling. Cette perte est surtout produite par les demi-souverains, et ceci est tout à fait d'accord, ceux qui ont suivi l'histoire de la Monnaie s'en souviendront, avec les précédents rapports. En 1899, le Directeur notait que pour quelques années à venir, les demi-souverains seraient retirés de la circulation en plus grand nombre, parce que la frappe importante de 1892-1893 commençait à devenir trop légère, et pourraient ainsi troubler les résultats de la Monnaie, et ce d'autant plus que le nombre de pièces légères serait plus considérable. Cette prédiction a été pleinement justifiée et la valeur des retraits en 1906 a été plus que double de celle de 1898, année dans laquelle le Directeur signala, pour la première fois, la probabilité d'une augmentation ; mais on doit également noter que la différence de poids moyenne par pièce devient plus petite, et que les fonctionnaires de la Monnaie, croyant que l'effet maximum a été atteint, songent à réduire le retrait des demi-souverains durant les années qui viennent. Le développement général de la monnaie d'or anglaise depuis la loi de 1891 est montré par le tableau suivant, qui donne les sommes frappées, les sommes retirées de la circulation, et l'appoint net à la circulation depuis que la loi est appliquée :

	Emission	Retraits
	(En livres sterling)	
Souverains	86.250.645	30.449.000
Demi souverains	29.788.387	20.051.000
Pièces de 5 et de 2 liv. st...	464.342	300.000
Pièces trop légères reçues comme lingots............	»	1.362.812
	116.503.374	54.162.812
Augmentation à la circulation	62.340.562	

Les chiffres relatifs à la frappe de l'argent ont un intérêt assez différent de celui des statistiques de l'or, parce qu'ils fournissent le gain des opérations de la Monnaie, et parce que ces chiffres fournissent un jugement, peut-être le plus sûr de tous, sur notre commerce de détail ! Pour les gains de la Monnaie, il est à peine nécessaire de noter que le prix élevé du métal durant l'année a diminué considérablement la facilité de gain de ce département, et que la Monnaie, comme les autres industries, a eu à souffrir du prix élevé de la matière première. La demande de pièces d'argent fut cependant si forte que, en dépit des prix élevés du marché, il y a une augmentation dans le profit net de l'année.

La dépense totale pour le métal, y compris les pièces usées, fut de 1.122.919 liv. st. et les pièces fabriquées valent 1.576.921 liv. st., de sorte que le profit de la frappe fut de 454.002 liv. st., soit 40.43 0/0 du montant dépensé pour l'achat de la matière première. Comme en 1905, la frappe de l'argent fut seulement légèrement supérieure à 500.000 liv. st. ; on voit que l'augmentation de 1906 est de 300 0/0, ce qui prouve une énorme extension de la demande.

L'augmentation de la demande est encore plus nettement marquée par les chiffres fournis par les Banques du Royaume-Uni, qui font les comptes des sommes d'argent qu'ils possèdent dans leurs caisses, et montrent, qu'au 30 juin 1906, leur encaisse-argent était inférieure de 10.6 0/0 à celle de l'année précédente. Le montant de la monnaie d'argent utilisée par le commerce de détail était plus grand que celui de la frappe de la monnaie, ce qui peut être regardé comme une preuve de l'accroissement rapide du pouvoir acquisitif du peuple, et que les classes, qui soldent leurs achats en monnaie d'argent, jouissent d'une prospérité peu commune.

En passant de l'argent à la monnaie de bronze, nous trouvons encore la même vivacité dans la demande, dans presque tous les districts du Royaume-Uni, quoique l'on voit que cer-

taines parties du nord de l'Angleterre possèdent de plus grandes quantités de ce métal que les besoins du commerce ne l'exigent. Ces districts sont cependant l'exception, et le chiffre de la monnaie de bronze produite fut de beaucoup plus élevé qu'en l'année précédente, les sommes produites en 1905 et 1906 étant 100.325 liv. st. et 184.250 liv. st., respectivement. Les raisons de cette augmentation de la demande sont analysées longuement dans le rapport du Directeur de la Monnaie, qui arrive à cette conclusion, qu'on peut trouver ces raisons dans l'activité du commerce « qui a même son effet dans le commerce des colporteurs des rues », dans le développement des tramways électriques et des voyages à bon marché, et en grande partie dans le développement des machines automatiques pour la fourniture du gaz et de l'électricité. Une enquête faite dans les diverses Compagnies a amené l'Administration de la Monnaie à croire que, environ 250.000 liv. st. en pence sont toujours dans les machines automatiques, et sont ainsi, d'une manière permanente, retirées de la circulation. Le chiffre ci-dessus peut sembler extraordinairement important, mais il n'y a aucun doute que le système automatique ne prenne une extension de plus en plus grande, et que le sou qui est jeté dans la machine reste quelquefois trois mois retiré de la circulation et que, en conséquence, un courant d'augmentation considérable agisse sur la circulation du bronze.

En conclusion, un fait d'intérêt général pourra peut-être attirer l'attention. Le crime de fausse monnaie prend de l'extension, et le rapport nous dit qu'un argument couramment présenté en leur défense par les faussaires est celui-ci : « qu'ils ont été amenés à faire de la fausse monnaie en lisant un article d'une revue mensuelle, qui décrivait le procédé. »

Le Papier-monnaie au Brésil

La valeur du papier-monnaie en circulation au Brésil s'élevait, à la date du 30 juin 1907, à 662.220:488 milreis, non compris les billets convertibles émis par la Caisse de Conversion, contre 662.660:215 milreis au 31 mai, soit une diminution de 439:727 milreis.

Au 31 août 1898, le montant du papier-monnaie en circulation était de 788 364:614 milreis, de sorte que depuis cette date jusqu'au 30 juin 1907, il a été retiré de la circulation non moins de 126.144:126 milreis de papier-monnaie.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	1er août			8 août		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	95 07	31 69	3 16	95 12	31 70	3 15
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	84 75	33 63	2 97	84 30	33 45	2 90
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	99 25	24 81	4 03	99 50	24 87	4 03
Belgique 3 %	98 50	32 83	3 04	98 50	32 83	3 04
Bulgarie 5 % 1896	484 ..	19 36	5 18	487 50	19 48	5 15
Danemark 3 % 1897	89 25	29 75	3 36	89 ..	29 66	3 37
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	92 ..	23 ..	4 34	92 10	23 02	4 34
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	249 ..	24 41	4 09	244 ..	23 92	4 18
Hollande 3 %	95 70	31 90	3 13	94 90	31 63	3 16
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	93 15	23 29	4 31	92 75	23 18	4 32
Italie 3 75 % net	102 ..	27 20	3 67	102 05	27 21	3 67
Norvége 3 % 1888	85 50	28 50	3 50	85 50	28 50	3 50
Portugal 3 %	67 ..	22 33	4 48	67 ..	22 33	4 48
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	83 ..	27 66	3 62	82 10	27 36	3 66
Roumanie 4 % 1898	89 ..	24 75	4 04	89 75	22 43	4 46
Russie 3 % or 1891	60 10	20 03	5 ..	61 ..	20 33	4 92
Serbie 4 % amort. 1895	80 60	20 15	4 97	80 50	20 12	4 97
Suède 3 ½ % 1895	98 ..	32 66	3 06	97 60	26 02	3 84
Suisse 3 % (chemin de fer)	94 10	31 36	3 19	95 75	31 91	3 13
Turquie convertie unifiée 4 %	94 90	23 72	4 21	94 87	23 71	4 21
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	92 ..	23 ..	4 24	92 05	23 06	4 34
Brésil 4 % 1889	80 20	20 05	5 .	80 ..	20 ..	5 ..
Chinois 5 % or 1898	513 ..	20 52	4 87	517 ..	20 69	4 85
Egypte unifiée 4 % net	103 25	25 81	3 87	103 85	25 96	3 86
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	127 25	31 81	3 14	126 50	31 62	3 16
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	211 50	14 10	7 09	212 .	14 13	7 09
Japon 5 % (à Londres)	99 75	19 95	5 02	99 50	19 90	5 02
Mexique 5 % intérieur	51 75	19 88	5 05	51 70	19 88	5 05

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* En dépit de la stagnation des affaires due aux vacances, malgré les nouveaux et brusques mouvements signalés à la Bourse de New-York et sur le Marché du cuivre à Londres, la place de Paris a eu une tenue satisfaisante au point de vue de la Cote. Quelques valeurs spéciales, comme le *Rio-Tinto*, ont bien encore été agitées, mais le reste ne s'en est pas ressenti.

Nos *Fonds nationaux* n'ont pas été impressionnés par la démonstration navale de notre flotte au Maroc. Au reste, sur ce point, toutes les puissances sont d'accord.

Allemagne. — L'entrevue de Nicolas II et de Guillaume II, à Swinemünde, de l'avis des journaux officieux allemands, n'aura aucune conséquence politique.

A la Bourse de Berlin on manque d'activité et de fermeté ; on s'inquiète surtout de la baisse constante de la rente allemande.

La Ville de Berlin va émettre un emprunt de 120 millions de marks à 4 0/0 minimum.

Dans les six premiers mois, la production du fer brut a été de 6.355.958 tonnes contre 6.117.116 dans la même période de 1906 et la production de la houille à 69 1/2 millions de tonnes contre 67.3 millions.

Angleterre. — Les besoins de numéraire pour les vacances deviennent de plus en plus pressants. Le *Statist* croit à un renchérissement général de l'argent. Pour le moment il est encore facile.

Au Stock-Exchange, la situation est peu satisfaisante : les Fonds britanniques et les Chemins anglais sont toujours très faibles.

En 1906, on a vu se dissoudre 1.730 Sociétés industrielles ; il s'en est créé 4.395 au capital global de 125.169.970 livres en Angleterre et au Pays de Galles ; 329 en Ecosse, avec 9.734.969 liv. st.; 116 en Irlande, avec 1.833.310 liv. st. ; soit, au total, 4.840 Sociétés nouvelles, avec 136.738.249 liv. st.

Autriche. — Le Parlement autrichien est parti en vacances après avoir voté le budget provisoire.

Le Compromis austro-hongrois a maintenant de grandes chances d'être voté. En tous cas le Compromis actuel n'a été prorogé que de six mois.

Le Marché financier de Vienne est peu actif mais soutenu.

Les récoltes hongroises sont supérieures en quantité aux prévisions.

Dans le premier semestre, les recettes des Chemins de fer austro-hongrois se sont élevées à 32.8 millions de couronnes, en augmentation de 3.1 millions sur les recettes du premier semestre de 1906.

Belgique. — Le marché à terme a subi une nouvelle dépression. Le taux de l'argent demeure élevé et empêche les transactions. Au point de vue industriel, le ralentissement paraît certain : les nouvelles qui viennent des centres sidérurgiques sont peu rassurantes. Cependant les cours des valeurs métallurgiques belges se sont maintenus.

Bulgarie. — Dans la période 1896-1905 l'exportation annuelle de l'essence de roses s'est élevée à 2.749.926 francs, représentant 4.350 kilogrammes. C'est une des principales productions de la Bulgarie.

Danemark. — A la fin de 1905-1906, l'actif du Danemark s'élevait à 6?8.959.000 couronnes, présentant sur le passif un excédent de 369.289.000 couronnes.

Norvège. — En 1906, la Norvège possédait 2.561 kil. de chemins de fer, dont 2.178 à l'Etat.

Pour l'exercice 1905-1906, le bénéfice net de ces chemins de fer de l'Etat a été de 3.303.000 couronnes.

Turquie. — Nous publions, page 188, le mouvement

maritime de l'Empire ottoman en 1905-1906. Il a compris 137.635 voiliers d'un tonnage de 2.446.679 tonneaux et 48.301 vapeurs d'un tonnage de 45.579.722 tonneaux.

Amérique. — *Etats-Unis.* En 1906-1907, l'exportation des Etats-Unis s'est élevée à 1.880.851.000 dollars, contre 1.743.864.000 en 1905-1906; l'importation a été de 1.434.401.000 dollars, contre 1.226.562.000.

Nous donnons, page 189, le mouvement de la navigation aux Etats-Unis en 1905-1906.

Mexique. — En 1906, les bénéfices de la Banque du Mexique se sont élevés à 7.791.739 piastres, contre 5.685.092 piastres, en 1905.

République Argentine. — Si l'exercice en cours donne des résultats égaux à ceux de 1906, le Trésor aura à disposer d'un excédent de 43.772.000 piastres.

Les bons du Trésor ont fort diminué depuis un an.

La Banque Nationale Argentine a été autorisée à porter son capital à 100 millions de dollars papier, soit 8.800.000 liv. st.

Asie. — *Indes Anglaises.* En 1905, les Indes ont exporté 247.462 tonnes de manganèse. En 1906, cette exportation sera plus considérable.

FRANCE

La Politique. — L'entrevue de Swinemünde. — Expériences d'application de l'impôt sur le revenu. — Les événements du Maroc.

Le tsar et l'empereur d'Allemagne se sont rencontrés, cette semaine, devant Swinemünde.

A cette occasion, il est intéressant de rappeler leur entrevue à Bjoerko, si différente de celle qui vient de se terminer. C'était au lendemain de Moukden, au moment où la crise que traversait la Russie semblait menacer l'empire des tsars jusque dans ses fondements. Une rencontre eut lieu entre les mêmes souverains sans que l'on ait jamais su lequel des deux en avait pris l'initiative. Elle fut si soudaine, si inattendue, qu'elle produisit en Europe un véritable coup de théâtre.

L'entrevue impériale de Swinemünde, au contraire, était annoncée. Elle a duré trois jours pleins, et elle s'est déroulée avec un grand apparat, en présence des chanceliers des deux empires.

Interviewé par un correspondant du *Temps*, M. Isvolsky, ministre des Affaires étrangères de Russie, lui a fait la déclaration suivante :

« On peut dire avec certitude que nos entretiens n'ont eu pour objet aucun thème spécial et qu'il ne peut en résulter aucun changement dans les relations entre les différentes puissances. Il a été constaté avec satisfaction de part et d'autre que, ni en Europe, ni en Extrême-Orient, la situation ne donne lieu à aucune inquiétude.

« Pour ce qui est des récents événements au Maroc, l'ambassadeur d'Allemagne à Paris a reçu les assurances les plus satisfaisantes sur l'objet et le caractère de l'action que la France compte entreprendre à Casablanca, d'accord avec l'Espagne, et nulle complication n'est à prévoir à ce sujet du côté de l'Allemagne. »

Ces déclarations pacifiques ont causé la meilleure impression en Europe.

Le ministre des Finances a adressé aux préfets des départements une circulaire relative aux expériences d'application de l'impôt sur le revenu.

MM. Ferroul, Marcellin Albert et leurs co-détenus ont été mis en liberté provisoire le 2 août.

Au cours d'exercices de tir à bord du vaisseau-école *Couronne*, aux Salins-d'Hyères, la culasse d'une pièce de 100, projetée par l'explosion d'un obus, a tué trois hommes et en a blessé un certain nombre dont deux officiers.

M. Barthou, ministre des Travaux publics, est chargé, par intérim, du ministère des Finances, durant l'absence de M. Caillaux.

Un décret autorise la mise en vigueur de la convention signée à Athènes entre la France et la Grèce pour l'extradition réciproque des malfaiteurs.

Une terrible collision d'automobiles s'est produite samedi dernier, près de Libourne, au cours de la course du Critérium. Il y a eu 6 morts et 3 blessés.

Dimanche dernier ont eu lieu les scrutins de ballottage pour les élections au Conseil général. La statistique générale accuse 101 gains en faveur des républicains.

Le 5 août, un viaduc s'est effondré, sous le poids du train, en amont des Ponts-de-Cé, près d'Angers. On compte près de cinquante morts et de nombreux blessés.

A la date du 5 août, les représentants de la France et de l'Espagne ont remis une note aux gouvernements auprès desquels ils sont accrédités. Cette note insiste sur le caractère temporaire de l'occupation de Casablanca et sur l'intention des deux pays de s'en tenir loyalement et strictement aux termes de l'acte d'Algésiras.

Le Président de la République de Panama, accompagné des ministres de cette République à Paris, a été reçu le 6 août à l'Hôtel de Ville par les membres de la Municipalité.

Les représentants de la France ont remis le 7 août, aux gouvernements signataires de l'acte d'Algésiras la note expliquant notre attitude au Maroc.

QUESTIONS DU JOUR

LES
Chemins de fer de la Mandchourie Méridionale

En exécution du traité conclu à Pékin en octobre 1895 entre le comte Cassini, ambassadeur de Russie, et le Tsoung-li-Yamen, le gouvernement russe créa avec ses propres capitaux la Compagnie des chemins de fer de l'*Est-Chinois*, qui construisit, entre 1896 et 1903, une grande voie ferrée se détachant de la section mandchoue du *Transsibérien* à Kharbin et descendant en droite ligne sur Port-Arthur, avec embranchement vers Dalny, où on créa un port commercial en remplacement de Port-Arthur, transformé en port militaire.

Pour relier cette grande artère — qui passait par Kouang-Chang-Tzu, Moukden et Tachichao — avec les chemins de fer du *Nord-Chinois*, c'est-à-dire pour mettre le *Transsibérien* et l'Europe en communication rapide avec Tientsin et Pékin, l'*Est-Chinois* établit une voie de jonction entre Tachichao et New-Chouang.

Rappelons immédiatement qu'en dehors du monopole de la construction et de l'exploitation des chemins de fer dans la Mandchourie méridionale, la Compagnie russe avait également obtenu un certain nombre de privilèges, parmi lesquels la concession de toutes les mines houillères et métallifères qui se trouveraient dans la province.

Les lignes de l'*Est-Chinois* ayant le même écartement de rails que le *Transsibérien* (6 pieds anglais ou $1^{m}83$) les locomotives et les wagons russes pouvaient circuler sur son réseau, mais non sur le réseau du *Nord-Chinois*, qui a, comme tous les chemins de fer de la Chine, l'écartement normal des réseaux de l'Europe occidentale (4 pieds anglais 8 pouces 1/2 ou $1^{m}44$). Les voyageurs se rendant à Pékin par le *Transsibérien* devaient donc

changer de voiture à New-Chouang et, pour atteindre les wagons du *Nord-Chinois*, ils avaient même à traverser le Liao en jonque ou en sampan, car le pont projeté sur ce fleuve pour joindre les deux réseaux n'était pas encore commencé au début de la dernière guerre.

Quand l'armée japonaise eut refoulé l'armée russe au nord de la presqu'île du Leatong et atteint la ligne de l'*Est-Chinois*, la première préoccupation de l'état-major japonais fut d'utiliser cette ligne pour la marche sur Moukden. Mais les Russes ayant poussé devant eux tout le matériel roulant, les ingénieurs nippons durent faire venir des locomotives et des wagons du Japon et modifier la superstructure de la voie, parce que l'écartement des rails des chemins de fer japonais est seulement de 3 pieds 6 pouces anglais, soit 1m07.

Cette transformation avait, en outre, l'avantage d'empêcher l'armée russe, en cas de retour offensif, de se servir immédiatement de la ligne, puisque le matériel du *Transsibérien* ne pourrait y circuler qu'après le rétablissement de la voie à son écartement primitif.

A la fin de 1903, le réseau de l'*Est-Chinois* avait un développement d'environ 1.050 kilomètres, et on sait que par l'article 6 du traité de Portsmouth, le gouvernement russe a cédé gratuitement au gouvernement japonais « la voie ferrée entre Kouang-Chang-Tzu et Port-Arthur et tous ses embranchements, ainsi que tous les droits, privilèges et propriétés s'y rattachant dans cette région, de même que toutes les mines de charbon appartenant à la voie ferrée ou exploitées pour son bon fonctionnement ».

Les deux parties contractantes s'étant mutuellement engagées à obtenir du gouvernement chinois la ratification de cette cession, un traité spécial a été signé le 22 décembre 1905 entre la Chine et le Japon aux termes duquel le gouvernement japonais se trouve substitué au gouvernement russe pour tous les avantages que ce dernier gouvernement avait obtenus par le traité Cassini.

Le traité du 22 décembre 1905 a également reconnu aux Japonais le droit de conserver et d'exploiter commercialement, à des conditions déterminées, le chemin de fer militaire de 302 kilomètres qu'ils ont construit dans le courant de l'année 1904 entre le port d'Antoung et Moukden, pour faciliter le ravitaillement de leurs armées en Mandchourie.

En exécution de ces diverses clauses, le gouvernement japonais, d'accord avec le gouvernement chinois, a constitué (ordonnance impériale du 8 juin 1906) une Société japonaise par actions dite *South Manchurian Railway Co*, ayant pour objet de remettre en état et d'exploiter commercialement l'ancien réseau de l'*Est-Chinois* — sauf la section de Kharbin à Kouang-Chang-Tzu, qui est restée à la Russie ; — la ligne d'Antoung à Moukden et les riches mines de charbon de Fushun et de Yentaï.

L'ancien réseau de l'*Est-Chinois* : ligne de Port-Arthur, Dalny à Kouang-Chang-Tzu et embranchements, a 508 milles anglais ou 813 kilomètres ; il est concédé à la *South Manchurian R. Co* pour une période de 75 années ; mais le gouvernement chinois a conservé un droit de rachat contre remboursement des dépenses de premier établissement, qu'il ne pourra exercer qu'après l'amortissement des obligations créées par la Compagnie, et dont nous parlerons plus loin.

La ligne d'Antoung à Moukden aura une grande importance commerciale, car elle est destinée à relier le réseau coréen — dont le point terminus, Fousan, dans le détroit de Tsushima, est à seulement six heures de mer du Japon — avec le réseau de la Mandchourie méridionale, le *Nord-Chinois* et le *Transsibérien*. Cette ligne est concédée à la *South Manchurian R. Co* pour une durée de 18 ans, à partir du 22 décembre 1905, et, après cette date, le gouvernement chinois pourra la racheter moyennant un prix déterminé par un arbitrage.

Le capital social de la Compagnie japonaise a été fixé à 200 millions de yens (516 millions de francs), divisé en 1 million d'actions de 200 yens, sur lesquelles 500.000 actions entièrement libérées (258 millions de francs) ont été remises au gouvernement japonais en représentation de ses apports et des garanties qu'il accorde au capital engagé dans l'entreprise.

Sur les 500.000 actions de surplus, 100.000, représentant un capital de 20 millions de yens ou 51.600.000 fr., ont été souscrites à Tokio par des capitalistes japonais, et 10 0/0 de ce capital, soit 2 millions de yens sont, à l'heure actuelle, appelés et payés.

D'après les termes du traité sino-japonais du 22 décembre 1905, la *South Manchurian R. Co* doit, dans un délai de trois ans — à partir du 1er avril 1907, date à laquelle les autorités militaires japonaises lui ont effectivement passé l'exploitation du réseau — transformer les anciennes lignes de l'*Est-Chinois* et la ligne militaire d'Antoung à Moukden, qui ont actuellement l'écartement des rails japonais de 3 pieds 6 pouces, en voies normales de 4 pieds 8 pouces 1/2.

Grâce à cette transformation, le matériel de la *South Manchurian R. Co* pourra circuler librement sur les lignes coréennes et chinoises qui ont déjà l'écartement normal ; mais les voyageurs et les marchandises devront subir un transbordement à la gare commune de Kouang-Chang-Tzu pour passer des wagons du *Transsibérien* aux wagons de la *South Manchurian R. Co* ou vice versa.

Or ce n'est pas avec un capital versé de 2 millions de yens que la nouvelle Compagnie pouvait aborder l'exécution de son vaste programme et dans l'état actuel du marché financier japonais, le gouvernement mikadonal ne voulant ni faire effectuer de nouveaux versements sur les 100.000 actions souscrites par ses nationaux, ni offrir une nouvelle tranche d'actions au public, a jugé à propos de faire émettre, le 23 juillet dernier en Angleterre, un emprunt de 4 millions de livres sterling, divisé en 200.000 obligations de 20 liv. st., rapportant 5 0/0 d'intérêt annuel.

Cet emprunt, pris ferme par deux banques anglaises, par la *Hongkong Banking* et la *Specie Bank* de Yokohama, a été mal accueilli par les capitalistes anglais, car la souscription publique n'a obtenu que 52 0/0 du capital offert à 96 0/0 nets, et le lendemain de l'émission les titres ont sensiblement baissé.

On peut attribuer cet échec relatif à plusieurs causes : 1o la mauvaise situation du marché anglais qui, depuis quelques années, absorbe difficilement les nouveaux titres étrangers qu'on lui offre ; 2o les troubles de Corée, qui se sont produits quelques jours avant l'émission publique et qui ont pu faire craindre des nouvelles complications entre les Etats-Unis et le Japon ; 3o enfin, les nombreux appels au crédit que le Japon a dû faire à l'étranger depuis la fin de la guerre.

Nous devons cependant reconnaître loyalement que les obligations de la *South Manchurian R. C°* constituent un excellent placement car dans le prospectus d'émission, approuvé par le gouvernement japonais, il est dit : « Les obligations sont garanties sans condition, par le gouvernement impérial japonais, à la fois pour les intérêts et le remboursement du capital. La garantie portera sur chaque obligation qui sera contresignée pour le compte du gouvernement impérial japonais. »

En fait, la *South Manchurian R. C°* est une véritable Société d'Etat, car non seulement le gouvernement japonais donne sa garantie aux capitaux engagés dans l'entreprise, mais il possède la moitié de son capital social (les cinq sixièmes des actions actuellement émises), nomme lui-même le président, le vice-président et les deux directeurs de la Compagnie et en surveille directement la gestion par un contrôleur spécial qu'il délègue auprès du Conseil.

Le prospectus déclare que le produit de l'emprunt doit être affecté aux travaux suivants : 1° transformation de la voie de trois pieds six pouces des lignes ci-dessus désignées en voie de quatre pieds huit pouces et demi, exactement identique à celle des chemins de fer chinois et coréens; 2° acquisition d'un nouvel et complet équipement de locomotives et de matériel roulant ; 3° doublement de la voie entre Dalny et Suchatun, sur un parcours de 380 kilomètres environ ; 4° travaux à exécuter dans le port de Dalny ; 5° travaux divers afférents aux mines de charbon et entrepôts.

Et nous y relevons encore ces phrases caractéristiques : « Les mines de charbon qui sont situées à Fushun et Yentaï sont considérées comme extrêmement riches. A Fushun, des couches de 50 pieds et même de plus de 100 pieds d'excellent charbon ont été découvertes. On s'attend à ce que l'extraction atteigne 4.000 tonnes par jour pour lesquelles un marché est tout prêt ». C'est plus de la dixième partie de la production houillère japonaise en 1906. « L'opinion du gouvernement japonais est que le chemin de fer sera le meilleur moyen pour développer les grandes ressources de la Mandchourie, au profit du commerce de toutes les nations sur le même pied et que le revenu de tous les capitaux engagés par la *South Manchurian R. C°* sera satisfaisant ».

Il est incontestable que la Mandchourie est une des plus belles et des plus fertiles provinces de l'empire chinois. Sa richesse a été largement démontrée pendant la dernière guerre, car les armées russes et japonaises en ont tiré une grande partie de leur subsistance. Or il n'est pas douteux qu'avec une bonne administration, une forte police et la pratique loyale de la *porte ouverte à tous*, il s'y produira un rapide accroissement de la population et un développement sérieux de la production agricole et manufacturière dont la *South Manchurian R. C°* sera la première à bénéficier.

Ajoutons que lorsque la transformation des voies de la Mandchourie méridionale sera achevée, c'est-à-dire vers le milieu de 1910, on pourra aller de Paris, de Londres ou de Berlin à Tokio en treize jours environ et que ce trajet d'environ 14.000 kilomètres, effectué dans des conditions parfaites de confort et de sécurité, ne comportera que six ou sept heures de traversée maritime.

EDMOND THÉRY.

La Baisse des Consolidés

La baisse des Consolidés anglais ne cesse d'alimenter la discussion en Angleterre, et on ne peut que compatir aux ennuis de toute sorte que l'Etat, les Institutions de crédit, les Compagnies d'assurances, les particuliers ont éprouvés, à la suite d'une chute de 114 à 82 1/2 ; il est vrai que dans l'intervalle le 2 3/4 est devenu automatiquement du 2 1/2 0/0. Les pires pessimistes n'auraient pas escompté une dépréciation de 30 points; quant aux optimistes, ils ont bien cru que, la guerre sud-africaine terminée, le Consolidé remonterait de 97 au pair, en moins d'une année. Cinq ans se sont écoulés, les fonds britanniques n'ont pas remonté, ils ont fléchi de 13 à 15 points depuis le 31 mai 1902.

Notre confrère anglais, le *Banker's Magazine*, a consacré aux Consols, considérés comme baromètre du crédit public, une étude qu'il est intéressant de résumer pour nos lecteurs.

Pourquoi les Consolidés sont-ils allés à 114 ? Est-ce qu'à cette époque (1897), ce cours très élevé n'était pas aussi une anomalie ? Il y a toujours eu des relations étroites entre les mouvements des Consols et les conditions du marché des capitaux. Lorsque l'argent était facile, abondant, lorsqu'il y avait peu de papier offert, les Consols étaient recherchés et montaient. On peut s'en rendre compte par le tableau suivant :

	Effets à 3 mois escompte hors banque	Consolidés Plus haut	Consolidés Plus bas
1893......£	2 2 0	99 1/2	97
1894.......	0 19 3	103 5/8	98 3/8
1895.......	0 15 11	108 1/8	103 1/2
1896.......	1 7 7	114	105 1/8
1897.......	1 15 10	113 7/8	110 5/8
1898.......	2 11 10	113 3/8	106 3/4

Les cours élevés ont été maintenus, malgré la tension relative du marché monétaire, en 1897 et 1898. L'impulsion acquise continue.

Voyons maintenant ce qui s'est passé dans les douze mois écoulés :

1906	Escompte hors banque	Consolidés	1907	Escompte hors banque	Consolidés
22 juin ...	3 3/16	88 3/8	22 janvier	4 7/8	87
24 juillet..	3 1/4	87 7/8	22 février.	4 13/16	86 3/4
22 août...	3 5/16	87 1/2	22 mars ..	5	85 1/4
24 septem.	4 7/16	86 3/8	22 avril ..	3 3/16	85 3/4
24 octobre	5 15/16	85 1/2	22 mai ...	3 1/4	84 7/8
23 novem.	5 13/16	86 1/2	22 juin...	3 15/16	83 1/2
22 décemb	5 15/16	85 7/8	22 juillet.	3 9/16	84 1/16

La seule différence dans les conditions du marché financier, du money market, ne suffit pas à expliquer les différences des cours du Consolidé. Il y a d'autres facteurs à faire intervenir : ce n'est pas seulement le bon marché de l'escompte et des reports de 1893 à 1896 qui a produit la hausse des Consolidés; la panique des rentiers, affolés par les prédictions de quelques économistes. Deux autres causes, dit le *Bankers' Magazine*, ont eu une influence plus grande : tout d'abord, il y avait sur le marché un acheteur qui absorbait des Consolidés et par là exerçait un effet considérable sur les autres valeurs de premier ordre; cet acheteur n'était autre que la Caisse d'épargne postale qui, de 1891 à 1898, a doublé son stock de Consolidés, de

même les Caisses d'épargne ordinaires et les Sociétés de secours mutuels :

Achats de Consolidés par les différentes Caisses

	Caisse postale	Caisses d'épargne ordinaires	Capital placé par les caisses	Total
	(Millions de liv. st.)			
Mars 1891	30.6	13.4	5.6	49.6
1892	28.8	13.1	5.8	47.8
1893	33.3	13.7	6.2	53.3
1894	36.4	14.0	6.8	57.2
1895	47.3	16.6	7.0	70.9
1896	61.0	19.5	6.7	87.3
1897	69.9	22.9	6.4	99.3
1898	76.2	25.3	6.4	107.9
1899	77.9	26.9	6.6	111.3

Les consolidés ont touché 114, dans l'année où les achats ont atteint leur maximum. Tout ce temps-là, il y avait peu d'attrait d'employer le fonds d'amortissement à racheter des consolidés si fort au-dessus du pair.

La quantité de Consolidés flottante diminuait de plus en plus. Cela relevait en même temps le prix, des autres valeurs dorées sur tranches, pouvant servir au placement de *trustees* (mineur, fidéicommis, etc., etc.). La demande pour ce genre de titres était considérable, alors qu'on en émettait relativement peu. On peut voir la progression de la hausse : le 3 0/0 indien se place en 1891 à 92, en 1892 à 96 18 sh., en 1893 à 98, en 1894 à 99 18. En 1896, c'est du 2 1/2 0/0 à 103. On observe le même phénomène pour les titres des municipalités anglaises qui placent, en 1891, du 3 0/0 entre 94 et 97 1/2, deux ans plus tard de 97 à 100, en 1894 entre 98 et 103, en 1896 entre 99 et 109.

Le Conseil du comté de Londres émet, en 1897, du 3 0/0 à 100 liv. st. 9 sh. En 1898, on émit à Londres et à Paris du grec 2 1/2 (garanti par les trois puissances) à 100 1/2.

Ainsi, de 1891 à 1898, nous avons trouvé pour expliquer la hausse:

Bon marché de l'argent;

Diminution dans le montant des Consolidés sur le marché;

Additions modérées aux stocks des trustees.

Actuellement, en dehors de la politique, les causes de la faiblesse sont le renchérissement de l'argent, l'absence de gros achats, l'accroissement des valeurs de tutelle (trustees). Depuis huit ans, le taux moyen d'escompte est 3 liv. st. 1/4 0/0, contre 1 1/4 pour les huit années antérieures. Avec l'escompte très cher, cette année, les Consols ont été à 83.

Quant aux achats, on s'aperçoit que les commissaires de la dette publique ont cessé d'acheter des Consolidés pour les caisses d'épargne postales, ordinaires, Sociétés de secours mutuels ; le portefeuille a même subi des réductions : en 1899, il y eut un échange de 15 millions de livres sterling contre des annuités terminables. Voici le pendant du tableau que nous avons donné plus haut:

Achats de Consolidés par les différentes Caisses

	Caisse postale	Caisses ordinaires	Capital placé par les Caisses	Total
	(Millions de liv. st.)			
Mars 1899	77.9	26.9	6.6	111.3
1900	66.2	21.7	7.8	95.7
1901	63.9	21.2	9.2	94.3
1902	65.1	20.9	10.8	96.9
1903	61.9	20.0	11.8	93.5
1904	60.6	19.6	13.2	93.4
1905	60.3	19.0	13.5	92.9
1906	60.6	19.0	13.9	93.6

La caisse d'épargne postale a cessé d'exercer toute influence sur les cours. Il y a eu de grosses ventes de Consolidés par les Compagnies d'assurances pour faire face aux sinistres de San-Francisco, la Jamaïque et Santiago, et l'on a expliqué la faiblesse récente par des ventes pour compte du gouvernement égyptien qui avait des Consols en portefeuille.

Dans l'intervalle, on a prodigieusement allongé la liste des fonds que les trustees peuvent prendre pour leurs pupilles ; on y a inscrit les fonds coloniaux et d'autres. La guerre du Transvaal a eu pour effet d'arrêter la réduction de la dette publique anglaise, de faire apparaître sur le marché 92 millions de livres sterling de Consolidés nouveaux, 30 millions de National War Loan, 35 millions de 3 0/0 Transvaal ; il faut y ajouter 31 millions de Local Loans, 24 millions de 3 0/0 Indians, 21 millions de 2 3/4 Irish Land Stock, sans parler de 27 millions émis par le County Council de Londres (1).

Toutes ces causes ont agi en faveur de ceux qui avaient de l'argent à placer contre ceux qui avaient à en emprunter. Les fonds publics et les valeurs mobilières en général sont des marchandises qui sont également soumises aux lois habituelles de l'offre et de la demande. Ils n'échappent pas aux conséquence d'une production plus abondante et d'une réserve plus grande chez les consommateurs. Il ne faut pas oublier qu'un ministre des Finances d'un pays comme l'Angleterre trouvera toujours des preneurs pour son papier, à condition de le rendre attrayant.

Les valeurs mobilières sont susceptibles d'être influencées par bien des éléments : craintes de grèves, relèvement des salaires, hausse du combustible, hausse des matériaux de construction (fer, acier, ciment) des locomotives et wagons. La lourdeur de la taxation, la crainte de ce que peuvent coûter les *old age pensions* sont également des éléments dont il faut tenir compte.

Si l'on compare les fonds anglais avec ceux des autres puissances (France et Allemagne), on voit qu'ils ont fléchi davantage. Comme on l'a déjà fait remarquer, la descente a été lente. On verra plus tard, quand la tendance aura changé, jusqu'où ira la reprise.

Arthur Raffalovich.

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DE PARIS A LYON ET A LA MÉDITERRANÉE

Grâce à l'augmentation de ses produits, la *Compagnie des Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée* avait pu, à la fin de l'exercice 1904, se libérer complètement vis-à-vis de l'Etat des avances de garanties que ce dernier lui avait consenties à nouveau. Il faut se souvenir, en effet, qu'en vertu d'une Convention passée à la date du 17 mai 1897, entre le Ministre des Finances et le Conseil d'administration de la Compagnie, — Convention qui fut approuvée par la loi du 24 janvier 1898, — la *Compagnie Paris-Lyon-Méditerranée*, qui était entrée dans la période du remboursement des avances reçues antérieurement par elle de l'Etat conformément aux Conventions de 1883, fut mise à même de se libérer par anticipation de sa dette envers le Trésor public, et de faire participer de suite ses actionnaires aux augmentations de bénéfices que lui valait son exploitation. Par suite, au lieu du dividende de 55 francs distribué depuis 1883, les actionnaires touchèrent 56 francs pour l'exercice 1897 ; 57 francs pour 1898 ; et 58 francs pour 1899 et 1900. Toutefois, en 1901, la réaction qui suit inévitablement les années d'Exposition Universelle, les travaux de réparation du matériel roulant ajournées en 1899 et en 1900, la hausse des prix du combustible et, enfin, les dépenses de la voie, toutes ces circonstances réunies firent que l'exercice se clôtura avec un déficit qui força la Compagnie à avoir de nouveau recours à la garantie de l'Etat pour

(1) Le *Colonial Stock Act* de 1900 a augmenté de 250 millions de livres sterling les fonds susceptibles d'être pris par les trustees.

une somme de 10.560.631 fr. 82, et de ramener son dividende au minimum de 55 francs. Pour l'exercice 1902, le déficit revenait brusquement à 787.670 fr. 94 seulement, mais la Compagnie s'abstint de demander à l'Etat ce montant en avance de garantie, et en préleva l'équivalent sur les produits particuliers appartenant aux actionnaires et les rectifications relatives aux exercices clos, ainsi qu'un montant d'un million de francs destiné à amortir l'insuffisance non garantie de 1901 et une autre somme de 349.902 fr 23 représentant le déficit de la section suisse de la Plaine à Genève. Enfin, l'exercice 1903 accentuait la reprise et faisait de nouveau entrer la Compagnie dans la période des excédents. On a vu, au début, ce qu'a permis de faire l'exercice 1904. Quant à l'année suivante, 1905, elle a encore donné satisfaction et, enfin, 1906 s'est montrée particulièrement favorable, ainsi qu'il ressort de la liquidation de ce dernier exercice, comparée à celle de 1905 :

	Exercices 1905	Exercices 1906
	(En francs)	
Produit net de l'exploitation du réseau principal (9.410 kilomètres au 1er janvier 1906 et 9.465 kilomètres au 1er janvier 1907)	239.546.374 44	248.008.021 95
Moins :		
Déficit des exploitations annexes	278.837 31	286.774 31
Reste produit net total	239.267.537 13	247.721.247 64

	Exercices 1905	Exercices 1906
	(En francs)	
Décompte du disponible		
Pour le rachat et la construction des lignes exploitées de l'ancien réseau et du réseau de 1883 (y compris les charges des approvisionnements dans la limite d'un maximum de 5.000 fr. par kilomètre)	136.399.913 06	159.602.989 97
Pour contribution de la Compagnie à la construction du réseau de 1883	3.275.871 15	3.819.526 19
Pour les travaux complémentaires exécutés depuis le 1er janvier 1884	7.768.743 12	9.287.286 13
Suivant la convention du 17 mai 1897 : Annuité de contribution de la Compagnie aux dépenses de construction des lignes du réseau de 1883	6.000.000 »	6.000.000 »
Charges effectives du reliquat des insuffisances non garanties de 1901 et 1902	420.282 75	427.727 08
Intérêt des arriérés de garantie du nouveau réseau	158.403 18	153.060 64
Somme réservée aux actions	44.000.000 »	54.000.000 »
Prélèvements totaux	199.023.213 26	233.290.590 01
Excédent restant	40.244.323 87	14.430.657 63
A déduire en atténuation des charges du nouveau réseau garanties par l'Etat et qui, pour l'exercice, s'élèvent à	30.976.579 73	» »
D'où :		
Excédent disponible	9.267.744 14	14.430.657 63

L'excédent, pour 1906, dépasse donc de 5.162.913 fr. 49 celui de 1905.

Nous passons maintenant au décompte du dividende :

	Exercices 1905	Exercices 1906
Crédit	(En francs)	
Somme réservée aux actions	44.000.000 »	54.000.000 »
A ajouter :		
Somme disponible indiquée plus haut pour 1905, et un tiers de ce solde pour 1906	9.267.744 14	4.810.219 21
Produits particuliers appartenant aux actionnaires	»	837.900 34
Montant de la somme avancée par le compte de dividende en 1902 pour différer l'appel à la garantie	1.095.226 49	»
Solde de diverses rectifications relatives à des exercices clos	33.453 42	»
Solde disponible de l'exercice précédent	198.410 09	293.602 55
Total	54.594.834 14	59.941.722 10
Débit		
Déficit de la section suisse de la Plaine à Genève	301.231 59	302.217 75
Amortissement de partie des valeurs mobilières et immobilières de la réserve statutaire	»	506.162 60
A la réserve des actionnaires	»	2.400.000 »
Amortissement de partie du découvert créé par l'art. 6 de la Convention de 1897, relatif aux arriérés de garantie, du nouveau réseau	2.000.000 »	2.000.000 »
Solde de diverses rectifications à des exercices clos	»	183.900 25
Allocation spéciale à la Caisse des retraites	8.000.000 »	8.000.000 »
Dividende de 55 fr. par action	44.000.000 »	46.400.000 »
Report à l'exercice suivant	293.602 55	149.441 50
Sommes égales	54.594.834 14	59.941.722 10

Le dividende de 1906 a donc été fixé à 58 francs par action, en augmentation de 3 francs sur celui de 1905.

Pour la dernière période quinquennale, les recettes et dépenses de la Compagnie se comparent de la manière suivante :

Années	Longueur exploitée	Recettes	Dépenses
—	(Kilomètres)	(En francs)	—
1902	9.230	450.258.450	223.968.913
1903	9.297	458.235.652	222.485.872
1904	9.312	460.960.438	217.927.790
1905	9.397	474.725.091	234.554.914
1906	9.465	498.215.359	249.602.737

Au cours de l'exercice, le réseau s'est accru de 55 kilomètres, à savoir : Réseau principal : lignes ouvertes ou exploitées partiellement, 26 kilomètres ; la frontière à Genève-Cornavin (concession spéciale), 15 kilomètres ; la frontière Genève-Eaux-Vives (ligne non incorporée), 4 kilomètres ; la frontière à Vintimille (ligne non incorporée), 7 kilomètres ; Vieux port de Marseille (ligne non incorporée), 3 kilomètres.

Rapprochées de celles de 1905, les recettes en 1906 comprennent :

	Exercices 1905	Exercices 1906
	(En francs)	
Grande vitesse	212.982.890	223.162.394
Petite vitesse	255.601.452	268.077.349
Divers (domaines, etc.)	6.140.749	6.975.616
	474.725.091	498.215.359

Quant au trafic des deux derniers exercices, en voici le détail :

		Exercices	
		1905	1906
Voyageurs	(Nombre).	75.705.000	78.579.000
Colis postaux	(Francs).	16.341.015	16.716.934
Messageries	(Tonnes).	652.000	697.000
Chevaux transportés	(Nombre).	96.320	107.760
Bestiaux transportés	(Nombre).	2.938.500	3.122.000
Petite vitesse :			
Marchandises transportées pour le commerce en dehors des matériaux destinés à la Compagnie (2.727.000 tonnes en 1905 et 2.545.000 tonnes en 1906)	(En tonnes)	25.045.000	26.577.000

Un des transports auxquels la Compagnie porte la plus grande attention est celui des fruits et des légumes au point de vue de leur exportation en Angleterre et surtout en Allemagne, où les produits italiens avaient depuis longtemps pris de l'avance sur les nôtres. Grâce à l'organisation de trains spéciaux de messageries en bonne correspondance avec les trains allemands, la Compagnie a déjà obtenu de très sérieux résultats que les tableaux suivants mettent en évidence. Le tonnage expédié en grande vitesse de l'ensemble des gares sur l'étranger a été :

Fruits frais

Années	Allemagne	Angleterre	Suisse	Belgique et divers	Total
			(En tonnes)		
1900	600	1.700	2.300	100	4.700
1901	800	1.100	2.900	200	5.000
1902	1.700	2.500	3.000	100	7.300
1903	1.000	2.700	2.200	100	6.000
1904	3 600	6.800	4.700	300	15.400
1905	6.300	6.000	6.400	600	19.300
1906	9.100	7.800	6.300	700	23.900

Légumes frais

Années	Allemagne	Angleterre	Suisse	Belgique et divers	Total
			(En tonnes)		
1900	1.000	38	2 200	162	3.400
1901	1.100	24	1.700	176	3.000
1902	1.400	246	3.500	154	5.300
1903	2.000	220	5.200	280	7.700
1904	3.400	437	5.500	463	9.800
1905	3.700	311	6.700	489	11.200
1906	4.900	371	8.200	529	14.000

Au cours de l'exercice, le compte d'établissement de l'ensemble des concessions de la Compagnie a augmenté de 40.804.644 fr., contre 17.312.399 fr. en 1905. Cette somme se décompose ainsi : à la charge de l'Etat et remboursables par annuités, 17.954.666 fr.; à la charge de la Compagnie, 22.849.978 fr.

Une grosse dépense avec laquelle la Compagnie a à compter, est celle se rapportant aux institutions patronales, qui a exigé, en 1906, un débours de 26 millions 494.500 fr., contre 23.714.800 fr. en 1905, à savoir :

Intérêts des capitaux consacrés à l'installation des logements, écoles, réfectoires, ouvroirs, et aux prêts à consentir aux agents momentanément embarrassés... Fr.	138.800
Soins médicaux, fournitures de médicaments	669.400
Boissons chaudes ou hygiéniques	34.500
Salaires et demi-salaires de maladie	1.892.900
Indemnités de résidence	542.800
Allocations aux familles nombreuses	472.600
Contribution à la dépense de l'habillement	119.200
Allocations aux Sociétés coopératives	37.300
Pensions viagères, secours, orphelinats	1.049.500
Allocations spéciales de mises à la retraite	1.524.300
Dotation et gestion des caisses de retraites	12.013.200
Allocation à la caisse de retraites prélevée sur le compte du dividende	8.000.000
Ensemble... Fr.	26.494.500

Observons que cette somme représente 57.10 0/0 du montant de 46.400.000 francs distribués aux actionnaires à titre de dividende.

Le rapport du Conseil d'administration a, comme précédemment, fait ressortir les profits qui résultent pour l'Etat de l'exploitation des Chemins de fer par les Compagnies.

Les subventions que la Compagnie a reçues jusqu'ici de l'Etat s'élèvent a 858.608.600 francs. Or, en regard de ce chiffre, il n'est pas inutile d'indiquer ce que représentent les impôts perçus par l'Etat et les économies qu'il réalise du chef des immunités stipulées par le cahier des charges en faveur des exercices publics. En voici le détail pour 1906 :

	(En francs)
Impôt de la grande vitesse	19.443.000
Timbre des récépissés	11.009.200
Droit de licence et d'estampille sur les voitures	42.700
Abonnement au timbre (actions et obligations)	3.489.300
Droit de transmission	5.564.600
Impôt sur le revenu des valeurs mobilières	8.834.500
— sur la propriété bâtie	532.800
— — non bâtie	314.000
— sur les portes et fenêtres	238.800
Patente	658.700
Droit de douane sur les houilles et cokes et sur diverses matières (acier, fer, etc.)	528.500
Droits divers (poids et mesures, prises d'eau, etc.)	37.900
Economies résultant des immunités stipulées par le cahier des charges :	
Administration des postes	14.453.800
— des télégraphes	2.211.700
Militaires et marins	11.231.900
Contributions indirectes et douanes	608.800
Transports de la guerre	445.000
Ensemble... Fr.	79.645.200

Le total produit ou économisé à l'Etat représente donc, pour lui, un intérêt de 9.3 0/0 de ses subventions.

En ce qui a trait aux 513 kilomètres de *Chemins Algériens* exploités par la *Compagnie du Chemin de fer Paris à Lyon et à la Méditerranée*, le rapport mentionne qu'ils ont donné un produit net de 5.406.405 fr., contre 4.261.825 fr. en 1905, soit une augmentation de 1.144.580 fr. d'une année à l'autre. Le coefficient d'exploitation de ces lignes a été de 56.6 0/0 en 1906, contre 59.4 0/0 en 1905, savoir : *Alger-Oran* 56.3 0/0 avec une recette kilométrique de 23.121 fr. ; *Philippeville-Constantine* 57.6 0/0, avec une recette kilométrique de 29.974 francs.

Quant à ce qui se rapporte au Simplon, le Conseil a déclaré que la Compagnie était prête à faire ce qui sera nécessaire pour remédier à l'état de choses nouveau que son percement a créé, mais qu'il fallait attendre les décisions de la Commission interministérielle chargée d'examiner la question.

En résumé, l'exercice 1906 s'est signalé, pour la *Compagnie des Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée* par son entrée dans la période du partage des bénéfices avec l'Etat à qui elle a versé, pour sa part, 9.620.438 fr. D'un autre côté, le Conseil d'administration a constitué une réserve destinée à assurer la fixité du dividende. Cette réserve s'élève, comme on l'a vu dans les tableaux plus haut, à 2.400.000 francs, représentant 3 fr. par action. Il ne faut pas oublier, en effet, que la période de garantie d'intérêt expire en 1914, et que la constitution de cette réserve, qui doit s'augmenter d'année en année au moyen de prélèvements continuels sur les bénéfices, est un acte de bonne administration, de prévoyance.

Ajoutons qu'en 1906 la *Compagnie des Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée* a émis 1.200.876 fr. en obligations 3 0/0 et 725.815 fr. en obligations 2 1/2 0/0, mais qu'elle a amorti 47.624.750 francs d'obligations. Notons enfin que pour les vingt-huit premières semaines de l'année en cours, les recettes brutes de la Compagnie sont en augmentation de 5.027.000 fr. sur celles de la période correspondante de 1906.

A. LECHENET.

LES ÉVÈNEMENTS DU MAROC

Cinq Français et trois autres Européens, de nationalité espagnole et italienne, employés aux travaux du port, ont été tués, le 31 juillet, à Casablanca. Cet attentat a été commis à la suite de l'effervescence causée par une sommation adressée au gouverneur de la ville par les tribus voisines contre la continuation de ces travaux. Un groupe d'indigènes, excités par cette propagande, sont tombés à l'improviste sur les ouvriers qu'ils ont tués à coups de pierres.

Ce massacre, qui a produit en Europe une vive impression, a démontré toute l'importance qu'il y aurait à mettre promptement à exécution le règlement de police dont le corps diplomatique de Tanger est investi depuis l'acte d'Algésiras, lequel acte, signé en 1906, comprenait précisément Casablanca au nombre des huit ports où la police devait être organisée sous la direction d'instructeurs français et espagnols.

L'assassinat du 31 juillet est de même nature que le meurtre du docteur Mauchamp, à Marakech, pour lequel nous n'avons obtenu que des promesses de réparation; il est dû au fanatisme musulman et à la complicité tacite de certains fonctionnaires indigènes.

Il y a eu unanimité, cette fois, entre toutes les puissances civilisées, pour demander une répression sévère. Aussi, la France et l'Espagne se sont elles immédiatement concertées pour envoyer à Casablanca une escadre et des troupes de terre.

M. Pichon, notre ministre des Affaires étrangères, a d'ailleurs décidé de notifier à toutes les puissances les dispositions militaires prises par le gouvernement et le but que poursuivent la France et l'Espagne, et toutes les chancelleries ont reconnu que cette action commune, destinée à sauvegarder la vie et les intérêts de tous les Européens, ne portera atteinte ni à l'indépendance, ni à l'intégrité du Maroc.

Un nouvel attentat commis le 5 courant a précipité les événements.

Le 4 août, au soir, après entente avec le pacha de Casablanca et Moulaï Amin, commandant en chef des troupes marocaines, qui en avait fait la demande, le commandant des forces françaises réunies devant la ville, décida que le lendemain, à cinq heures du matin, une compagnie de débarquement de cinquante hommes irait en ville protéger le consulat de France.

L'heure matinale fut choisie pour éviter des troubles.

En arrivant aux portes de la ville, le détachement, commandé par un enseigne, fut assailli par les indigènes à coups de pierre et à coups de fusil. Des réguliers marocains se trouvaient parmi les assaillants.

L'enseigne eut la main traversée par une balle. Six marins furent blessés, dont un grièvement. Ils ripostèrent à coups de fusil et de baïonnette. On prétend qu'une centaine de Marocains furent tués.

Le *Galilée* ouvrit aussitôt le feu, à cinq heures et demie, évitant d'atteindre les maisons européennes. A dix heures quarante-cinq, le *Du-Chayla*, allant à Mazagan, mouilla en vue de Casablanca. Il se joignit au *Galilée* et participa au bombardement.

Les troubles ayant pris fin dans la ville, un second bombardement eut lieu, dirigé, celui-là, sur les environs de Casablanca, afin d'empêcher les Marocains d'entrer. Ce bombardement dura jusqu'à la nuit.

D'après les renseignements ultérieurement communiqués, le premier de ces bombardements cessa lorsque le Pacha et Moulaïd Aïmin eurent demandé solennellement pardon pour la trahison des soldats réguliers marocains et livré eux-mêmes ces soldats au consulat de France, qui les a gardés prisonniers. Le second eut lieu sur la demande même du pacha, qui ne voyait pas sans inquiétude les tribus avoisinantes s'assembler pour entrer dans la ville. C'est alors que le *Galilée* déblaya tous les environs de Casablanca. Cette seconde canonnade semble avoir causé plus de ravages encore que la première.

Cette énergique répression qui justifie toutes les mesures prises a été approuvée par tous :

« La France, écrit le *Times*, sait qu'elle bénéficiera non seulement de l'appui de l'Angleterre, mais encore du concours de l'Europe toute entière. Même l'Allemagne ne s'opposera guère à la France et à l'Espagne, au moment où ces puissances cherchent pour la première fois à mettre à exécution d'une façon sérieuse le mandat de l'Europe, qui les invite à maintenir l'ordre dans les ports marocains.

« La France a un double droit et un double devoir. Ses citoyens ont été massacrés d'une façon atroce et ses troupes ont été perfidement attaquées. De plus, elle possède l'autorisation spéciale des puissances pour assurer l'ordre à Casablanca. Nous sommes heureux d'apprendre que partout on s'en rend compte. »

On ne saurait mieux dire et c'est avec une confiance complète que l'on attend la suite des événements.

***

La ville de Casablanca, qui vient d'être rappelée à l'attention d'une façon aussi tragique est le port le plus important de la côte atlantique du Maroc.

Sa population est évaluée à 30.000 âmes, dont un millier d'Européens et 5 à 6.000 israélites.

En 1906, son commerce, importations et exportations réunies, atteignit le total de 14.076.472 francs, dépassant celui de Tanger, qui fut de 14.010.646 fr. Dans ce mouvement, la France vient en tête avec 7.648.252 fr. : plus de la moitié des échanges. Viennent ensuite l'Angleterre avec 3.641.522, puis l'Allemagne avec 1.654.930. L'Espagne, l'Italie, la Belgique, le Portugal suivent avec des chiffres de beaucoup inférieurs.

Casablanca est le siège de quatre consulats : ceux de France, d'Angleterre, d'Allemagne et d'Espagne et des vice-consulats et agences consulaires d'Italie, d'Autriche, de Portugal, de Belgique, de Suède et de Norwège, de Danemark, des Pays-Bas, de Grèce, des Etats-Unis et du Brésil.

« Le port de Casablanca, écrit le *Temps*, n'est qu'une rade foraine, limitée à l'Ouest par le cap Casablanca, à l'Est par la petite presqu'île rocheuse d'Okacha et entièrement exposée aux vents du Nord. Les vapeurs y mouillent à un mille ou un mille et demi, les voiliers à deux milles de terre. L'embarquement et le débarquement des voyageurs et des marchandises s'opèrent à l'aide de barcasses d'un faible tirant d'eau pouvant pénétrer dans une petite anse creusée par les vagues dans la bordure rocheuse de la côte : c'est là le port de Casablanca proprement dit. Par les gros temps, surtout en hiver, ces opérations se trouvent fréquemment interrompues pendant plusieurs jours de suite, et souvent les navires se voient obligés de gagner le large pour ne pas s'exposer à venir se briser contre les récifs dont la côte est hérissée. »

C'est à cet état de choses que les travaux entrepris actuellement doivent remédier dans la mesure du possible.

G. B

— Une note a été remise le 7 courant par le représentant de la France aux gouvernements signataires de l'acte d'Algésiras. Elle porte en substance que : Les événements ont devancé les mesures arrêtées et qui allaient être notifiées. Elle ajoute que l'urgente nécessité s'affirme de plus en plus d'organiser la police dans les ports du Maroc ; elle affirme la résolution du gouvernement de la République de maintenir et de sauvegarder l'autorité du Sultan, l'indépendance et l'intégrité de son Empire. Elle annonce que l'ordre, la sécurité et la liberté des transactions commerciales seront garantis à Casablanca et que les auteurs des massacres et des attentats seront châtiés. Elle dit expressément que la police de la ville et de la banlieue sera organisée de concert avec le gouvernement espagnol.

Informations Économiques et Financières

Voyage du directeur général de la Banque de Paris et des Pays-Bas. — M. Thors, directeur général de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, est arrivé vendredi matin, à Cherbourg, à bord de l'*Uruguaya*, retour de son voyage au Brésil et dans la République Argentine.

M. Thors est enchanté de son voyage. Il rapporte de nombreuses études effectuées sur place. Il a fait à son retour une halte de quelques jours dans la province de Sao-Paulo. Nous pensons que ce voyage sera fécond en résultats pratiques et nous adressons nos félicitations à l'éminent directeur général de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* pour les excellentes conditions dans lesquelles il s'est accompli.

La Situation en Russie. — Un correspondant bien au courant des choses russes nous écrit ce qui suit :

« La dissolution de la Douma et le changement de la loi électorale n'ont amené, dans aucune partie de l'immense territoire de la Russie, des troubles tant soit peu graves. La population rurale continue ses achats de terrains de la *Banque des Paysans*, ce qui est aussi un des indices de la mentalité de la majorité de la population.

Du 3 novembre 1905 (date à laquelle la Banque a commencé ses achats de terrains aux propriétaires fonciers pour les revendre aux paysans) au 1er juin écoulé, la Banque a acquis 4.335.000 deciatines, moyennant 480.000.000 de roubles (1.270.000.000 de francs environ) et elle a vendu aux paysans 1.216.304 deciatines, pour 160.000.000 de roubles (424.000.000 de francs environ), soit à peu près le tiers des terrains acquis.

La récolte s'annonce comme extrêmement abondante dans la plus grande partie de la Russie ; elle n'est médiocre que dans plusieurs gouvernements de l'ouest.

Les rentrées des impôts sont toujours en plus-value sur celles de l'année 1906, qui étaient déjà brillantes, ce qui permettra au ministre d'équilibrer son budget, tant ordinaire qu'extraordinaire, sans avoir recours à de nouvelles opérations financières.

Les comptes de la *Banque de l'Etat*, qui sont publiés périodiquement, montrent également une amélioration sensible dans les conditions de la circulation et dans la situation du Trésor, dont le compte-courant accuse une augmentation notable.

Il y a lieu de signaler aussi que, sur l'émission autorisée de 50.000.000 de roubles de Rente Intérieure 4 0/0, le ministère des finances n'a eu à en céder que 20.000.000 de roubles aux Caisses d'épargne.

Banque Centrale Mexicaine. — Le rapport sur l'exercice 1906, qui vient d'arriver en Europe, fait ressortir les bons résultats obtenus pendant cet exercice.

Les bénéfices ont atteint 2.922.632 piastres 16. Le dixième de cette somme, soit 292.263 piastres 21 est porté au fonds de réserve qui s'élève actuellement à 2.172.635 p. 01. Après avoir déduit les rémunérations aux administrateurs et les gratifications au personnel, le Conseil d'administration a proposé un dividende de 11 0/0.

Le total des opérations effectuées par cette banque pendant le dernier exercice à la Caisse de liquidation s'est élevé à 428.732.842 p. 40.

Les opérations du premier semestre de l'exercice 1907 ont produit un bénéfice de 1.510.483 piastres mexicaines, contre 1.391.750 piastres pour le même semestre de 1906.

Canal Maritime de Suez. — Pour les sept premiers mois de 1907, les recettes totales du transit par le *Canal de Suez* se sont établies comme suit. Nous les comparons à celles des deux exercices antérieurs :

Recettes totales du service du transit :
Du 1er janvier au 31 juillet

Années	(En francs)
1905	68.581.383
1906	65.049.152
1907	67.480.727

Quant au nombre de navires transités, il se chiffre ainsi pour la même période :

Nombre de navires ayant transité
Du 1er janvier au 31 août

Années	Nombre
1905	2.547
1906	2.396
1907	2.523

Le nombre de navires passés par le canal en 1907, est donc supérieur de 127 à celui de l'année précédente mais inférieur de 24 à celui de 1905. Quant aux recettes de 1907, elles sont en plus-value de 2.431.575 fr. sur celles de 1906, mais en moins-value de 1.100.656 fr. comparativement à celles de 1905.

La Réforme du Taximètre. — Le Préfet de la Seine vient de constituer une Commission chargée d'étudier : 1° Les modifications qui pourraient être apportées à la réglementation actuelle, en ce qui concerne la surveillance et le contrôle des taximètres ; 2° l'unification des tarifs applicables aux voitures automobiles de place. Cette Commission est composée de MM. Félix Roussel, président de la première Commission municipale ; Dausset, conseiller municipal ; Froment Meurice, conseiller municipal ; Menant, directeur des Affaires municipales ; Walkenaer, ingénieur en chef des mines ; Damaz, chef de bureau des Domaines de la Ville de Paris ; deux représentants du Préfet de police que celui-ci désignera, et M. Jegou, conducteur principal qui sera secrétaire de la Commission. M. Armand Bernard, secrétaire général de la Préfecture de la Seine, présidera la Commission.

Compagnie pour la Fabrication des Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz. — Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis le 30 juillet en assemblée générale annuelle, ainsi que nous l'annoncions dans notre numéro du 26 du mois dernier. Nous ne reproduirons pas les bilans que nous avons publiés à ladite date ; rappelons seulement les comptes de Profits et Pertes des deux derniers exercices :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1905-1906	Exercices 1906-1907
Produits	(En francs)	
Loyers :		
Lille	7.000 »	11.000 »
Bruxelles	13.000 »	13.000 »
Barcelone	6.000 »	6.000 »
Dordrecht	11.000 »	11.000 »
Milan	25.000 »	25.000 »
Vaugirard	80.245 65	89.711 02
Strasbourg	» »	9.300 »
Coupons périmés	1.226 78	491 05
Revenus des titres du portefeuille, participations, intérêts divers	594.946 78	654.270 55
Bénéfices, Paris et succursales	3.856.504 92	4.468.463 85
Total des produits	4.594.924 13	5.288.236 47
Dépenses		
Frais généraux : Maisons de Paris	374.325 79	411.915 74
Ecritures d'ordre, intérêts et amortissements divers	36.860 11	39.179 74
Accidents du travail (dépenses)	3.713 35	10.689 55
Bénéfice net	4.180.024 88	4.826.451 44
Sommes égales	4.594.924 13	5.288.236 47

Aux bénéfices nets ci-dessus, il convient d'ajouter le report des exercices précédents, soit 225.138 fr. 30 pour 1905-1906, et 194.987 fr. 95 pour 1906-1907, ce qui donne des soldes disponibles respectifs de 4 millions 405.163 fr. 18, et 5.021.438 fr. 39. Ces soldes ont reçu l'application suivante :

Répartition	Exercices 1905-06	1906-07
	(En francs)	
Service des obligations.........	426.740 »	459.840 10
Amortissements	503.453 05	558.389 78
Dividende de 80 fr. en 1905-1906 et de 85 francs en 1906-1907...	2.240.000 »	2.380.000 »
Tantièmes......................	289.983 18	345.822 14
Caisse de prévoyance...........	50.000 »	50.000 »
Réserves pour amortissement...	700.000 »	1.000.000 »
Report à nouveau...............	194.986 95	227.386 37
Sommes égales aux soldes disponibles........................	4.405.163 18	5.021.438 39

Le dividende pour 1906-1907 a donc été fixé à 85 fr. par action, en augmentation de 5 fr., sur celui des trois années précédentes.

Dans son rapport, le Conseil observe qu'au cours de l'année 1906-1907, le mouvement des affaires a dépassé de plus de 3 millions de francs les chiffres atteints précédemment. Toutefois, la Société n'a pas obtenu les résultats que devait produire normalement l'activité industrielle qu'elle déploie, et ce pour deux raisons : parce que le prix de tous les métaux s'est maintenu pendant cet exercice à des cours extraordinairement élevés, et que l'augmentation du prix de revient qui en est résultée n'a pu être compensée que très partiellement par une élévation insuffisante des prix de vente ; de plus, parce que les usines surchargées de travail, encombrées par les appareils en cours de fabrication, ne fonctionnaient pas dans de bonnes conditions. Il en est résulté une gêne pour tous les services.

Le développement des affaires sociales a donc obligé le Conseil à procéder à des agrandissements, à des améliorations devenus nécessaires, et c'est en vue de ces agrandissements, de ces améliorations, qu'il a obtenu des actionnaires, le 18 avril dernier, l'autorisation d'augmenter le capital social à 8 millions de francs, au moyen de l'émission de 4.000 actions nouvelles de 250 fr. nominal, qui ont été offertes en souscription aux anciens actionnaires à raison de 1.250 fr. chaque.

En outre, les actionnaires ont encore autorisé le Conseil, à la susdite date du 18 avril 1907, à procéder en temps opportun à une nouvelle émission de 1.000 autres actions, dont le produit servira aussi au développement de l'outillage et à l'augmentation du fonds de roulement.

Disons, avant de terminer, que déjà la Société a terminé d'importantes constructions nouvelles rue Claude-Vellefaux, où un outillage nouveau commence à fonctionner. Rue Grange-aux-Belles, elle a procédé à l'acquisition d'un nouvel immeuble, pour lequel elle avait déjà, d'ailleurs, un contrat d'achat réalisable en fin de 1907. A Milan, elle est devenue propriétaire d'un terrain d'une superficie de 25.000 mètres, sur lequel une nouvelle usine est presque terminée. A Barcelone, elle a fait aussi l'achat d'un terrain de 10.000 mètres. Enfin, à Leipzig, avant de commencer de nouvelles constructions, elle a acquis l'immeuble dont elle n'était, jusqu'à ce jour, que locataire.

Société Minière et Industrielle de Routchenko (Donetz). — L'assemblée générale des actionnaires de cette Société s'est tenue le 11 juin dernier. Des comptes présentés aux actionnaires, il résulte que l'exercice 1906 s'est soldé par une forte perte occasionnée par les grèves et atteignant 619.809 fr. 80, ainsi qu'en témoigne le bilan exposé ci-dessous, que nous comparons à celui de l'année précédente :

	Bilan au 31 décembre 1905	1906
Actif	(En francs)	
Immobilisations :		
Etablissements industriels de Routchenko..................	15.000.000 »	15.000.000 »
Terrains achetés.............	348.557 40	416.562 76
Etablissements industriels et droit au bail des concessions de Tchoulkovo.............	1.115.690 24	1.115.690 24
Travaux neufs à Tchoulkovo.	1.197.880 16	1.033.300 11
Acquisition du domaine de Tchoulkovo................	10.075.604 48	10.075.604 48
Prime à amortir sur les oblitions.........................	1.275.000 »	1.275.000 »
Actif mobilier :		
Caisses et banques...........	1.063.235 14	653.124 »
Portefeuille..................	317.357 47	1.160.208 95
Débiteurs divers.............	5.840.460 55	6.400.075 94
Stocks de houille	961.706 03	314.617 56
— de coke	71.964 49	82.598 72
Approvisionnements..........	1.386.616 69	2.161.601 70
Perte de l'exercice...........	»	619.809 69
Total de l'actif..........	38.654.072 65	40.308.194 15
Passif		
Capital (actions de 500 fr.)....	18.110.000 »	18.110.000 »
Actions amorties..............	390.000 »	390.000 »
Obligations 4 % (1905-1937)...	14.538.000 »	14.293.500 »
— amorties.........	462.000 »	707.000 »
Réserve statutaire............	459.294 57	462.101 47
Coupons sur actions..........	7.786 »	4.132 »
Fonds spécial de prévoyance et de reconstitution de capital.	600.000 »	600.000 »
Créditeurs divers.............	4.028.396 83	5.713.422 33
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice........	56.138 35	»
Solde du précédent exercice...	2.456 90	28.038 35
Total du passif.........	38.654.072 65	40.308.194 15

Les pertes accusées par le bilan au 31 décembre dernier ressortent du Compte de Profits et Pertes ci-après. Nous le rapprochons aussi de celui de l'exercice 1905 :

	1905	1906
Produits	(En francs)	
Bénéfices sur ventes de houille et coke et produits divers.......	1.473.711 28	682.723 25
Pertes de l'exercice............	» »	619.809 69
Totaux..................	1.473.711 28	1.302.532 94
Charges		
Intérêts sur compte des banquiers.........................	139.247 10	212 532 55
Coupons des obligations........	590.940 »	581.520 »
Obligations amorties............	235.500 »	245.000 »
Frais d'administration..........	160.962 18	194.879 39
Pertes diverses................	234.150 27	13.218 81
Impôts.........................	56.773 38	55.382 19
Bénéfices de l'exercice.........	56.138 35	» »
Sommes égales.........	1.473.711 28	1.302.532 94

Des pertes brutes de l'exercice 1906, il convient de déduire le report de l'exercice précédent qui avait été de 28.038 fr. 45, et l'on obtient alors pour 1906 une moins-value définitive de 591.771 fr. 24 ; alors qu'en 1905, on avait obtenu un bénéfice disponible de 58.595 francs 25, en ajoutant le report de 1904, soit 2.456 fr. 90.

La production des cinq derniers exercices se compare ainsi :

Houille crue : Puits de *Routchenko*, 1906, 465.000 tonnes, contre 584.000 tonnes en 1905 ; 541.000 tonnes en 1904; 501.000 tonnes en 1903 ; 473.000 tonnes en 1902.

Puits de Tchoulkovo : 1906, 190.000 tonnes, contre 213.000 tonnes en 1905 ; 148.000 tonnes en 1904; 152.000 tonnes en 1903 ; 136.000 tonnes en 1902.

Quant à la production du coke elle se chiffre ainsi :

Coke : 1906, 52.000 tonnes, contre 81.000 tonnes en

1905 ; 109.000 tonnes en 1904 ; 73.000 tonnes en 1903 ; 35.000 tonnes en 1902.

Il ressort des chiffres que nous venons d'analyser, que les produits de l'exploitation ont de nouveau fléchi en 1906.

Tout naturellement, il n'y avait pas à compter sur une distribution de dividende. Rappelons qu'il n'avait rien été réparti non plus en 1905 ; que les actionnaires n'avaient reçu que 10 fr. en 1904, et qu'en 1903, aucune répartition n'avait été faite. Pendant les cinq années précédentes, la Compagnie avait mis en paiement les dividendes suivants : en 1898, 35 fr. ; en 1899, 40 fr. ; en 1900, 35 fr. ; en 1901, 32 fr., et enfin en 1902, 22 fr.

Nominations dans la Légion d'honneur. — Le *Journal Officiel* vient de publier les nominations faites dans la Légion d'honneur à l'occasion du 14 Juillet.

Parmi les nouveaux promus, nous sommes heureux de relever les suivants.

Sur la proposition du ministre des Finances :

Au grade d'officier :

M. Morel (Hippolyte) gouverneur du *Crédit Foncier de France*. Chevalier du 9 janvier 1902.

Au grade de chevalier :

M. de Rothschild (Edouard-Alphonse-James), banquier, régent de la Banque de France, président du Conseil d'administration de la Compagnie des Chemins de fer du Nord. Titres exceptionnels : concours donné au développement des affaires et de l'influence française à l'étranger.

M. Blacque (Louis-Alfred), agent de change près la Bourse de Paris ; 20 ans d'exercice.

M. Guastalla (Elie dit Jules), courtier de change et d'escompte, courtier du Trésor ; a pris une part importante au succès des opérations de trésorerie depuis 1872 ; 35 ans d'exercice.

Sur la proposition du ministre des Affaires étrangères :

Au grade de chevalier :

M. Lebon (Alfred-Louis-Léger), ingénieur, cogérant de la *Compagnie Centrale d'Eclairage par le Gaz* : services rendus aux intérêts français à l'étranger.

Nous adressons nos vives félicitations aux nouveaux promus.

La Production du Zinc. — Voici, d'après les statistiques établies par MM. Merton et Cie, quelle a été la production du zinc dans le monde en 1906, comparativement aux chiffres de 1905 :

	1906	1905	Augmentation sur 1905
	(Tonnes métriques)		%
Allemagne	205.024	197.185	3.9
Etats-Unis d'Amérique	199.385	183.246	8.8
Belgique	152.461	145.456	4.7
Angleterre	52.588	50.125	4.9
France et Espagne	53.787	50.368	6.7
Hollande	14.651	13.767	6.4
Autriche et Italie	10.779	9.357	15.0
Pologne	9.611	7.640	26.0
Australie	1.026	»	»
	699.312	657.144	6.4

On voit d'après ce tableau que c'est toujours l'Allemagne qui occupe le premier rang pour la production du zinc.

La production allemande se compare comme suit, en 1905 et 1906 :

	1906	1905	Augmentation sur 1905
			%
Haute-Silésie	136.327	129.941	4.94
Province du Rhin et Westphalie	96.697	67.244	2.15

La production européenne a augmenté de 5.1 0/0 en 1906, contre 3.3 0/0 dans l'année précédente. Pour la première fois, l'Australie a contribué en 1906 à la production mondiale.

Le tableau suivant permet de suivre les variations de la production du zinc depuis 1900 :

	Europe	Etats-Unis	Total
	(Tonnes métriques)		
1900	366.000	112.000	478.000
1901	382.000	233.000	615.000
1902	404.000	140.000	544.000
1903	430.000	141.000	571.000
1904	459.000	166.000	625.000
1905	473.898	183.246	657.144
1906	499.927	199.385	699.312

En l'espace de dix ans, l'augmentation de la production a été de 42.6 0/0 en Silésie, de 28.2 0/0 dans la Province rhénane et la Westphalie, de 37.1 0/0 en Allemagne, de 41.1 0/0 en Europe, de 192.1 0/0 aux Etats-Unis ; l'augmentation ressort à 58 0/0 pour le monde entier.

Les prix du zinc ont présenté des variations assez sensibles au cours de ces dernières années, ainsi qu'on peut s'en rendre compte par le tableau ci-après :

Années	Cours moyen	Années	Cours moyen
	Liv. st. sh. d.		Liv. st. sh. d.
1890	22.16. 3	1899	24. 5. 0
1891	23. 0. 0	1900	20.12. 6
1892	20. 7. 6	1901	17. 9. 4
1893	17. 8. 9	1902	18. 2. 6
1894	15. 6. 3	1903	21.16.10
1895	14. 9. 4	1904	23. 6. 3
1896	16. 8. 9	1905	26. 3. 9
1897	17. 8. 9	1906	26.15. 0
1898	21. 6. 3		

Au commencement de 1907, le prix du zinc était de 28 liv. st. 5 sh. la tonne, à Londres. Mais des quantités importantes furent jetées sur le marché dans le courant de janvier ce qui détermina une baisse des prix. Voici la marche des prix pendant les 7 premiers mois de l'année courante :

	Liv. st.	sh.	d.
Cours au 1er Janvier 1907	28	5	0
— 1er Février —	26	10	0
— 1er Mars —	26	2	6
— 1er Avril —	26	0	0
— 1er Mai —	26	0	0
— 1er Juin —	25	0	0
— 1er Juillet —	24	5	0

En ce qui concerne les feuilles de zinc, l'Allemagne en a exporté 11.693 tonnes en 1906, contre 14.288 en 1905.

Le Commerce de la Martinique en 1906. — D'après les renseignements publiés par l'*Office Colonial*, le mouvement du commerce général de la Martinique en 1906 s'est élevé (importation et exportation réunies de marchandises de toutes sortes) à une somme totale de 33.720.012 fr., soit une augmentation de 891.418 fr. sur l'année précédente et une diminution de 2.473.257 fr. sur la moyenne de la période quinquennale antérieure à 1904.

A l'importation, les valeurs ont atteint le chiffre de 16 millions 907.882 fr. Elles ont été ainsi supérieures de 148.710 fr. à celles de l'année précédente et inférieures de 4.206.505 francs à la moyenne quinquennale.

Les exportations ont atteint le chiffre de 18.812.130 fr., en augmentation de 742.708 fr. sur l'année précédente et de 1.733.248 fr. sur la moyenne quinquennale.

La part de la France dans ce mouvement commercial a été de 24.890.444 fr., dont 7.721.810 fr. à l'importation et 17 millions 168.684 fr. à l'exportation, représentant 71.5 0/0 du commerce total, 51.8 0/0 des marchandises importées et 91.2 0/0 des marchandises exportées.

Le commerce avec les autres colonies françaises représente 1.068.444 fr., dont 464.470 fr. à l'importation et 603.974 fr. à l'exportation, soit 3.3 0/0 du commerce total, 3.1 0/0 de l'importation et 3.4 0/0 de l'exportation.

Les échanges avec les pays étrangers se sont élevés à 7.761.124 fr., dont 6.721.602 fr. à l'importation et 1.039.522 francs à l'exportation, soit 25.4 0/0 du commerce total, 45.1 0/0 de l'importation et 5.4 0/0 de l'exportation.

Le Commerce de la Côte Française des Somalis en 1906. — D'après les renseignements publiés par l'*Office Colonial*, le mouvement du commerce général de la Côte Française des Somalis en 1906 s'est élevé (importation et exportation réunies de marchandises de toutes sortes) à une somme totale de 34.249.543 fr.; c'est une augmentation de 984.528 fr. sur l'année précédente et de 13.026.261 fr. sur la moyenne de la période quinquennale 1901-1905.

A l'importation, les valeurs ont atteint le chiffre de 13 millions 976.829 fr. Elles ont été ainsi supérieures de 2.046.888 fr. à celles de l'année précédente et de 5.019.829 fr. à la moyenne quinquennale.

Les exportations ont atteint le chiffre de 20.272.714 fr., en augmentation de 1.053.710 fr. sur l'année précédente et de 8.006.432 fr. sur la moyenne quinquennale.

La part de la France dans ce mouvement commercial a été de 3.561.642 fr., dont 2.175.214 fr. à l'importation et 1 million 386.428 fr. à l'exportation, représentant 10,3 0/0 du commerce total, 13,9 0/0 des marchandises importées et 6,8 0/0 des marchandises exportées.

Le commerce avec les autres colonies françaises représente 289.143 fr., dont 15.186 fr. pour l'importation et 273.957 fr. pour l'exportation, soit 0,8 0/0 du commerce total, 0,1 0/0 de l'importation et 1,4 0/0 de l'exportation.

Les échanges avec les pays étrangers se sont élevés à 30.398.758 fr., dont 11.736.429 fr. à l'importation et 18 millions 612.329 fr. à l'exportation, soit 88,9 0/0 du commerce total, 86 0/0 de l'importation, 91,8 0/0 de l'exportation.

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 30 juin 1907

Reçu des déposants :

Paris.....	306.795 vers.	(dont 7.661 1ers vers.)	10 480.608 67
Départemts	293.614 —	(— 21.960 —	3.770.777 33
Ensemble.	600.409	29.621	14.251.386 »

Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères..........	7.416.555 61
Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés..........................	1.936.636 78
Ensemble.........	9.353.192 39

Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à..... aux noms de 1.759 parties.	197.844 »
Le total des rentes viagères est de........... réparties entre 350.194 titres.	47.405.864 »
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs..............	2.639.139 17
Elle a placé :	
1° En obligations départementales et communales..	3.009.186 54
2° En obligations de chemins de fer.........	2.616.400 »

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)

du 9 au 15 juillet 1907 (28e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907	
Etat....................	2.916	1.407	1.102	27.988	28.049	—	61
Paris-Lyon-Méditer...	9.505	10090	10260	263 510	258 500	+	5.020
— Chemins Algériens	513	328	274	6.560	5.564	+	996
Nord	3.765	5.589	5.274	132 613	128.713	+	3.900
Ouest	5.857	4 378	4.429	104.346	102.418	+	1.928
Orléans..................	7.312	5.013	4 804	131.938	127 353	+	4.585
Est........................	4.971	4.737	4.427	114 817	108.417	+	6.400
Midi......................	3.835	2.126	2.176	59.372	58.586	+	786
Est-Algérien...........	898	177	173	5.279	4 798	+	481
Bône-Guelma..........	1.386	337	261	7 467	6 248	+	1.219
Ouest-Algérien........	296	102	89	2.079	2.008	+	71
Lignes Algériennes. .	925	119	95	2.445	2 312	+	133
Médoc.....................	103	29	23	715	707	+	8

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	1er août	8 août
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or..........................	2.800.754.569	2.800.843 582
Argent....................	975.581 072	975.030.069
	3.776 335.641	3.775.873.651
Effets échus hier à recevoir à ce jour	7.891.785	18.308
Portefeuille Paris — Effets Paris.....	401.514.395	384.526.383
Portefeuille Paris — Effets Etranger..	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor.	147.187	137.868
Portefeuilles des succursales.........	694 090.980	550.261.857
Avances sur lingots à Paris..........	476.000	577.000
Avances sur lingots dans les succurs...	2.408.300	2.408.800
Avances sur titres à Paris.............	179.155 070	177.395.128
Avances sur titres dans les succurs...	386.646.143	400.891.905
Avances à l'Etat........................	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.599 389	99.599.543
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.......	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	28.656.678	28 699.769
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales...................	2.834.103	2 861.306
Emploi de la réserve spéciale........	8.407.444	8.407.444
Divers	135.124.404	123 350.468
Total.........	6.020 268.774	5.851 903.186
PASSIF		
Capital de la Banque..................	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital....	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques départtement.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857......	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale........................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	4.804 059.825	4.690 771.660
Arrérages de valeurs déposées.......	21 584.902	22 376.432
Billets à ordre et récépissés..........	5.808.405	5 994 058
Compte courant du Trésor, créditeur	257 216.617	275 057.166
Comptes courants de Paris	398.347 839	477 749.264
Comptes courants dans les succursales	114 347.300	74.773.125
Dividendes à payer	3.940.326	3.553 825
Escompte et intérêts divers	5.173.242	5 893.278
Réescompte du dernier semestre.....	2.664 507	2.664.507
Divers.......................................	182.110.302	128.054 361
Total..	6.020.268.774	5.851.903.186

Comparaison avec les années précédentes

	13 août 1903	11 août 1904	10 août 1905	9 août 1906	8 août 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.178 7	4.161.6	4.306.4	4.490.8	4 690.7
Encaisse or	2 553 6	2.698.2	2.956.1	2 920 0	2.800.8
— argent....	1.124 3	1 123.7	1.110.1	1.061.9	975.0
Portefeuille........	502 3	514.8	476.8	714 1	934.9
Avances aux partic.	452.2	498.5	471.3	525.4	578.1
— à l'Etat....	180.0	180 0	180.0	180 0	180.0
Compt. cour. Trésor	167.3	212.8	259.4	265 8	275.0
— partic.	553.2	617 7	593 9	615.7	492.5
Taux d'escompte...	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 50 0/0	3 50 0/0
Prime de l'or.......	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets(milliers fr)	1.846.7	1.253.0	1.198.7	2.373. 2	3.031.9

Le Rendement des impôts. — Le chiffre total du rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de juillet 1907 s'élève à la somme de 288.344.300 fr., accusant ainsi une plus-value de 22.951.800 fr. par rapport aux évaluations budgétaires et une augmentation de 16 millions 983.300 fr. par rapport au mois de juillet 1906.

Au total, pour les sept premiers mois de 1907, le rendement des impôts présente une plus-value de 129.927.600 fr. par rapport aux évaluations budgétaires, et une augmentation de 91.225.300 fr. par rapport aux sept premiers mois de l'année dernière.

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de juin 1907 :

Versements reçus de 314.757 déposants, dont 39.065 nouveaux..		41.225.087 67
Remboursements à 175.987 déposants, dont 24.361 pour solde............	39.149.387 75	
Rentes achetées à 868 déposants, pour un capital de.....	885.292 93	
		40.034.680 68
Excédent de recettes.........		1.190.406 99

Nombre de comptes existant au 30 juin 1907 : 4.917.841.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Par suite de l'émission à 750 francs de 40.000 actions nouvelles de 500 francs de la Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts dont la souscription, ouverte jusqu'au 20 juillet, est réservée par préférence aux actions anciennes, à raison de deux actions nouvelles pour trois actions anciennes.

Depuis le 12 juillet, les actions (libérées et non libérées) de ladite Société se négocient, *au comptant*, sous deux rubriques distinctes, affectées : l'une, aux actions estampillées du droit à la souscription, et l'autre, aux actions non estampillées.

A terme, en liquidation du 15 juillet, les livraisons s'effectuent exclusivement en titres non estampillés;

En liquidation du 31 juillet, les négociations auront lieu en actions estampillées.

L'assemblée générale des actionnaires de la Société Italienne pour le Gaz (Turin), en date du 14 mars 1907, a voté une nouvelle réduction du capital social de 8 à 4 millions de lire par le remboursement de 100 lire à chaque action de 200 lire.

En conséquence, depuis le 1er juillet, les 40.000 actions de ladite Société ne sont plus négociables qu'en titres estampillés au capital de 100 lire, ex-remboursement de 100 lire.

Depuis le 1er juillet, les actions de jouissance de la Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 2e partie du Bulletin de la Cote.

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la France, Compagnie d'assurances contre l'incendie, en date du 27 avril 1907, a voté la division en cinq actions de 1.000 fr. de chacune des 2.000 actions de 5.000 francs composant le capital social.

En conséquence, depuis le 1er juillet, les 10.000 actions nouvelles de 1.000 francs, libérées du quart et nominatives, de ladite Société, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant, en remplacement des actions anciennes.

Depuis le 1er juillet, les 180.000 actions nouvelles, libérées et au porteur, de la Société des Mines de Dourges, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant, en remplacement des 1.800 actions anciennes et des centièmes d'actions.

L'échange des titres s'effectue à Paris, au siège social, rue de Châteaudun, 55.

Depuis le 4 juillet dernier, les 10.000 obligations à revenu fixe nos 1 à 10000 et les 20.000 obligations à revenu variable, nos 1 à 20000, de la Compagnie des Chemins de fer Portugais de la Beira-Alta, formant le complément des obligations créées en conformité de la convention homologuée le 15 octobre 1906, seront admises aux négociations de la Bourse, au comptant, à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté à 45.000 pour les obligations à revenu fixe et à 83.502 pour les obligations à revenu variable.

Jusqu'à nouvel ordre et par exception, les obligations de l'Emprunt Roumain 4 0/0 1890 pourront circuler en titres démunis de coupons, mais devront être accompagnées du talon donnant droit à la nouvelle feuille de coupons.

Depuis le 6 juillet, les 16.000 actions nouvelles de 500 fr., libérées et au porteur, nos 84001 à 100000, de la Compagnie générale française de Tramways sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous une rubrique distincte des actions anciennes jusqu'au paiement de l'acompte du dividende de l'exercice en cours.

Les actions anciennes nos 1 à 84000 doivent être munies, suivant leur date d'émission, d'une ou de plusieurs estampilles dont la dernière est ainsi conçue : « Le capital social a été porté à cinquante millions de francs par décisions des assemblées générales des 21 mars et 15 mai 1907. »

Depuis le 6 juillet, les 30.000 obligations 5 0/0, nos 1 à 30000, de la Compagnie du Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

30.000 obligations de 500 fr. 5 0/0, émises à 480 francs, libérées et au porteur, faisant partie d'une création de 200.000 obligations remboursables au pair par tirages au sort annuels, en 95 ans, de 1910 à 2004, sous réserve de remboursement anticipé à partir de 1917.

Intérêt annuel : 25 francs payables par semestres les 1er janvier et 1er juillet ;

Jouissance courante : 1er juillet 1907.

Depuis le 6 juillet, les actions de la Compagnie générale de Distribution d'Energie électrique sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

24.000 actions de 500 fr., émises en espèces et au pair, libérées de 250 fr. et nominatives.

Siège social à Paris, rue de Mogador, 10.

Service des titres et des coupons à Paris, au Comptoir National d'Escompte de Paris, rue Bergère, 14, et à la Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, rue Auber, 4.

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

Le public de la Bourse est de plus en plus clairsemé. Tout le monde, ou presque tout le monde, s'absente, le mois d'août apparaissant comme devant être absolument nul au point de vue des affaires.

Il y a peut-être là quelque chose de regrettable, mais faut-il s'en plaindre réellement, et ce qui se passe ne témoigne-t-il pas de la tranquillité avec laquelle la Bourse et le public accueillent les incidents qui se produisent? Certes, vu l'état de la question, la démonstration que vient de faire notre flotte au Maroc ne peut pas engendrer de complications. Néanmoins, il faut bien dire que, se produisant il y a quelques années, elle aurait certainement provoqué une certaine émotion. Or, il n'en a pas été ainsi, ce qui prouve que nous devenons de jour en jour plus maîtres de nous, et que le vrai public n'est pas loin d'avoir parachevé son éducation financière.

Quant à la tendance générale, elle est restée satisfaisante, en dépit des nouvelles venues de New-York et de Londres, et les variations de cours n'ont pas été importantes, exception faite pour quelques rares valeurs spéciales.

★ ★ Les *Rentes Françaises* n'ont, pour ainsi dire, pas varié.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui était à 95 fr. 07, clôture à 95 fr. 12. Au comptant, on reste à 95 francs, contre 94 fr. 80.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* cote 96 francs. Nous la laissions à 95 fr. 50 il y a huit jours.

Les *Fonds Coloniaux* ne se sont guère écartés de leurs cours précédents.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* reste à 77 fr. 75 ex-coupon ; *Tunisien 3 0/0 1892*, 450 fr., sans changement; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 464 francs; il valait 461 francs la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 408 fr. ; il clôturait à 410 fr. jeudi dernier.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont eu de nouveau un marché suivi.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 528 fr., ex-coupon, contre 537 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1869*, aux environs de 484 fr. 50.

Les *Obligations 3 0/0 1871* finissent à 403 francs, contre 402 fr. 50.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*), reste à 411 fr. 75, au lieu de 408 fr. 50.

Prochains tirages : 10 août : *Ville de Paris 1876 ;* 25 août : *Ville de Paris 1904 (Métropolitain).*

★ ★ La *Banque de France* se retrouve à 3.995 fr. à terme et à 3.999 francs au comptant.

Elle finissait, la semaine dernière, à 3.980 francs à terme, et à 3.990 francs au comptant.

Pour les sept premières semaines du second semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 3.031.971 fr. 56.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* s'inscrivent à 660 francs au comptant. Elles s'échangeaient ainsi il y a huit jours.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont conservé un bon courant de transactions, par suite des demandes continuelles des portefeuilles.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui valait 500 francs 25, reste à 503 fr. 75; *Communales 2 60 0/0 1879*, 477 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 490 fr. 50, contre 499 fr.; *Obligations Foncières 1895*, 465 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 446 francs ; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 502 fr. 50; elles étaient à 501 francs il y a huit jours.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* finissent à 459 fr. 50.

Prochains tirages : 5 septembre : *Foncières 1879* et *1885*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* se sont montrées bien tenues dans l'ensemble.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* reste à 1.450 francs, comme il y a huit jours.

Le *Crédit Lyonnais* est à 1.166 francs, contre 1.167 francs.

La *Société Générale* termine à 662 francs, sans changement.

Le *Comptoir National d'Escompte*, que nous laissions à 689 francs, s'échange actuellement à 675 francs, ex-coupon de 17 fr. 50, détaché le 5 courant.

La *Banque de l'Union Parisienne*, qui était à 707 fr. il y a huit jours, reste à 698 francs.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* termine à 660 francs.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* vaut 256 francs comme jeudi dernier.

Le *Crédit Mobilier Français* finit à 117 fr.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* reste à 835 francs à terme.

La *Banque de l'Algérie* clôture à 1.211 fr. au comptant, sans changement.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui cotait 1.365 francs, termine à 1.375 francs.

La *Rente Foncière* est active à 413 fr., gagnant 6 fr.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* se traitent à 107 francs à terme et 106 francs au comptant, contre respectivement 105 francs et 105 fr. 50 il y a huit jours.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* restent fermes à 455 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* se sont montrées calmes.

L'*Est*, qui était à 910 francs il y a huit jours, se maintient encore ainsi.

Le *Midi*, qui clôturait à 1.107 francs la semaine dernière, s'inscrit à 1.109 francs.

L'*Ouest* reste, au dernier moment, à 834 francs, contre 839 francs il y a huit jours.

Le *Nord*, qui clôturait à 1 756 francs il y a huit jours, finit à 1.749 francs.

Le *Lyon* termine à 1.349 francs, contre 1.342 francs.

L'*Orléans*, qui s'inscrivait à 1.351 francs à terme et à 1.356 francs au comptant, se tient à 1.359 francs au comptant.

Du 1er janvier au 15 juillet, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer accusent les augmentations suivantes sur celles de la même période de 1906 : *Paris-Lyon*, 5.020.000 fr.; *Nord*, 3.900.000 fr.; *Ouest*, 1.028.000 fr.; *Orléans*, 4.585.000 francs ; *Est*, 6.400.000 fr.; *Midi*, 786.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été, pour la plupart, plutôt hésitantes.

L'action du *Métropolitain de Paris* est à 507 fr., contre 492 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui valait 222 francs, finit à 225 francs.

La *Thomson-Houston*, qui est à 570 fr., restait la semaine dernière à 600 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways (Tramways-Sud)*, qui était à 130 fr., finit à 127 francs.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique*, qui s'échange à 259 fr., au comptant, et à terme, terminait respectivement à 256 francs et à 253 francs il y a huit jours.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est (Ateliers de Jeumont)*, qui est à 265 francs au comptant et à terme, clôturait, il y a huit jours, à 262 fr. au comptant et à 264 fr. à terme.

La *Société d'Electricité de Paris* reste à 362 fr., elle se tenait à 360 francs à terme il y a huit jours.

L'*Omnium Lyonnais* termine à 128 francs à terme.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, qui clôturait à 292 francs, se tient à 289 francs.

L'action de la *Dynamite Centrale*, que nous laissions à 630 fr. au comptant, cote 628 francs.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique*, qui reste à 214 francs finissait il y a huit jours à 215 francs.

Les *Chargeurs Réunis* restent à 595 francs au comptant, contre 580 francs ; *Messageries Maritimes*, 218 fr., comme la semaine dernière.

L'action *Suez*, qui valait 4.520 fr. termine à 4.520 fr.

Du 1er janvier 1907 au 7 août courant, les recettes totales du Canal s'établissent à 69.290.000 francs contre 66.719.000 francs pendant la même période de 1906 et 70.621.000 francs en 1905.

Les *Omnibus de Paris* finissent à 898 francs, au de 907 francs la semaine dernière.

Pour la trentième semaine de l'année en cours, les recettes de la Compagnie des Omnibus se sont élevées à 834.032 fr. 75, contre 783.511 fr. 90 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 29 juillet, les recettes totales se chiffrent par 26.428.481 fr. 05, contre 26.186.089 fr. 05 pendant la période correspondante de 1906. D'où une augmentation de 242.392 fr. pour 1907.

Les *Voitures à Paris* se tiennent à 227 fr., contre 221 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* reste à 248 francs ; elle terminait à 246 francs la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* clôture à 159 fr. à terme. Elle s'échangeait à 166 francs il y a huit jours.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* se traitent bien à 499 francs.

L'action de la *Société des Lits Militaires*, en liquidation, qui valait 2.146 francs, cote 2.150 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été diversement traités.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui se traitait à 80 fr. 20, s'inscrit à 80 francs.

L'*Argentin 4 0/0 1896 (Rescision)* termine à 86 fr. 40 au comptant.

La *Rente Extérieure Espagnole* cote 92 fr. 10, au lieu de 92 fr. jeudi dernier.

La *Rente Italienne* s'échange à 102 fr. 95, contre 102 fr. il y a huit jours.

Le *Russe 5 0/0 1906* cote 87 fr. 20; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 61 francs ; *Russe 3 0/0 1896*, 59 fr. 65.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* termine à 80 fr. 25, elle se tenait à 80 fr. 60 il y a huit jours.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui reste à 94 fr. 87, finissait, jeudi dernier, à 94 fr. 90.

Le *Japonais 4 0/0 1905* s'échange à 89 fr. 75 au comp-

tant, et le *5 0/0 1907*, à 101 fr. 90, également au comptant. Ces fonds cotaient respectivement, la semaine dernière, 90 francs et 102 francs.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* finit à 464 francs, sans changement.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui reste à 684 francs, s'inscrivait ainsi précédemment.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* est bien tenue à 540 francs.

La *Banque d'Athènes*, qui cotait 110 francs à terme, et 112 francs au comptant, vaut respectivement 112 fr. et 113 francs.

La *Banque Espagnole de Crédit* est à 237 francs.

La *Banque du Nord* termine à 1.127 fr. au comptant, au lieu de 1.126 francs.

La *Banque de Londres et de Mexico* finit à 620 fr. à terme, ex-coupon de 12 fr. 80.

La *Banque Nationale du Mexique* se tient à 956 fr. à terme et à 965 fr. au comptant, contre 950 fr. et 960 fr. la semaine dernière.

La *Banque Centrale Mexicaine* s'inscrit à 444 fr. au comptant, contre 447 francs.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* terminent à 370 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* se tient à 371 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols*, d'abord encore faibles sur la dépréciation du change espagnol, se reprennent sur une amélioration subite de l'agio.

Les *Andalous* sont à 180 francs, au lieu de 172 francs; *Nord de l'Espagne* à 273 fr., contre 260 fr.; *Saragosse*, 378 francs, au lieu de 363 francs.

Les recettes de ces trois Compagnies, depuis le 1er janvier, accusent, sur la même période de 1906, les variations suivantes : *Augmentations: Madrid-Saragosse*, 1.140.979 pesetas (1er janvier au 20 juillet); *Nord de l'Espagne* 3.359.281 pesetas (1er janvier au 15 juillet). — *Diminution : Andalous*, 406.914 pesetas (1er janvier au 20 juillet).

La *Sosnowice*, qui cotait 1.324 fr., reste à 1.315 francs; *Briansk*, 272 fr., contre 270 francs il y a huit jours.

Le *Rio-Tinto* a encore été très mouvementé cette semaine, sur les fluctuations du cuivre métal, aussi bien à New-York qu'à Londres; il est revenu de 1.966 francs à 1.901 francs au plus bas, pour clôturer à 1.932 francs.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* finissent à 354 fr.; actions privilégiées, 365 fr.

MARCHÉ EN BANQUE

Les affaires sont demeurées très calmes, mais la Cote n'en a pas moins été assez mouvementée. Il est vrai qu'en raison du manque d'affaires, la moindre offre, comme la moindre demande, provoque des mouvements en arrière ou en avant qui ne se produiraient pas en tout autre temps.

Le *Brésil 5 0/0 1895* reste à 93 fr. 52 ex-coupon, contre 96 fr. 60 avec coupon; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* clôture à 83 fr. 85, contre 84 fr. 60 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* reste à 73 fr. 15, au lieu de 72 fr. 07 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* est à 51 fr. 70, contre 51 fr. 75; le *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, qui restait à 32 fr. 25 la semaine dernière, se retrouve à 31 fr. 90.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* s'échange à 92 fr. 20.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* se tiennent à 1.337 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* reste à 508 fr.

La *Banque de Yucatan* finit à 295 fr...; elle se tenait à 285 fr. 50 il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* s'inscrivent à 188 francs.

L'action *New Egyptian* est à 27 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* clôture à 284 francs.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires du *Chemin de fer de Goyaz* ont eu encore, tous ces derniers jours, un marché des plus suivis. On les retrouve actives à 454 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* vaut 447 fr.

L'*Union des Tramways* est bien tenue à 61 fr.

Les actions de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Dietrich* sont fermes à 840 fr.

L'action *Automobiles Jean-Bart* est recherchée à 98 fr.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* finit à 86 francs.

Les actions de la *Société Française de Machines-Outils* sont toujours bien tenues aux environs de 115 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Bahia* sont bien traitées à 462 francs.

Les *Obligations 5 0/0 première hypothèque de la Société concessionnaire du Port de Para* cotent 436 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est bien tenue à 269 fr.

L'action *Central Electrique du Nord* reste active à 75 fr.

L'action *Dnieprovienne* finit à 1.295 francs; elle se tenait à 1.290 francs il y a huit jours.

Les *Aciéries du Donetz* sont à 750 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui clôturaient à 608 francs, sont à 617 francs.

Les actions de la *Balia-Karaïdin*, qui étaient à 612 francs, valent 620 francs.

L'action privilégiée *Haut-Volga* finit à 230 francs.

Les *Usines Maltzof* finissent à 801 francs, contre 803 fr.

L'action ordinaire *Makeevka* vaut 339 fr.; quant à l'action privilégiée, elle se tient à 636 francs.

L'action *Platine* est à 650 francs, sans changement.

L'action *Telemarken Copper* se tient à 30 fr.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises* (*Prowodnik*) reste à 464 francs.

L'action *Huanchaca*, qui clôturait à 105 francs, cote 107 fr.

Le *Cape Copper* est à 231 fr. 50, contre 236 francs. *Tharsis*, 163 fr. 50.

L'action *Charbonnages de Kolosvzar* finit à 170 francs.

La *Harpener* clôture à 1.515 francs, contre 1.530 francs il y a huit jours.

La *Doubowaia-Balka* se traite à 1.205 francs, comme il y a huit jours.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* finissent à 77 francs.

La *Part de Monaco* reste à 5.385 francs : elle se traitait à 5.710 francs la semaine dernière.

Les cours de l'action *Syndicat Minier* continuent à faire preuve de fermeté à 212 fr.

Parmi les quatre groupes de mines exploitées par cette Société se trouvent, on le sait, le groupe français des mines de fer de Castanviels, les mines de zinc et de cuivre connues en Algérie sous le nom de Kef oum Théboul, les mines de zinc et de plomb françaises et espagnoles du groupe des Pyrénées et enfin les Mines de Santander situées en Espagne susceptibles d'un excellent rendement de zinc.

Ce dernier groupe n'est pas encore en état d'exploitation normale; la Société l'organise en ce moment même pour que son exploitation puisse commencer dans les premiers jours de septembre. L'installation actuelle lui a, néanmoins, permis d'extraire en juillet 100 tonnes de minerai.

Le groupe de Castanviels, au contraire, vient de terminer en juillet la livraison des contrats de 4.000 tonnes passés par la Société.

Quant à la production des autres groupes, elle s'est élevée à 814 tonnes pour le groupe des Pyrénées et à 1.250 tonnes pour les mines de Kef oum Théboul.

On croit à une production sensiblement plus forte pour le mois d'août.

Les *Obligations Ville de Bahia 5 0/0 1905* finissent à 435 francs ex-coupon de 11 fr. 545, contre 435 francs avec coupon.

Les actions *Phosphates de la Floride* sont des mieux tenues à 154 fr. 50.

La hausse constante des phosphates ne peut qu'exercer, sous peu, une influence favorable sur les cours des valeurs phosphatières.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

8 août 1907.

Blé : Stocks visibles dans le monde. Statistique des importations et exportations dans le monde. — **Vins** : La consommation des 10 premiers mois ; prochaines récoltes. — **Soies** : Exportations de Shanghaï ; les cours. — **Sucres** : Décision de la Commission permanente de Bruxelles. — **Métaux** : Les cours.

Blé. — Les moissons ayant commencé en beaucoup de régions, on peut se faire une opinion plus précise sur la situation. La note satisfaisante domine partout.

Les marchés du blé sont sans affaires ; le courant, seul, leur donne un peu d'animation. Mais, dans l'ensemble, la tendance reste faible et à la baisse.

* * *

Dans le monde, les stocks de blé visibles sont supérieurs à ceux de l'année dernière, comme il résulte du tableau suivant, qui donne, aussi, les années précédentes. Les chiffres sont en quarters (290 litres) :

Années	Europe	États-Unis et Canada	Total
1907......	7.350.000	7.900.000	15.250.000
1906......	7.010.000	5.200.000	12.310.000
1905......	8.160.000	2.600.000	10.760.000
1904......	8.105.000	2.700.000	10.805.000
1903......	5.930.000	3.880.000	8.810.000
1902......	5.255.000	4.225.000	9.480.000
1901......	7.960.000	5.600.000	13.560.000
1900......	7.310.000	8.270.000	15.580.000
1899......	7.485.000	6.670.000	14.155.000
1898......	5.988.000	1.800.000	7.788.000
1897......	4.383.000	3.100.000	7.483.000
1896......	5.045.000	7.540.000	12.585.000
1895......	9.615.000	6.000.000	16.115.000
1894......	9.534.000	9.350.000	18.704.000
1893......	10.350.000	9.140.000	19.670.000

D'autre part, le « Corn trade list », dont nous avons déjà reproduit les évaluations pour la récolte du monde, publie ce tableau des importations et exportations de blé dans les trois dernières campagnes (en quarters de 290 litres) :

Pays exportateurs

Provenances	1906-07	1905-06	1904-05
Etats Unis	18.600	12.500	5.200
Canada..............	5.100	6.000	2.800
Russie	11.600	19.400	22.400
Etats balkaniques....	9.6[illegible]0	9.550	6.600
Argentine	13.650	13.100	12.900
Australasie	3.700	3.750	4.400
Indes	3.700	3.200	9.600
Autriche-Hongrie.....	700	200	»
Autres	1.030	300	1.200
Totaux..........	67.680	68.000	65.100

Pays importateurs

	1906-07	1905-06	1904-05
Royaume-Unis.......	26.200	26.100	27.590
France..............	1.800	1.000	1.700
Allemagne...........	9.000	10.600	7.870
Belgique	6.200	6.600	5.580
Hollande............	2.600	1.900	1.950
Italie...............	5.500	6.200	4.400
Espagne.............	900	3.965	2 800
Portugal	100	480	700
Danemark	2.000 (Danemark, Suède, Norvège)	520	570
Suède...............		977	930
Norvège............		310	300
Suisse..............	2.300	2.200	2.360
Grèce	600	800	750
Autriche-Hongrie.....	»	»	810
Total continental....	31.000	35.552	30.660
Total d'Europe......	57.200	61.652	28.250
Hors d'Europe.......	10.300	9.000	7.400
Total général........	67.500	70.652	65.650

* * *

A Paris, les blés se sont inscrits en recul pendant les derniers jours : le courant de 24 25 à 24 50 le prochain à 23 50.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	11 juil. 1907	18 juil. 1907	25 juil. 1907	1er août 1907	8 août 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	27 05	27 ..	25 75	28 75	24 50
Liverpool............	20 19	.. ..	20 85	20 85	20 11
Anvers..............	19 75	19 75	20 ..	19 50	19 25
Berlin	25 96	.. ..	26 21	25 09	25 31
Budapest............	24 16	.. ..	23 84	23 62	24 99
Chicago.............	17 60	17 18	17 21	17 25	17 06
New-York	19 01	18 83	18 66	18 69	18 65

Farines-fleur. — Grande pénurie d'affaires ; les acheteurs se tiennent sur une grande réserve, ce qui fait baisser les cours.

Courant.........	33 75	à	34 ..
Prochain........	32 ..	à	32 25
Sept.-octobre....	31 50	à	31 75
4 derniers.......	31 ..	à	31 25
4 de novembre...	30 50	à	30 75

Circulation nulle.

Vins. — Nous avons montré, précédemment, que l'écoulement des vins de la métropole s'était élevé, pendant les dix premiers mois de la campagne 1906-1907, à 35.837.583 hectolitres. La consommation payante totale comprend, en outre, l'excédent de nos importations sur nos exportations. Cette différence, d'après les statistiques de la douane, qui nous sont maintenant parvenues, s'établit comme suit :

	1906-07	1905-06
Importations......................	4.803.567	4.821.949
Exportations......................	2.1[illegible]0.136	1.671.537
Différence................	2.616.431	3.150.412

La consommation totale a donc été la suivante :

	1906-07	1905-06
Ecoulement des vins de France.....	35.837.583	34.769.483
Excédent des importations sur les exportations.....................	2.616.431	3.150.412
	38.454.014	37.919.895

Pendant les dix premiers mois de la campagne 1904-1905, la consommation totale avait été de 36.278.970 hectolitres ; en 1903-1904, de 30.802.048 hectolitres. Depuis cette époque, elle a donc constamment augmenté.

Le dernier mois de la campagne vinicole a commencé. Par suite des retiraisons nombreuses, le stock de la propriété a bien diminué, surtout pour les vins de consommation courante.

C'est évidemment à cette constatation, jointe au fait que l'évolution du vignoble a lieu cette année de façon assez irrégulière et par une saison souvent anormale, qu'est due la fermeté que l'on continue à observer dans les prix.

Dans le Midi, où la récolte donne toujours les plus belles espérances, on traite des affaires en vins courants de 1 fr. à 1 fr. 50.

Dans le Bordelais, les petits vins se vendent à 3 fr. le degré et l'on espère encore beaucoup mieux.

En Sologne et en Touraine, les prix sont très fermes.

En Bourgogne, les Chablis de l'année dernière valent de 175 à 600 fr.

En Algérie, la vigne est très belle.

A Bercy, les affaires sont rares, comme toujours à cette époque des vacances, mais tous les prix sont bien tenus.

Alcools. — Les nouvelles peu favorables au sujet de la future récolte de betteraves ont encouragé les haussiers. Sur le marché de Paris, les prix sont très fermement tenus. On a gagné 1 fr. 75 sur le rapproché. On a coté ;

Disponible........	49 75	à	.. ..
Courant..........	49 75	à	50 ..
Septembre........	49 75	à	50 ..
4 derniers	42 75	à	43 ..
3 d'octobre	40 75	à	41 ..
4 premiers	40 50	à	

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 72 à 100°.

Le stock parisien est de 21.000 pipes, contre 12.450 en 1906.

A Lille, on cote : 3/6 fin du Nord 1re qualité; disponible, 46 fr. 75 l'hectolitre nu Lille. Colo commerciale : courant, 47 fr. ; septembre, 46 fr. 75 ; quatre derniers, 40 fr. 75; trois d'octobre, 38 fr. 50; quatre premiers, 38 fr. 50.

A Lyon, on tient les alcools du Nord de 54 fr. 50 à 55 fr. 50 ; à Marseille, de 55 fr. 50 à 56 fr. A Bordeaux, le disponible vaut de 54 fr. à 55 fr.

Soies. — La pénurie des soies disponibles a permis de réagir contre les tendances à la baisse qui, malgré l'abondance de la récolte, étaient fort exagérées. Mais ce raffermissement des cours a précisément arrêté les transactions, la morte-saison permettant à la consommation d'attendre encore. Les avis, quant à l'avenir sont bien partagés car, pour beaucoup, le surcroît de la production de 1907 comblera à peine les déficits d'approvisionnements laissés par les récoltes antérieures.

Le *Bollettino di Sericoltura* a reçu de Shanghaï la communication suivante :

Exportation probable pour la campagne

	1907-1908	contre 1906-1907
Soies blanches	217.500	139.900
Filatures à l'européenne	726.000	77.600
Totaux	943.500	217.500

soit une augmentation pour l'exportation de 726.000 kilog. sur la campagne 1906-1907.

L'exportation des soies jaunes est évaluée à 726.000 kilog., contre 689.700 kilog. en 1906-1907.

La récolte des cocons a été abondante et la qualité meilleure que l'année dernière.

En Piémont, la récolte des cocons a été particulièrement heureuse cette année.

En effet, si l'on ajoute aux chiffres des cocons vendus sur les marchés ceux des cocons achetés aux portes des filatures ou directement chez les éleveurs, on peut évaluer la production générale du Piémont, pour 1907, à 11 millions de kilogrammes de cocons, contre 9.500.000 en 1906.

Il est à remarquer que l'année courante accuse un excédent de :

1.472.760 kilog., soit de 25.20 0/0 sur 1906.
1.456.050 — — 25.00 0/0 — 1905.
518.460 — — 7.60 0/0 — 1904.

Les prix ont débuté à des cours élevés. Les marchés d'Asti et d'Alba ont marqué, les 20 et 21 juin, les limites de 4 fr./4 fr. 70 par kilog.

La récolte des cocons en Piémont peut être évaluée, pour 1907, 15 0/0 supérieure à celle de l'année dernière.

Comme prix forts, on a coté : grège Cévennes extra 66-67 ; grège Piémont, 1er ordre, 64-65; grège Italie extra 65-66; grège Frioul, 1er ordre, 66; grège Syrie, 1er ordre, 62-63; organsin Cévennes, 1er ordre, 72; organsin Syrie, 1er ordre, 68-69.

Sucres. — D'après la *Neue Freie Presse* de Vienne, la Commission permanente des sucres de Bruxelles aurait décidé que la Convention doit être prolongée pour cinq ans avec la participation de l'Angleterre, mais avec la faculté de dénonciation au bout de trois ans, dans le cas où un Etat pourra prouver sérieusement que la continuation de la Convention lui a porté un préjudice très appréciable.

Tous les gouvernements devront ratifier le protocole le 1er février 1908 au plus tard; dans le cas contraire, il est admis que l'Angleterre a dénoncé la Convention en temps voulu, c'est-à-dire avant le 1er septembre 1907.

La Convention reste alors néanmoins en vigueur, sans l'Angleterre, si aucun deuxième gouvernement ne la dénonce avant le 1er mars 1908.

On s'attend à l'assentiment de tous les gouvernements. On regrette seulement que la Hongrie subordonne son adhésion au consentement de l'Autriche à l'application de la surtaxe interdouanière de 3 couronnes 1/2.

On espère arriver à une entente.

***

En France, le temps est redevenu moins pluvieux, mais la température a le plus souvent été trop basse pour la saison et quelques nuits ont été relativement froides. Dans ces conditions, les progrès de la végétation n'ont été que modérés et les avis des météorologistes présentent toujours comme très lent le développement de la betterave.

Sur le marché de Paris on a assisté, dans ces derniers jours, à une légère hausse des prix pour toutes les époques de livraison.

Le stock général pour la trente et unième semaine de 1907 s'élève à 612.012, contre 683.694 la semaine précédente et 841.463 pour la période correspondante de l'année dernière, soit une diminution de 71.682 sur il y a huit jours.

Ce stock se décompose comme suit : 417,887 pour les sucres blancs et 194.125 pour les sucres roux. Le mouvement des entrées a été de 200 sacs de sucre blanc et 800 de sucre roux. Par contre, les sorties ont été assez élevées et sont respectivement de 60.982 et 21.700 sacs.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	11 juill. 1907	16 juill. 1907	24 juill. 1907	1er août 1907	8 août 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	23 50	23 25	23 75	23 50	24 12
Londres	23 61	23 40	24 13	24 13	24 28
Bruxelles	23 37	.. ..	24 12	24 12	24 37
Amsterdam	23 64	23 65	24 68	24 44	24 44
Prague	22 73	22 41	23 20	23 31	23 20
Hambourg	23 56	23 68	24 62	24 52	24 56
New-York (moscovad)	43 49	43 49	43 49	44 62	44 62

Cuivre. — D'après la circulaire Merton, les exportations du Chili, pendant la quinzaine écoulée, se sont élevées à 1.100 tonnes, y compris 125 tonnes embarquées directement à destination des Etats Unis. Les arrivages pour la même période ont été de 15.377 tonnes, contre des livraisons de 15.170 tonnes. Les approvisionnements en vue ont donc augmenté de 207 tonnes et s'élèvent maintenant à 12.907 tonnes. Le 15 juillet dernier la quantité était de 12.700 tonnes.

	31 juillet 1907	15 juillet 1907	31 juillet 1906
		(En tonnes)	
Stocks en Angleterre et en France	6.107	5.325	7.728
Stocks en route du Chili et de l'Australie	6.800	7.375	4.900
Total	12.907	12.700	12.628

Les affrètements de New-York, Baltimore et Philadelphie se montaient à 3.450 tonnes pour la semaine finissant le 3 août.

Le sentiment dominant, dans le commerce du cuivre, continue à être pessimiste.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	11 juillet 1907	16 juillet 1907	24 juillet 1907	1er août 1907	8 août 1907
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	98 10 .	90 .. .	93 . .	88 15 .	84 .. .
A 3 mois	92 .	85 15 .	87 .	84 .. .	80 15 .
Etain : disponible	191 . .	185 .. .	183 10 .	182 .. .	179 .. .
— à 3 mois	180 15 .	181 15 .	181 . .	180 15 .	178 5 .
Plomb anglais : disp.	21 15 .	21 15	22 .	20 . .	20 2/6 .
— espagnol : —	21 10 .	21 10 .	21 25	19 15 .	19 . .
Zinc : disponible	24 5	24 5 .	26 . .	23 5 .	22 15 .
—					
Glascow					
Fonte disponible	57 6	56 6	58 4	57 9	57 .

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	1er août	8 août
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	241 50	226 50
— Chili, 1res marques	244 75	230 ..
— en lingots et plaques de laminage	252 ..	237 ..
— en lingots propres au laiton	254 ..	238 50
— en cathodes	258 50	244 50
Étain Banka	506 50	505 ..
Plomb, marques ordinaires	58 50	56 50
Zinc de Silésie	68 ..	66 ..

Xavier Girardot.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 6 août 1907.

L'entrevue des empereurs à Swinemunde. — Les affaires du Maroc. — Le marché monétaire. — Faiblesse de la rente allemande. — Les industries.

L'entrevue du Tsar et de l'empereur Guillaume dans la rade de Swinemünde, au milieu de l'escadre allemande, a ceci de particulier qu'aucun témoin n'y a été admis en dehors des invités officiels, fort peu nombreux, et que nous n'en savons que ce que le gouvernement communique aux journaux officieux. Autant dire que nous n'en savons à peu près rien.

Les journaux allemands, qui attendent toujours les communiqués officieux pour se prononcer sur les questions de politique étrangère, cherchent encore leur voie et leur inspiration. Ils ne savent trop que dire. Pour le moment, ils affirment que cette entrevue, désirée par Nicolas II, n'est qu'un acte de courtoisie impériale, sans portée politique. Le jeu des alliances européennes n'en sera ni modifié, ni influencé et — ajoutent beaucoup — la situation diplomatique de l'Allemagne n'en sera pas améliorée, elle restera tout aussi isolée qu'auparavant. Car c'est un fait à noter : les journaux de toute opinion déclarent unanimement qu'il ne saurait rien sortir de pratique de cet événement; qu'on n'y peut voir qu'une preuve de bons rapports personnels du Tsar et du Kaiser — ce qui est déjà considérable pour la paix du monde.

Les massacres de Casablanca ont eu un douloureux retentissement, même en Allemagne, et le ton de la presse allemande est, sans exception, favorable à la France. Dans les sphères officielles on approuve ouvertement la France d'exiger une réparation exemplaire et l'on est certain qu'il ne sortira aucune complication diplomatique de ce nouvel incident. On est déjà préparé à l'occupation de Casablanca par les Français qui, dans les circonstances présentes, est conforme aux stipulations de l'acte d'Algésiras.

Les déclarations qu'a faites le président de la *Reichsbank* à la dernière réunion du Conseil d'administration montrent qu'il considère la situation monétaire comme peu favorable. On disait, la semaine dernière, qu'il ne pouvait être question d'un abaissement du taux de l'escompte : cette semaine, on se demande si l'on ne sera pas forcé de l'augmenter, même avant l'automne. La *Reichsbank* a de nouveau, en circulation, un peu plus de 26 millions de marks de billets soumis à l'impôt.

L'escompte libre est à 4 3/8 0/0.

Aux besoins d'argent du Trésor impérial s'ajoutent maintenant ceux de la Ville de Berlin. On assure qu'elle devra procéder, à bref délai, à un emprunt de 120 millions de marks pour divers travaux publics urgents. Naturellement, elle ne pourrait plus emprunter, comme la dernière fois à 3 1/2 0/0 : on paraît déjà résigné à un taux de 4 0/0 au moins.

Quant à la Rente allemande, sa faiblesse fait de nouveau l'objet des plaintes de la presse. Le *Berliner Tageblatt* déclare que « la Rente allemande est dans une triste situation et que son cours misérable est indigne d'un Etat aussi grand et aussi solide que l'Allemagne. » Le gouvernement fait de grands efforts pour remédier à cette situation, mais il ne semble avoir pris encore aucune mesure utile. Il évite tout nouvel emprunt, il évite également de vendre les titres du fonds d'invalides d'Empire à mesure qu'ils deviennent libres et cherche, au contraire, à les incorporer au fonds des veuves et des orphelins. Tout cela est très méritoire, mais n'a encore apporté aucun remède effectif à la situation. On a toujours comme suprême ressource, une augmentation des impôts ; comme c'est aussi la seule ressource, il faudra bien y recourir. Inutile d'ajouter qu'il n'a jamais été question d'une diminution des dépenses.

Rien à dire de nouveau de la situation des industries qui reste satisfaisante. En juin, dernier mois dont on ait la statistique, les recettes des chemins de fer provenant du transport des marchandises ont dépassé de 11.325.674 marks celles du mois de juin 1906.

La disette de charbon dont souffrait la consommation nationale s'est atténuée, a presque complètement disparu, devant les efforts qu'ont faits tous nos charbonnages pour augmenter encore leur production. Et vous verrez par les statistiques que je joins à cette lettre, combien la production du charbon a augmenté dans le premier semestre de 1907. Il est vrai que la production du fer a augmenté dans une plus grande proportion encore.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	2 août	Dif. 24 juil.	2 août	Dif. 24 juil.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	878.604	— 45.392	911.600	— 46.452
Billets du Trésor	89.570	— 0.004	39.585	+ 0.280
Billets d'autres banques	10.752	— 27.471	10.754	— 27.915
Lettres de change	1.017.643	+ 27.688	971.509	+ 56.708
Prêts sur titres	93 901	+ 24.566	83 889	+ 23.334
Valeurs	76.881	+ 0 310	56.193	— 19.736
Divers	102.687	+ 5.696	114.324	— 22.894
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n.mod.)	180.000	(n mod.)
Réserve	64.814	(n.mod.)	64.814	(n mod.)
Circulation de billets	1.478 024	+ 40.429	1.376 643	+ 31 199
Autres engagements à vue	530 536	— 56.159	531.929	— 69.036
Divers	46.124	+ 0.923	34.468	+ 1.162

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
9 juin	947	1 391	592	1.003	69	+ 132	5 ½
15 »	954	1.369	623	993	84	+ 166	»
22 »	967	1.382	640	998	74	+ 175	»
2 juillet	830	1.728	626	1.314	206	+ 330	»
6 »	842	1 625	530	1.154	131	+ 200	»
17 »	877	1.505	573	1 072	99	— 34	»
26 »	923	1.437	556	1.019	69	— 86	»
2 août	878	1.478	539	1.047	93	— 27	»

L'Essor du commerce extérieur de l'Allemagne. — Dans notre dernier numéro nous avons donné la statistique du commerce extérieur de l'Allemagne, telle que l'avait publiée l'*Office de Statistique*.

Nous donnons, ici, pour faire ressortir les progrès de ce commerce extérieur de l'Allemagne les chiffres comparatifs des transactions pendant les premiers semestres des huit dernières années écoulées.

Importations

1er semestre	1.000 tonnes	1er semestre	1.000 tonnes
—	—	—	—
1900	20.250	1904	22.304
1901	20.768	1905	25.272
1902	19 661	1906	26.222
1903	21.724	1907	29.786

Exportations

1900	15.667	1904	18 604
1901	15.049	1905	18.547
1902	15.789	1906	20.783
1903	18.303	1907	21.510

La Production du Fer dans le premier semestre de 1907. — Dans les six premiers mois de 1907, la production du fer brut, en Allemagne, s'est élevée à 6.355.953 tonnes contre 6.117.126 et 5.098.538, dans le même semestre de 1906

et 1905. Si l'augmentation continue, la proportion de cette augmentation diminue. Ainsi, la production de juin 1906 avait été en augmentation de 10 0/0 sur celle de juin 1905 : celle de juin 1907 n'est en augmentation que de 2 0/0 sur celle du même mois de 1906.

Importation et exportation du fer et du charbon dans les six premiers mois de 1907. — Voici les chiffres des échanges de fer et de charbon de l'Allemagne avec l'étranger pendant les six premiers mois de 1906 :

	Importations		Exportations	
	1906	1907	1906	1907
	(Milliers de tonnes)			
Fers	269	381	1.782	1.680
Charbons :				
Houille	4.130	5.780	9.730	9.580
Coke	310	240	1.660	1.800
Lignite	4.220	4.340	10	10
Briquette	80	80	500	580

Pour le fer on voit que, dans le premier semestre de 1907, l'importation a augmenté de 42 0/0 comparativement au premier semestre de 1906, et l'exportation a diminué de 6 0/0.

En houille, l'importation a augmenté de plus de 1 1/2 million de tonnes, et l'exportation a légèrement diminué. Mais la consommation intérieure a augmenté de beaucoup, comme il résulte du tableau suivant :

Consommation du charbon en Allemagne dans le premier semestre :

	1906	1907
	(Milliers de tonnes)	
Houille	61.650	65.770
Coke	8.420	9.070
Lignite	31.120	33.920
Briquette	6.520	7.230

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 8 août 1907.

Malgré la rareté des affaires le marché a été assez soutenu, sauf au compartiment des fonds allemands qui sont encore faibles.

Les actions des grandes banques ont été calmes. Les valeurs industrielles ont fini sans changement appréciable.

L'escompte, hors banque, est à 4 1/2 0/0.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 82 10 ; 4 0/0 Russe 74 75 ; Deutsche Bank, 222 25 ; Harpener. 190 ...

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 6 août 1907.

La situation monétaire. — La valeur de bourse des titres au Stock-Exchange. — Les Sociétés industrielles et commerciales en 1906. — Les exportations de combustibles pendant le premier semestre 1907.

Les besoins de numéraire pour les vacances deviennent de plus en plus prononcés. Comme, d'autre part, les affaires continuent à être très actives dans tous les centres industriels, les sorties d'or seront probablement importantes pendant quelques mois, et il ne semble pas qu'il faille s'attendre à un abaissement du taux officiel de l'escompte.

Passant en revue la situation monétaire dans les principaux pays, le *Statist* est d'avis que, étant donnée la faiblesse des excédents de réserves dans les Banques nationales, l'argent sera cher et peu facile cet automne aux Etats-Unis. En Allemagne, il y a toute raison de croire qu'avant la fin de l'année, la Banque portera son taux d'escompte à 7 0/0 et peut-être plus haut; il convient également de remarquer qu'en plein milieu de la saison, où les affaires se ralentissent, le taux est encore de 5 0/0 à Berlin, Amsterdam et Bruxelles. En Egypte, une abondante récolte est certaine, et sa vente à des prix rémunérateurs ne fait pas de doute; mais il est probable que les Banques ne prêteront pas facilement, même quand le coton sera sur le marché. S'il en était autrement, cependant, l'Egypte peut avoir besoin d'une quantité d'or exceptionnelle, et si par ailleurs des demandes imprévues se produisaient, les Banques anglaises pourraient être surprises. C'est pourquoi, conclut le *Statist*, il est à souhaiter que ces Banques se tiennent sur leurs gardes et aident la *Banque d'Angleterre* à fortifier sa réserve, de façon à empêcher ce qui s'est passé l'an dernier, alors que le grand établissement de crédit anglais a dû, pour éviter le taux de 7 0/0, recourir aux bons offices de la *Banque de France*.

Quoi qu'il en soit, il faut reconnaître que l'argent est actuellement assez facile sur le marché ; les avances à la journée se traitent à 2 0/0, les avances à la semaine à 2 3/4 ; quelques avances dues à la Banque ont pu être même remboursées. Le papier à trois mois se négocie à 3 3/4 0/0, et le papier à six mois, à 3 3/8.

Le dernier bilan de la *Banque d'Angleterre* accuse une diminution de 1.181.667 liv. st. à la réserve, qui s'élève maintenant à 24.367.412 liv. st. L'encaisse métallique perd 610.147 liv. st. malgré les arrivages de l'étranger, qui, en balance, ont fait gagner 252.000 livres sterling à l'Institution pendant la huitaine.

La situation continue à être assez peu satisfaisante au Stock-Exchange. Les statistiques récemment publiées par le *Banker's Magazine* enregistrent bien, il est vrai, à la date du 20 juillet dernier, une augmentation de 45.440 000 liv. st. pour les valeurs dont il suit les variations, comparativement aux cours du 20 juin, mais cette plus-value, qui s'est produite dans le courant de juillet, n'a été qu'éphémère. La dépression s'est de nouveau fait sentir sur le marché, et quelques valeurs ont particulièrement souffert, comme les fonds britanniques et les chemins anglais.

Ce dernier groupe a été, il est vrai, affecté par les craintes que suscite l'agitation que l'on observe parmi les employés de chemins de fer dont le Comité aurait, paraît-il, l'intention, dans le cas où les Compagnies ne feraient pas droit à ses revendications, de déclarer la grève dans cinq ou six grands centres, de façon à désorganiser les services.

Les Conseils d'administration des Sociétés de chemins de fer profitent des assemblées annuelles pour rassurer leurs actionnaires ; mais les déclarations optimistes faites par les présidents de quelques-unes de ces Compagnies ne semblent pas avoir réussi jusqu'ici à arrêter le mouvement de réaction.

Le Département du *Board of Trade* vient de publier son rapport annuel sur le mouvement des Sociétés industrielles et commerciales anglaises pendant l'année 1906. D'après les renseignements contenus dans ce rapport, 1.730 Sociétés ont été dissoutes, dont 1.614 volontairement; en 1905, le nombre des dissolutions avait été de 1.693.

En ce qui concerne la constitution de Sociétés nouvelles. le mouvement a été beaucoup plus considérable en 1906 que l'année précédente.

Pour l'Angleterre et le Pays de Galles, on a enregistré 4.395 Sociétés, ayant ensemble un capital global de 125.169.970 liv. st., ce qui marque, comparativement à 1905, une augmentation de 428 unités et de 16 millions 1/2 de livres sterling.

Il y a eu aussi progrès dans les autres parties du royaume. En Ecosse, le nombre des Sociétés nouvelles a passé, d'une année à l'autre, de 290 à 329 et le capital total nouveau de 9 286.435 liv. st. à 9.734.969 livres sterling, tandis qu'en Irlande l'on a vu surgir, l'année dernière, 116 Sociétés, avec un capital de 1.833.310 livres sterling, contre 101 et 1.257.855 liv. st. en 1905. La Grande-Bretagne entière a donc vu naître l'année dernière 4.840 Sociétés, avec un capital de 136.738.249 livres sterling.

Le capital moyen de ces Sociétés qui, les années précédentes, avait sensiblement diminué, s'est relevé en 1906, sauf toutefois en Ecosse. C'est toujours Londres qui est le grand foyer de cette activité qui se manifeste par la création des Sociétés commerciales. De toutes celles qui ont vu le jour l'an passé dans le Royaume-Uni, 90 0/0 ont été enregistrées dans cette ville, tandis que la part d'Edimbourg est de 6 à 7 0/0 et que celle de Dublin se réduit à 2 1/2 0/0.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

8 Août 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	52.197 000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	33 747.000
Total..........	52 197.000	Total..........	52.197.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social......	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	16.078.000
Réserve et profits et pertes...........	3.541.000	Portefeuille et avances	28.837.000
Trésor et administration publique......	6 466.000	Billets en réserve.....	22.334.000
Comptes particuliers.	43 955.000	Or et argent monnayés	1.316.000
Billets à sept jours, etc.	50 000		
Total..........	68 565 000	Total.........	68.565.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
20 juin........	35.669	28 820	53 421	46 032	25.299	47 29	4
27 juin........	35 544	29.210	57.912	51.064	24.784	42 74	»
4 juillet......	35.269	29.978	61 696	55.977	23 681	38 34	»
11 »	35.561	29.598	55 776	49.422	24.413	43 70	»
18 »	35.952	29 284	54.523	47.498	25.118	45 99	»
25 »	36 450	29.351	54.110	46.653	25.549	47 16	»
1er août........	35.840	29.923	52.072	45.796	24.357	46 75	»
8 »	35.063	29.863	50.421	44.915	23 670	46 86	»

Le Mouvement commercial de la Nouvelle-Galles du Sud en 1906. — D'après un récent rapport du Consul général de France à Sydney, le commerce de la Nouvelle-Galles du Sud a atteint, en 1906, 65.377.397 liv. st., dont 34.358.830 livres sterling pour les importations et 31.018.567 liv. st. pour les exportations.

Voici comment se répartissent les importations et les exportations en 1906, avec les chiffres comparatifs pour 1905 :

Importations

	1905	1906	
Produits étrangers :	(En livres sterling)		
Or importé directement	966.221	1.651.971	+ 685.750
Marchandises importées directement..........	13.518.902	16.013.449	+ 2.494.547
Marchandises d'autres pays importées entre les Etats...........	1.663.896	1.768.781	+ 105.885
Total.......	16.148.019	19.434.201	+ 3.286.182
Produits du Commonwealth :			
Or....................	3.540.046	3.516.828	— 23.218
Marchandises..........	9.743.763	11.407.801	+ 1 664.038
Total.......	13.283.809	14.924.629	+ 1.640.820
Importations totales.	29.431.828	34.358.830	+ 4.927.002

Exportations

	1905	1906	
Or australien..........	2.211.436	5.811.915	+ 3.600.479
Marchandises australiennes..............	21.072.722	24.111.428	+ 3.038.706
Total.......	23.284.158	29.923.343	+ 7.639.185
Or d'autres pays......	366.979	127.860	— 239.119
Marchandises d'autres pays...............	830.750	967.364	+ 136.614
Total.......	1 197.729	1.095.224	— 102.505
Exportations totales...	24.481.887	31.018.567	+ 6 536.680

Les principaux articles d'importation sont : la draperie, les métaux manufacturés, les machines, le fer et l'acier, les bois, les spiritueux, le thé, e c....

Il est nécessaire de ne pas perdre de vue la différence entre les marchandises importées d'autres pays et celles importées des Etats voisins du Commonvealth. Les dernières sont, pour la plupart, destinées à être réexportées. Les marchandises importées d'autres contrées sont principalement pour la consommation locale, quoiqu'une partie comparativement petite soit réexportée.

Parmi les principaux produits d'exportation, on trouve la laine, le cuivre, le plomb argentifère, le beurre, la farine, le charbon, l'or, l'étain, etc....

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 8 août 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 285.000 liv. st. des entrées sur les sorties.

Au Stock-Exchange, la tendance générale manifeste de lourdes dispositions.

Les *Consolidés* s'échangent à 82 1/4.

L'*Italien* s'inscrit à 101 1/2; l'*Exterieure Espagnole* termine à 91 1/4 ; le *Turc unifié* se retrouve à 94 1/2.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 76 1,4 ; l'*Anaconda* se traite à 10 5/8 ; la *Tharsis*, à 6 1/4.

Les mines d'or sud-africaines sont faibles.

Dans le compartiment sud-américain, les *Péruviens*, *Brésiliens* et *Fonds Argentins* sont calmes.

Voici les derniers cours des Chemins américains : *Canadian Pacific*, 176 1/4; *Erié*, 24 1/4, *Louisville*, 111 1/2; *Atchison*, 90 1/8, *Norfolk*, 84 ./..

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 6 août 1907.

Le compromis austro-hongrois. — Progrès des négociations. — Le marché financier. — L'amélioration de la récolte hongroise.

Le Parlement de Vienne est en vacances. La Chambre autrichienne s'est séparée après avoir voté le budget provisoire dans plusieurs séances, où les libéraux et les socialistes d'un côté, les chrétiens-sociaux de l'autre, ont échangé des invectives et des injures qui rappelaient les jours orageux des anciens Parlements.

L'Empereur est en villégiature, attendant la visite du roi d'Angleterre qui s'est fait annoncer à Ischl pour le 15 août : visite de simple courtoisie, où ne sera traitée aucune question politique, assure-t-on.

Je vous ai annoncé, dans ma dernière lettre, que le compromis austro-hongrois avait plus de chance d'être signé, les négociateurs ayant peut-être trouvé un terrain d'entente. La chose est aujourd'hui un peu plus sûre, quoique les négociations soient provisoirement interrompues pour n'être reprises qu'au mois de septembre. La question de la quote-part semble résolue. Les Hongrois accepteraient une légère augmentation de leur contribution. Ce n'est pas un échec pour eux : au contraire. On leur donne en compensation de tels avantages économiques que le nouveau traité pourra passer à Budapesth pour une vraie victoire. De là, l'espoir d'une entente.

Ce qui confirme l'opinion que la signature du compromis est possible, c'est que le décret impérial qui prolonge d'office le compromis actuellement en vigueur ne le prolonge que pour six mois au lieu de le proroger pour un an, comme d'habitude. Par décret impérial du 28 juillet, ce compromis est prorogé jusqu'au 31 décembre prochain, aux conditions présentes, c'est-à-dire la Hongrie payant 39.4 0/0 et l'Autriche 65.6 0/0 des dépenses communes.

Une nouvelle nous arrive de Hongrie qui, si elle est confirmée, augmentera encore les probabilités de la signature de l'accord : il s'agit de la formation d'un

nouveau parti politique pris parmi les partisans du compromis de 1867 avec l'Autriche, mais d'un compromis amendé, conclu sur des bases nouvelles et qui tiendrait compte des vœux du nationalisme magyar. Le nouveau parti aurait des chances de former une majorité ministérielle avec les anciens partis favorables au compromis : le parti constitutionnel et le parti catholique; car avec la majorité telle qu'elle est aujourd'hui, le ministère, quel qu'il soit, aura peut-être plus de peine à faire passer le compromis.

A titre documentaire, je crois utile de vous communiquer les termes principaux d'une double interview prise par la *Nouvelle Presse Libre* aux deux Présidents du Conseil. M. Wekerlé a déclaré : « J'espère que nous arriverons à une entente, parce qu'il faut que nous y arrivions, non seulement pour des raisons économiques, mais aussi pour des raisons politiques. Seulement, la publicité n'est pas de mise ici. Le Compromis de 1895 n'a échoué que parce que les négociations initiales furent publiées. »

Le Président du Conseil des ministres autrichien, baron de Beck, s'est exprimé ainsi : « Je ne comprends pas que des gens veuillent s'imaginer qu'il existe une opposition fondamentale entre M. Wekerlé et moi. Ce qui est vrai, c'est que j'ai une vive sympathie pour le Président du Conseil en Hongrie et que celui-ci est animé des mêmes sentiments à mon égard. Aussi peut-on être assuré que les négociations pour le Compromis aboutiront. »

Le marché financier de Vienne est bien abandonné par ces temps de vacances. On ne constate un peu d'affaires que sur les Lombards et les « Alpine ». Tout le reste est terne. La situation du marché monétaire influe beaucoup sur la Bourse. Les disponibilités se sont encore raréfiées et la Banque Austro-Hongroise a porté le taux de son escompte à 5 0/0. Cette mesure suffit amplement à défendre son encaisse qui est en somme peu sollicitée, car la tension ne vient pas du grand nombre des demandes, mais de la rareté des offres.

Une bonne nouvelle est venue de Hongrie. Le ministère de l'Agriculture vient d'y publier l'évaluation du rendement des récoltes. D'après ces renseignements on compte sur une récolte de 32.260.000 quintaux en blé, 10.400.000 en seigle, 12.910.000 en orge et 11.430.000 en avoine contre 53.730.000, 14.150.000, 15.180.000 et 12.730.000 l'année dernière. Le maïs promet une bonne récolte moyenne.

Les précédentes évaluations avaient fait craindre un rendement en blé inférieur. Cette amélioration est due à ce que dans la province Slovaque, dans la région du Sud et dans le district de Budapest les battages ont donné de meilleurs résultats que ceux figurant aux évaluations de la mi-juillet. Ce surplus de rendement a même pu compenser les pertes subies dans le Theiss, le Banat et le district de Bacska. L'avoine a beaucoup profité du beau temps et a fait des progrès rapides.

L'évaluation du ministère de l'Agriculture, quand elle a été connue à la Bourse de Budapest, y a produit bonne impression.

Les Chemins de fer J. R. austro-hongrois, dans le 1er semestre de 1907. — Les six premiers mois de 1907 ont été favorables à l'administration des Chemins de fer austro-Hongrois. Les recettes se sont élevées, dans cette période, à 32.8 millions de couronnes, ce qui constitue une augmentation de 3.1 millions de couronnes sur les chiffres provisoires des recettes du même semestre 1906. Le trafic local a surtout contribué à cette augmentation de recettes.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 8 août 1907.

Peu d'affaires, et la tendance générale se maintient très calme. On a coté : Autrichiens, 656 50; Lombards, 156 50; Alpines, 591 50; Crédit Mobilier, 650.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 6 août 1907.

La situation monétaire. — L'industrie sidérurgique et les charbonnages. — Le marché à terme et le marché du comptant.

C'est une nouvelle dépression des cours qu'il nous faut enregistrer sur notre marché à terme.

Le taux du loyer de l'argent demeure très élevé et empêche toute tentative sérieuse de reprise, cela en dehors de la tendance des marchés extérieurs qui ont été franchement défavorables.

On espérait un moment que la *Banque d'Angleterre* allait réduire le taux de son escompte, mais le fait ne s'étant pas produit (et il ne se produira sans doute de longtemps, car voici la perspective de l'automne avec son cortège habituel de besoins monétaires souvent intenses), le marché reste dans l'inactivité et n'arrive pas à secouer sa torpeur : il est un fait certain c'est que le capital est rare, ombrageux et timide, et qu'il faudrait peu de choses, dans les conditions actuelles, pour créer une situation fort tendue en automne.

C'est surtout vers l'Amérique que les regards doivent être fixés; les expéditions d'or vers Londres et vers Paris sont encore probables et le malaise va plutôt en s'accentuant.

Au point de vue industriel, le ralentissement paraît certain; déjà on constate un arrêt complet des expéditions de métal de l'Europe vers les pays d'outre-mer et d'après le dernier bulletin de l'*Ironmonger*, la demande pour toutes catégories de produits bruts, demi-finis et finis, est presque complètement suspendue; l'incertitude générale se prolonge indéfiniment, car il n'est actuellement rien qui indique autre chose qu'une bonne consommation moyenne, alors que la production atteindra vraisemblablement des chiffres de record pendant les prochains mois.

Ici les nouvelles des produits de l'industrie sidérurgique sont encore assez satisfaisantes; toutes les usines, particulièrement les ateliers de construction s'occupant de matériel roulant pour chemins de fer, demeurent bien occupées et les carnets suffisamment garnis de commandes; il n'est que la cherté du combustible et le prix élevé de la main-d'œuvre qui puissent donner à réfléchir, sans compter que, par suite de ces circonstances, la position de certains transformateurs est devenue assez difficile, car les prix des produits finis ont une tendance à la baisse, tandis que ceux des matières premières ne bougent pas.

D'Angleterre et d'Allemagne les nouvelles sont également encore très bonnes; on écrit de Middlesbrough que l'Allemagne a beaucoup acheté ces temps derniers et que, malgré cela, l'augmentation de la demande n'est pas encore proportionnée aux besoins. Cette même correspondance ajoute que la circonstance qui a le plus poussé à la fermeté du marché c'est que celui-ci ne s'est nullement ressenti de la cessation des achats américains.

C'est donc l'Allemagne qui joue actuellement le rôle de sauveur, mais il ne s'ensuit pas qu'elle pourra le jouer éternellement et si les Etats-Unis arrivent à un surcroît de production, leur concurrence sera désastreuse pour notre marché européen.

En attendant, on annonce que l'Administration centrale des Chemins de fer de l'Etat allemand va mettre en adjudication la fourniture de 1.495 voitures à voyageurs, de 640 fourgons à bagages et de 14.160 wagons à marchandises; voilà pour quelques mois du travail en perspective pour les usines d'outre-Rhin.

Les cours de nos valeurs sidérurgiques se sont maintenus sans plus, mais n'enregistrent aucune plus-value depuis notre dernier bulletin; ceux de nos charbonnages se sont alourdis, et cependant, la situation du marché charbonnier reste la même, c'est-à-dire excellente.

Le prix des charbons pour l'industrie sera facilement maintenu jusqu'au printemps prochain, et il y a beaucoup de probabilités que le prix des charbons pour foyers domestiques change dans le sens de la hausse, car il est toujours rare, et, en regard des nombreuses demandes, les stocks sont insignifiants.

De plus, on annonce que le Syndicat des cokes est prorogé jusqu'en 1915.

A part ces deux grandes rubriques, fers et charbons, qui ont toujours leurs partisans sur notre marché du comptant et dont les transactions sont suivies, les affaires sur les autres compartiments de la cote ont été presque nulles.

Notre *Rente Nationale* à 97 75 est sans variation et nos *Rentes Congolaises* se maintiennent a 92 25 pour le 4 0/0 et 78 75 pour le 3 0/0.

Les Banques et Sociétés de crédit conservent à peu près les mêmes cours : *Part de Réserve* 3.900, *Banque de Bruxelles* 1.085, *Outremer* un peu plus lourd à 400, *Caisse Générale de Reports* 1.335 ; pour cette dernière quinzaine, le montant des opérations en reports s'élève à 201 millions de francs avec un intérêt de 3,78 0/0.

Rien de saillant non plus en valeurs de tramways, sur lesquelles pourtant il nous faut signaler depuis quelques jours une tendance soutenue ; c'est ainsi que les *div. Bruxellois* s'inscrivent à 1.150, les *Economiques* à 1.035 et les actions *Tramways du Caire*, à 612 pour la privilégiée et 1.170 pour la jouissance.

Revenant à notre marché du terme, il nous faut constater que la valeur favorite de la spéculation, le *Rio-Tinto*, a baissé dans de fortes proportions, suivant en cela les cours du cuivre-métal aussi bien à Londres qu'en Amérique.

Les valeurs de traction enregistrent une certaine amélioration depuis quelques jours, mais les affaires y sont excessivement calmes.

Les Chemins Espagnols, en assez vive réaction sur la hausse à 14 0/0 de la prime sur l'or à Madrid. La suppression de la surtaxe sur les blés fait craindre une mauvaise récolte.

Informations Économiques et Financières

Les Impôts en Belgique. — Voici le relevé comparatif des impôts directs et des impôts indirects pendant le premier semestre des années 1907 et 1906 :

I. — *Impôts directs*

Nature des impôts	Montant des rôles 1907	Montant des rôles 1906	Recouvrements effectués 1907	Recouvrements effectués 1906
	(En francs)			
Contribution :				
foncière...	27.287.634	27.670.693	6.945.206	7.249.886
personnelle	23.414.991	23.039,783	6.129.746	6.558.546
Droit de patente......	5.735.578	5.618.619	1.619.324	1.676.176
Redevance sr les mines..	16.738	13.256	4.238	4.709
Totaux ..	56.994.941	56.342.351	14.098.514	15.489.317

II. — *Impôts indirects et autres produits*

	Evaluations 1907	Evaluations 1906	Recouvrements 1907	Recouvrements 1906
	(En francs)			
Douanes et accises ...	67.108.200	64.823.143	65.290.732	68.092.406
Enregistrement......	35.579.000	33.056.500	37.912.304	34.839.903
Péages.....	148.896.040	136.255.665	142.452.248	139.704.963
Capitaux et revenus ...	10.876.400	10.460.000	13.906.993	11.622.816
Remboursements.....	3.661.075	3.578.756	3.661.075	3.578.756
Totaux ..	266.120.715	248.174.964	263.223.352	257.838.849

La part revenant au fonds communal pour les six premiers mois de 1907 a été de 21.789.719 fr., en augmentation de 162.851 fr. sur la période correspondante de 1906.

Le fonds spécial dont la part se compose du droit d'entrée sur le bétail et la viande et du droit de licence a produit 5.502.071 fr., contre 5.187.913 francs pendant la même période de 1906.

BULGARIE

L'essence de rose en Bulgarie. — Nous trouvons dans la *Revue Commerciale du Levant* une étude fort documentée sur la culture des roses, qui constitue une des principales productions de la Bulgarie.

Les dernières statistiques indiquent que la rose est cultivée dans 210 communes de la Principauté réparties en 8 arrondissements principaux.

Les centres principaux de la production des roses sont les arrondissements de Kézanlik et de Karlovo ; dans ces deux régions les roseraies occupent 25 à 30 0/0 du sol arable.

Le tableau suivant résume la *superficie totale des roseraies dans toute la Bulgarie :*

Années	Hectares	Années	Hectares
1898..........	5.153,95	1904..........	6.584,74
1899..........	5.094,35	1905..........	7.789,02
1903..........	5.970,56		

En huit ans la superficie des roseraies s'est accrue de 2.500 hectares. Elle a doublé et même triplé si l'on remonte à 25 ou 30 ans en arrière.

Voici, maintenant, la *production des roses et de l'essence de rose en Bulgarie :*

Années	Fleurs de roses produites	Essence de rose
	(Kilogr.)	(Muscals) (1)
1898....................	6.652.345	413.569
1899....................	6.774.464	445.602
1903....................	13.020.647	847.972
1904....................	13.234.702	877.094
1905....................	»	737.878

Le rendement des roseraies dépend, comme toutes les cultures, de plusieurs circonstances ; la principale est de beaucoup la durée de la récolte. Une température modérée prolonge le cours de la floraison et augmente, par conséquent, la quantité de roses récoltées. Parfois des conditions climatériques défavorables limitent cette récolte à 15 ou 20 jours ; en pareil cas le rendement est déficitaire.

En 1905 la cueillette a commencé, suivant les localités, au plus tôt le 3/16 mai, au plus tard le 1er/14 juin ; elle s'est terminée entre le 25 mai/7 juin et le 1er/14 juillet. Le minimum de la durée de la récolte a été de 10 jours — en pareil cas, c'est un désastre — et le maximum de 39 jours ; ces deux chiffres sont exceptionnels. La moyenne est d'environ 22 jours.

Le rendement des roses dépend de leur nature et de la façon dont elles sont distillées ; il est très variable. Ainsi, en 1905, la quantité de roses nécessaires pour obtenir un muscal (4 gr. 8) d'essence, a varié entre 10 et 32 kilogr., la moyenne est un peu supérieure à 15 kilogrammes.

La récolte moyenne est de 759.006 muscals ; celle de 1905 — 737.878 muscals — a été mauvaise.

Le prix des roses a été d'environ 10 centimes le kilogramme en 1905 ; celui de l'essence a oscillé entre 2 fr. 30 et 3 fr. 20 le muscal, ce sont des prix extrêmes et exceptionnels.

Malgré l'existence de quelques distilleries modernes, la fabrication de l'essence de rose se fait encore, en très grande partie, dans les alambics primitifs. Ces alambics sont groupés par 2, 3, 10 et plus sous un toit. Cette réunion d'alambics sous un unique abri prend le titre de *gullapana*, mot bulgare qui signifie distillerie. A la fin de 1905 il existait 2.798 *gullapana* et 13.128 alambics.

(1) Le muscal est une mesure ottomane qui équivaut à 4 grammes 8.

Les alambics sont chauffés au bois. On estime qu'ils dépensent chacun 10 mètres cubes de bois dont la valeur est de 5 francs le mètre cube. Cela fait, pour toute la Bulgarie, en 1905, 131.280 mètres cubes de bois d'une valeur de 656.400 francs.

Presque tout le commerce de l'essence de rose est centralisé à Kézanlik, un peu à Karlovo, il est accaparé par cinq ou six grands négociants et une dizaine d'autres de moindre importance. Une grande partie des producteurs étant de pauvres gens, s'adressent pendant l'hiver aux négociants en essences qui leur avancent de l'argent à valoir sur leur prochaine récolte dont le prix n'est pas fixé.

Dès que la récolte est terminée, c'est-à-dire vers la fin du mois de mai v. s. (13 juin), les négociants ramassent vivement les essences produites par leurs débiteurs afin de rentrer dans leurs fonds. Ce n'est qu'en juillet-août, lorsque les distillateurs aisés qui n'ont pas besoin d'avances ont vendu leurs essences, que les prix sont définitivement établis et les comptes arrêtés.

Le marchandage pour la fixation définitive du prix et le retrait de l'essence se font, dans les villages mêmes, soit par les négociants acheteurs de l'essence, soit par leurs intermédiaires appelés *koudjiis*.

Lorsque la récolte des roses est mauvaise, une vive concurrence règne entre les négociants et toute l'essence est rapidement enlevée; mais, lorsque les roses sont abondantes, chaque commerçant achète seulement l'essence produite par ses clients réguliers dans lesquels il a confiance, sachant qu'ils ne le tromperont pas en fraudant leurs produits. Les autres distillateurs ont, dans ces années de bonne récolte, des difficultés pour écouler leur stock.

La science n'ayant pas encore trouvé une méthode sûre pour déterminer la qualité de l'essence de rose, les acheteurs doivent s'en tenir à l'odeur de l'essence et à son point de congélation, qui se nomme, en turc, *dérédjé*, c'est-à-dire degré. D'ordinaire, une essence de rose naturelle se congèle entre 14° et 18°, toutefois il existe des essences qui se congèlent un peu au-dessous de 14° ; par suite de leur odeur très agréable, elles sont aussi appréciées que les essences, dont le point de congélation varie entre 16° et 18°.

Le degré moyen — le point de congélation — des essences de rose produites en 1905 a varié entre 12° et 17°.

Autrefois, le commerce des essences de rose de Bulgarie se trouvait tout entier entre les mains de maisons de Constantinople ayant des succursales sur les lieux de production et les essences passaient par notre ville pour aller à l'étranger. Il n'en est plus ainsi aujourd'hui. Les affaires d'essence de rose sont accaparées en grande partie par des commerçants bulgares qui expédient leurs produits directement sur les places de consommation, spécialement à Paris, Londres et New-York. Ces négociants travaillent soit directement avec les acheteurs étrangers, soit par l'intermédiaire de leurs agents établis sur les marchés de consommation où certains envoient des voyageurs. La quantité d'essence de rose qui vient actuellement à Constantinople est absolument insignifiante.

Le tableau suivant résume l'exportation de l'essence de rose de Bulgarie pendant les deux périodes 1886-1895 et 1896-1905 :

Exportation annuelle moyenne de l'essence de rose

Pays de destination	1886-1895 Kilogr.	%	1896-1905 Kilogr.	%
Autriche-Hongrie	243	8.1	48	1.2
Angleterre	145	4.8	729	17.6
Allemagne	156	5.2	613	14.8
Italie	3	0.1	13	0.3
Russie	24	0.8	156	3.7
Etats-Unis d'Amérique	5	0.2	748	18.0
Turquie	549	18.2	585	14.1
France	747	24.8	1.235	27.7
Autres Etats	1.139	37.8	23	0.6
Total en kilog.	3.011	100	4.350	100
Valeur en francs	1.639.854	»	2.749.926	»

Exportation annuelle moyenne de l'eau de rose

Pays de destination	1886-1895 Kilogr.	%	1896-1905 Kilogr.	%
Autriche-Hongrie	»	»	»	»
Angleterre	»	»	451	0.9
Allemagne	»	»	»	»
Italie	»	»	»	«
Russie	»	»	»	»
Etats-Unis d'Amérique	»	»	»	»
Turquie	64.082	96.8	47.500	96.7
France	2.004	3	948	1.9
Autres Etats	100	0.2	249	0.5
Total en kilogr.	66.186	100	49.148	100
Valeur en francs	24 306	»	13.637	»

Il résulte de ces deux nomenclatures, d'abord que l'exploitation de l'essence de rose a considérablement augmenté et ensuite que celle de l'eau de rose, bien peu importante comme valeur, diminue progressivement.

La récolte de 1907 sera déficitaire ; on compte sur 40 0/0 de moins que l'année précédente et le maximum obtenable ne dépassera pas, d'après les spécialistes, 600.000 muscals. Sans doute il reste un stock de l'année précédente sur les marchés producteurs, mais on assure que ces essences de 1906 sont, pour les neuf dixièmes, des marchandises de rebut.

Au moment de la cueillette, fin mai, on s'est rendu compte dans la Principauté du résultat défavorable de la récolte des roses et toutes les essences ont été accaparées par les intermédiaires de Kézanlik.

DANEMARK

La Situation financière à la fin de l'exercice 1905-1906. — Nous avons publié dans notre n° 792 du 15 mars dernier, les chiffres à la fin de l'exercice 1905-1906, de la Dette publique du Danemark, qui s'élevait alors à 239.670.000 couronnes.

Voici, d'après l'*Annuaire statistique* du Danemark, comment s'établissait à la même époque l'actif de l'Etat danois :

	Couronnes
En caisse	24.569.000
Chemins de fer de l'Etat	205.459.000
— subventionnés	20.766.000
Bâtiments et domaines	244.600.000
Forêts	28.000.000
Fonds de réserve	17.895.000
Valeurs publiques	1.000.000
Valeurs d'Etat	34.182.000
Avances	146.000
Prêts pour rachat des dîmes	597.000
Fonds de prêts	31.745.000
	608.959.000

On voit qu'à la fin de l'exercice financier 1905-1906, l'actif présentait sur le passif un excédent de 369.289.000 couronnes.

NORVÈGE

Les Chemins de fer en 1906. — Il y avait en Norvège au 1er janvier 1907, 2.561.4 kilomètres de chemins de fer, dont 2.178.8 à l'Etat et 382.6 à des Sociétés ou à des particuliers. En outre, 50 kilomètres de la ligne de Bergen ont été mis en exploitation pendant la saison d'été. De plus, il y avait sur la ligne de Grundstad 23.4 kilomètres d'achevés entre Grunstad et Mesel, et prêts à être livrés à la circulation. Le total est donc de 2.635.8 kilomètres en comptant un kilomètre de

chemin de fer de ceinture entre les deux gares de Christiania (chemin de fer du port).

Toutes les lignes de l'Etat ont donné, en 1906, lieu à des plus-values. Il en a été de même de toutes les lignes d'intérêt privé, sauf celle de Lillesand-Flaksvand. Les recettes de l'exploitation ont été : Etat, 15.376.844 couronnes ; intérêt privé, 2.929.484 couronnes ; en tout 18.306.328 couronnes, soit 1.500.000 couronnes de plus qu'en 1905. L'augmentation des recettes est de 8.8 0/0.

Pour l'exercice 1905-1906 le bénéfice net des chemins de fer de l'Etat a été de 3.303.000 couronnes ; sur cette somme, 867.947 couronnes ont été versées au fonds de réserve et 1.527.847 couronnes au fonds des dividendes ; la majeure partie de ces dividendes et de l'excédent restant a fait retour aux caisses de l'Etat.

TURQUIE

Mouvement maritime de l'Empire Ottoman. — Le *Bulletin de la Chambre de Commerce Française de Constantinople* publie le mouvement de la navigation maritime de l'Empire Ottoman pour la dernière année connue (1905-1906). En voici le détail :

Mouvement maritime de tout l'Empire Ottoman (Mer Méditerranée, Mer Noire, Constantinople, Mer Rouge et Golfe Persique).

Pavillons	Voiliers	Tonnage(1)	Vapeurs	Tonnage
Allemand	31	351	1.190	1.678.502
Américain	16	3.763	5	7.715
Anglais	306	19.681	8.331	13.744.030
Austro-Hongrois	71	3.891	5.564	7.385.537
Belge	»	»	263	384.417
Bulgare	177	3 498	735	405.387
Danois	»	»	108	168.467
Egyptien	92	2.602	1	91
Espagnol	»	»	46	80.327
Français	300	144.678	2.333	3.542.365
Hellène	5.782	263.197	13.193	7.074.920
Syrien	17	387	»	» »
Hollandais	»	»	393	524.482
Italien	492	35.019	3.022	3.591.780
Monténégrin	363	16.174	187	17.765
Ottoman	126.127	1.188.810	9.022	3.081 447
Persan	278	13 690	»	» »
Roumain	5	1.430	477	443.211
Russe	25	1.026	3.031	3.017.109
Samien	3.223	37.352	352	46.816
Suédois et Norw.	4	507	114	185.354
Tunisien	271	5.781	»	» »
Zanzibarien	55	4.837	»	» »
Totaux en 1321.	137.635	2.446.679	48.301	45.579.722

Voici les totaux des quatre exercices précédents :

1904-1905	133.706	2.506.079	49.235	44.179.542
1903-1904	144.072	2.605.704	50.547	46.713.989
1902-1903	140.119	2.516.654	47.723	42.581.235
1901-1902	145.978	2.563.105	44.969	33.223.344

Il y a en 1905-1906, sur l'exercice précédent, diminution de 934 vapeurs, mais augmentation de leur tonnage de 1.200.180 tonnes (un peu moins de 3 0/0). Cela indique que l'on construit de plus en plus de gros paquebots et que toute unité qui disparaît est remplacée par un navire d'un plus fort tonnage.

Les voiliers sont en augmentation de 3.929 navires (3 0/0), mais en diminution de 59.400 tonnes (2 0/0). Si on divise le tonnage total de ces voiliers par le nombre des bâtiments, on arrive à un tonnage moyen un peu inférieur à 18 tonnes. Les voiliers qui fréquentent les eaux turques sont en général de très petite portée. Beaucoup d'entre eux, connus ici sous le nom générique de *caïk*, ressemblent à des tartanes.

Le tonnage total de l'exercice qui nous occupe est supérieur de 1.140.780 tonnes (2.4 0/0) à celui de l'année précédente, inférieur de 1.493.292 tonnes (3 0/0) à celui de 1319. Il dépasse de 2.728.512 tonnes (6 0/0) le tonnage de 1318 et de 7.039.952 tonnes (17.2 0/0) celui de 1317. Par conséquent, durant les cinq années allant de 1317 à 1321, le tonnage total de la navigation dans les eaux turques s'est accru d'environ un sixième et cette augmentation a porté totalement sur les vapeurs.

Il ne faut pas confondre ce tonnage important avec la quantité de marchandises transportées. Un vapeur, d'une portée de 2.000 tonnes nettes, qui, à l'aller, a touché Salonique, Smyrne, les Dardanelles, Constantinople, Zoungouldak, Samsoun et Trébizonde en Turquie, est porté sur les statistiques pour sept fois 2.000 tonnes, soit 14.000 tonnes, alors qu'en réalité il n'a souvent pas transporté en tout 1.400 tonnes de marchandises.

Part des principales marines dans la navigation Ottomane

Ordre d'importance	Pavillons	Tonnage total Tonnes	Part proportionnelle % 1905-6	1904-5	1903-4	1902-3
1	Anglais	13.763.711	28.8	29.2	30.6	34.1
2	Aust.-Hongr.	7.389.428	15.4	15.6	15	15.7
3	Hellène	7.338.117	15.3	13.9	12.6	4.3
4	Ottoman	4.970.257	10.4	12 7	12.6	14
5	*Français*	*3.687.043*	*7.7*	*5.7*	*6.3*	*8.7*
6	Italien	3.626.799	7.6	7.5	7.9	6
7	Russe	3.048.135	6.3	6.6	6.7	8.1
8	Allemand	1.678.853	3.5	4.5	3.6	»
9	Hollandais	524.482	1.1	1.1	1	»
10	Roumain	444.641	0.9	0.4	»	»

Les *Anglais*, quoique conservant à peu près le même tonnage qu'en 1894-95, voient leur pourcentage diminuer. Il est certain que, depuis huit ans, la part de ce pavillon, tout en demeurant de beaucoup la plus importante, s'est réduite. Les Anglais doivent lutter contre des concurrents maritimes nouveaux et hardis.

Le pavillon *Austro-Hongrois* présente une légère augmentation de 109 mille tonnes ; il conserve presque invariablement le même pourcentage depuis plusieurs années. Nous savons que le gouvernement Austro-Hongrois s'impose de sérieux sacrifices pour desservir les ports turcs par les vapeurs du Lloyd. On assure, en outre, qu'une Compagnie Hongroise va affecter plusieurs vapeurs au service de la navigation dans les eaux turques.

Il est indiscutable que la flotte de commerce *Hellène* s'accroît progressivement ; elle a le grand avantage de naviguer à très bon marché. Son tonnages dans les eaux turques s'est augmenté de 843 mille tonnes, près de 15 0/0, et sa part passe de 4,3 0/0 en 1313 à 15,3 0/0 en 1321.

Le pavillon *Français* a réalisé de très sérieux progrès. Du 7e, il monte au 5e rang ; son tonnage s'accroît d'un million neuf mille tonnes, le nombre de ses vapeurs de 432 unités. Son pourcentage passe de 5,7 0/0 à 7,7 0/0. Notons que cette part était de 8,7 0/0 en 1313.

Quoique les *Italiens* reculent d'un rang — passant de la 5e à la 6e place — leur tonnage s'augmente de 482 mille tonnes ; leur part proportionnelle demeure à peu près la même.

Le pavillon *Russe* descend également d'un rang, perd 126 mille tonnes et voit légèrement diminuer son pourcentage. Il était de 8,1 0/0 en 1313 ; il est ramené à 6,3 0/0 en 1320.

Nous sommes surpris de trouver les *Allemands*, qui conservent le même rang, en moins-value de 341 mille tonneaux. Leur part est réduite de 1 0/0 (3,5 0/0 au lieu de 4,5 0/0). Nous verrons, par contre, une sérieuse augmentation dans l'exercice suivant qui a pris fin le 13 de ce mois.

Aucune variation à signaler pour le pavillon *Hollandais*.

Les *Roumains* gagnent deux places, montant du 12e au 10e rang et voient leur pourcentage légèrement croître ; les *Bulgares* conservent leur position (11e) ; les *Belges* perdent deux places et leur part diminue.

(1) C'est le *tonneau registre* (tonnage net) qui sert d'unité à ces tableaux.

AMÉRIQUE

ÉTATS-UNIS

Le Commerce Extérieur des Etats-Unis. — Voici les résultats du commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois de juin et pour les douze mois des six derniers exercices :

Marchandises

Juin	Exportation	Importation	Balance
		(En dollars)	
1902	89.240.483	73.115.054	+ 16.125.429
1903	95.222.846	81.999.777	+ 13.223.069
1904	93.224.866	81.157.235	+ 12.067.631
1905	121.095.274	90.435.674	+ 30.659.600
1906	125.034.000	100.789.000	+ 24.254.000
1907	137.740.000	112.490.000-	+ 25.250.000
Douze mois			
1901-02	1.381.719.000	903.321.000	+ 478.398.000
1902-03	1.420.141.000	1.025.719.000	+ 394.422.000
1903-04	1.460.827.000	991.087.000	+ 469.740.000
1904-05	1.518.562.000	1.117.513.000	+ 401.049.000
1905-06	1.743.864.000	1.226.562.000	+ 517.302.000
1906-07	1.880.851.000	1.434.401.000	+ 446.450.000

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Juin	Or	Argent
	(En dollars)	
1902	— 3.694.932	+ 1.447.213
1903	+ 9.740.035	— 494.395
1904	— 3.363.689	+ 1.658.233
1905	+ 1.892.930	+ 2.443.029
1906	+ 887.000	+ 758.000
1907	+ 21.731.030	+ 1.912.000
Douze mois		
1901-02	— 3.452.000	+ 21.500.000
1902-03	+ 2.109.000	+ 20.087.000
1903-04	— 17.595.000	+ 21.704.000
1904-05	+ 38.945.000	+ 21.364.000
1905-06	— 57.648.000	+ 21.426.000
1906-07	— 63.087.000	+ 13.820.000

Mouvement de la Navigation en 1905-1906. — Le Département du Commerce et du Travail des États-Unis a récemment publié les statistiques relatives au mouvement de la navigation dans les ports de ce pays pendant l'exercice qui s'est terminé au 30 juin 1906. Voici, exprimés en milliers de tonneaux les chiffres comparatifs pour les deux années 1905 et 1906 :

	Entrées			Sorties		
	Pavill. des Ét.-Unis	Pavill. étrang.	Totaux	Pavill. des Ét.-Unis	Pavill. étrang.	Totaux
			(Miliers de tonneaux)			
1904-1905	7.657	39.859	47.516	7.900	39.979	47.879
1905-1906	7.414	45.211	52.625	7.179	44 491	51.670
Diff. en 1905-06	—243	+5.352	+5.109	—721	+4.512	+3.791

La part des six principaux ports des États-Unis dans le tonnage total se résume comme suit :

Ports	1904-1905 Entrées	1904-1905 Sorties	1905-1906 Entrées	1905-1906 Sorties
		(Milliers de tonneaux)		
New-York	9.631	9.311	10.477	9.914
Boston	2.604	2.033	2.958	2.243
Philadelphie	1.834	1.818	2.031	2.251
Nouvelle-Orléans	1.792	1.986	1.716	1.840
Galveston	884	1.081	1.031	1.284
San-Francisco	[illegible]	1.017	773	789

La valeur des importations par mer s'est élevée, pour l'exercice 1905-1906, à 1.140 millions de dollars; celle des exportations a été de 1.550 millions de dollars.

Le tonnage des navires de provenance française a atteint 614.494 tonneaux en 1906, contre 487.814 tonneaux pendant l'exercice précédent. Le tonnage des navires à destination des ports français s'est élevé à 1.096.762 tonneaux en 1906, contre 877.547 tonneaux en 1905.

Marché Financier de New-York

New-York, 7 août 1907.

Pendant le mois de juillet, les travaux d'excavation du futur canal de Panama ont eu pour résultat le déplacement de 1.658.776 pieds cubes de terre. C'est le record du travail fourni depuis que les Américains ont repris, pour leur compte, l'œuvre de Ferdinand de Lesseps. Ils comptent pousser les travaux avec une activité bien plus grande encore par la suite.

Les valeurs émises depuis le 1er janvier 1907 par les Compagnies de chemins et les Sociétés industrielles s'élèvent à un total de 683 millions de dollars, y compris 209 millions de dollars d'obligations.

A Wall-Street, l'hostilité contre les trusts, la dénonciation de reports par certains grands établissements de crédit, la baisse sensible des valeurs de traction se répercutent sur la majeure partie de la cote. Une petite amélioration s'est toutefois produite en dernière heure, après que les ventes forcées ont été terminées.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 87 7/8 ; *Milwaukee*, 124 5/8 ; *Erie*, 23 1/4 ; *Reading*, 96 1/4 ; *Canadian Pacific*, 171 ./. ; *Illinois Central*, 138 ./. ; *Louisville*, 117 ./. ; *N.-Y. Central*, 108 1/2 ; *Union Pacific*, 132 ./., *Pennsylvania*, 119 1/4.

MEXIQUE

Banque Nationale du Mexique. — Les bénéfices de l'exercice 1906 sont en progression corrélative de l'augmentation du nombre des succursales et, par suite, de l'extension des opérations sociales : ils se sont élevés à 7.791.739 piastres, contre 5 685.092 piastres pour 1905. En y comprenant le reliquat de ce dernier exercice, le disponible a atteint 8.014.146 piastres, au lieu de 5.885.326 piastres l'année précédente, ce qui a permis de porter le dividende de 18 à 20 piastres par action. Les parts de fondateur ont reçu 15 piastres, le fonds de réserve ordinaire a été augmenté de 754.174 piastres, et 295.531 piastres ont été reportées à nouveau.

Voici le résumé des deux derniers bilans au 31 décembre :

	1906	1905
Actif	(Piastres)	
Immobilisé et à amortir	2.222.595	1.211.381
Caisse et portefeuille	74.333.688	63.940.326
Prêts sur nantissements	57.651.031	40.840.755
Débiteurs divers	113.677.787	96.687.753
Totaux	247.885.091	202.680.215
Passif		
Capital et réserves	57.992.113	44.066.565
Billets en circulation	36.123.061	27.989.073
Réescomptes et créditeurs	145.755.771	124.739.251
Bénéfices	8.014.146	5.885.326
Totaux	247.885.091	202.680.215

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

La Situation économique. — Nous extrayons du récent Message adressé au Congrès par le Président de la République Argentine les renseignements suivants sur la situation économique et financière de ce pays :

« Si l'exercice en cours laisse, au point de vue financier, des résultats égaux à ceux de 1906, le Trésor aura à disposer d'un excédent de 43.772.000 piastres. C'est là, en effet, le montant de celui légué par 1906 et qui a servi à couvrir les dépenses extraordinaires autorisées par le Congrès et a permis au gouvernement de renoncer aux émissions d'obligations intérieures. Le montant de ces émissions autorisées était, au 31 décembre 1906, de 27.419.549 piastres. Mais 1.000.177 piastres seulement ont été émises.

Comme l'excédent de 43.772.000 piastres n'a pas suffi à faire face aux dépenses extraordinaires et à celles qui furent autorisées par des lois spéciales, il a fallu adopter un budget qui prévoyait un déficit de 5 millions de piastres et se décider à recourir aux ressources extraordinaires que constitue la création d'obligations intérieures. Au 31 décembre 1906 le montant total de ces obligations, dont l'émission était autorisée par les budgets et par les lois spéciales, atteignait 53.655.140 piastres.

Le Président n'approuve pas ces émissions, qui sont de nature à troubler le marché. Il est d'avis qu'il suffit de réserver une certaine somme pour faire face à la dette flottante. Le crédit national se trouverait bien de ce système.

Sur un montant de 182.578.824 piastres auquel devaient s'élever les dépenses ordinaires de 1906, le gouvernement a réalisé une économie de 5.100.000 piastres. Il a aussi économisé 11 1/2 millions de piastres sur les dépenses extraordinaires prévues pour les travaux publics. Mais, d'un autre côté, les lois spéciales et les décisions de Cabinet ont ajouté 22.100.000 piastres aux sommes à dépenser.

Le gouvernement s'applique cependant à maintenir l'équilibre entre les recettes et les dépenses. A cet effet, il a ajourné l'exécution de travaux publics considérés comme non urgents et pour lesquels il eût fallu 7 022.950 piastres en espèces et un million de piastres en obligations. Il est disposé à réduire dans la mesure du possible toutes les autres dépenses non productives.

Le crédit national, tant à l'intérieur qu'à l'extérieur, a été religieusement sauvegardé et continuera à l'être, quelques sacrifices que l'Etat doive s'imposer. La légation argentine à Londres est en possession de tous les fonds nécessaires pour faire face à l'échéance du 1er juillet.

Loin d'avoir augmenté la dette intérieure, comme il était autorisé à le faire dans de si larges proportions, le gouvernement en a amorti d'abord 942.800 piastres-papier, puis l'a réduite de 12.698.460 piastres-or par la destruction d'obligations qui existaient dans la Caisse de conversion comme garantie des émissions de papier des banques de Santiago, de Rioja, de Salta et de Buenos-Aires, assumées aujourd'hui par la Banque de la Nation. De cette façon la dette intérieure ne dépasse plus 88.243.800 piastres-papier et 3.701.540 piastres-or.

Un autre fait qui est à l'avantage du crédit de la nation est la réduction subie depuis un an par le montant des bons du Trésor. Ceux-ci s'élevaient au 31 mars 1906 à 1.700.529 piastres-or et 8.015.280 piastres-papier. Ils ont été ramenés à 411.437 piastres-or et 4.995.253 piastres-papier.

Le chiffre de la dette extérieure a été aussi abaissé de 329 millions 167.941 piastres-or à 324.333.116 piastres-or, présentant ainsi une diminution de 4.834.825 piastres-or.

Le remboursement de l'emprunt Morgan à la fin de 1905 a obligé la nation à contracter à Londres et à Paris un emprunt à court terme de 7 millions et demi de livres sterling, dont le renouvellement a causé de vives préoccupations au gouvernement. En effet, la dépression des rentes nationales, l'élévation du taux d'escompte de la Banque d'Angleterre et l'état troublé du marché monétaire rendirent l'opération assez laborieuse. Le pouvoir exécutif, qui ne s'était jamais trouvé en présence d'une obligation exigible d'une telle importance, crut ne pas devoir attendre l'échéance pour prendre les mesures qui devaient lui permettre d'y faire face. Il créa une dette intérieure de 35 millions de piastres-or représentée par des obligations productives d'un intérêt annuel de 5 0/0 avec 1 0/0 d'amortissement. Le pays et le marché se sont trouvés ainsi délivrés d'un gros souci, une dette extérieure a été changée en une dette intérieure avec un allégement des charges incombant au Trésor public.

Le gouvernement estime que le système actuel de l'impôt en Argentine doit être modifié en prenant en considération les conditions du travail et le coût de l'existence. Une Commission a été désignée pour préparer spécialement une révision des tarifs douaniers.

La Banque Nationale Argentine. — Le Sénat argentin a approuvé la proposition du ministre des Finances relative à l'augmentation du capital de la *Banque Nationale Argentine* qui sera porté à 100 millions de dollars-papier, soit environ à 8.800.000 liv. st.

Le Sénat a également approuvé le projet relatif à la publication obligatoire de bilans mensuels par les Sociétés anonymes et banques privées.

Les deux projets de loi ont été soumis à la Chambre des députés.

ASIE

INDES ANGLAISES

L'Industrie du manganèse. — Suivant les renseignements contenus dans un récent rapport du Consulat de France à Calcutta, l'industrie du manganèse dans l'Inde serait de date relativement récente. C'est en 1892, en effet, que l'on découvrit, dans les montagnes du Vizianagram, présidence de Madras, le premier dépôt important de ce minerai. Depuis, il a été rencontré en maints endroits, et l'extraction a pris des proportions qui méritent d'être signalées.

Pour donner une idée de la situation occupée aujourd'hui par l'Inde, parmi les nations productrices de manganèse, il suffit d'indiquer qu'en 1905 les envois à l'extérieur ont atteint 247.462 tonnes. C'est un fait d'autant plus remarquable que les exportations de la Russie et du Brésil étaient alors de 388.231 tonnes et 262.416 tonnes respectivement. Voilà donc l'Inde au troisième rang, bien avant Cuba, l'Espagne, la Grande-Bretagne, la Hongrie et la France.

Les chiffres de l'année 1906 ne sont pas encore connus ; mais on peut assurer qu'ils dépasseront ceux des autres pays, surtout si l'on tient compte des troubles de Russie, qui ont dû réduire énormément le rendement habituel des mines du Caucase.

Parmi les minerais de manganèse rencontrés dans l'Inde, nous citerons les plus connus :

1° Le « braumite », le plus important au point de vue commercial. Il se trouve spécialement dans les provinces centrales et la région du Vizianagram ;

2° Le « pyrolusite » ou peroxyde de manganèse, dont les plus riches dépôts sont situés dans les mêmes localités que ci-dessus, ainsi que dans les districts de Nagpur et de Jubbulpore et sur les plateaux de Mahableshwar ;

3° Le « manganite », qui est plutôt rare ; mais les dépôts connus valent la peine d'être exploités ;

4° Le « psilomelane », à base de fer et de borium, très riche en manganèse, qu'il contient, d'après certaines analyses, en proportions dépassant quelquefois 65 0/0 et 67 0/0. C'est le plus répandu des minerais manganésifères indiens et avec le « braumite », celui qui s'exporte en plus grandes quantités. Il se rencontre surtout sur le plateau du Mahableshwar. On en aurait, cependant, trouvé tout récemment, dans le district de Bellary (Présidence de Madras), un dépôt d'une grande valeur et ne contenant pas moins de 54 0/0 de métal pur.

Le dépôt de Manegaon (district de Nagpur) est long de un mille et demi ; celui de Balaghat atteint un mille trois quarts ; un autre à Thirori, également dans le district de Balaghat, s'étendrait sur une longueur de six milles. A Kandri, on en rencontre un de cent pieds d'épaisseur ; enfin, la veine de Ramdongri, district de Nagpur, aurait une hauteur de 1.500 pieds. Tous sont situés dans les « Provinces Centrales ». Rien d'étonnant donc que, pour l'instant, les mines les plus importantes soient dans cette région. Celles de l' « Agence de l Inde Centrale » (Central India Agency) et du Vizianagram sont aussi d'un rendement excellent.

Mais il convient d'attirer également l'attention sur les nouveaux dépôts de l'Etat du Mysore qui contiennent, assure-t-on, 52 0/0 de manganèse pur. Dans le même but, nous mentionnerons les découvertes de ce métal faites dans la division de Chota Nagpur, Bengale et dans l'Assam inférieur.

C'est à croire que tout le pays contient des grands dépôts de manganèse. Ce détail n'a pas été perdu de vue ici. Les ingénieurs parcourent l'Inde à la recherche du précieux métal, et chaque jour les capitaux affluent pour la création de nouvelles Compagnies. Aussi, n'est-il pas exagéré de dire qu'après les industries minières de l'or et du charbon, celle du manganèse, aujourd'hui encore à ses débuts, tend à devenir la plus importante et que l'Inde peut prétendre à occuper le premier rang parmi les fournisseurs du monde de ce produit.

MINES D'OR

Rendements particuliers de Juillet

Les rendements particuliers de juillet commencent à parvenir. Voici ceux qu'apporte le télégraphe :

Crown Deep. — 14.858 onces d'or fin, contre 14.783 en juin; bénéfices, 29.850 liv. st., au lieu de 30.700 liv. st. le mois précédent. Réserve d'or, 9.436 onces.

Durban Deep. — 4.688 onces d'or fin, contre 4.207 en juin; bénéfices, 4.100 liv. st., en augmentation de 1.000 liv. st. sur le mois précédent.

Glen Deep. — 7.385 onces d'or fin, contre 7.087; bénéfices, 10.200 liv. st., en plus-value de 200 liv. st. d'un mois à l'autre.

Geldenhuis Deep. — 10.478 onces, contre 10.140; bénéfices, 14.100 liv. st , contre 14.050 en juin.

Lancaster West — 2.130 onces d'or fin, contre 2.026; bénéfices, 1.206 liv. st., au lieu de 935 liv. st.

Langlaagte Deep. — 9.641 onces, en augmentation de 380 onces sur juin. Bénéfices, 8.850 liv. st., contre 9.100 liv. st. le mois précédent.

Nourse Mines. — 13.648 onces d'or fin, contre 13.190 en juin. Bénéfices, 20.050 liv. st., en augmentation de 700 liv. st.

Princess. — 4.024 onces, au lieu de 3.056. Bénéfices, 4.701 livres sterling, contre 4.146 liv. st. en juin.

Roodepoort Consolidated Deep. — 3.056 onces, contre 3.241. Bénéfices, 1.292 liv. st., en diminution de 966 liv. st. d'un mois à l'autre.

Rose Deep. — 9.991 onces, contre 9.689. Bénéfices, 13.450 livres sterling, en augmentation de 350 liv. st.

Van Ryn. — 9.308 onces, au lieu de 8.447. Bénéfices, 16.961 livres sterling, contre 13.631 liv. st. en juin.

Village Deep. — 8.110 onces, contre 7.365. Bénéfices, 5.501 livres sterling, au lieu de 4.250 liv. st. le mois précédent.

Simmer and Jack Proprietary

Une dépêche est arrivée la semaine dernière annonçant que plus de 2.000 Chinois employés dans cette mine avaient envoyé une pétition au gouvernement pour le prier de leur permettre de renouveler leurs contrats.

« On ne manquera pas de dire dans certains milieux, fait observer à ce sujet la *Revue Sud-Africaine*, que cette démarche a été dictée par les dirigeants de la *Simmer*, afin d'essayer de conserver leur personnel jaune. Le résultat de la démarche semble trop certain pour que l'on puisse supposer un seul instant que les administrateurs de la mine aient pu croire à l'efficacité d'une telle pétition auprès du gouvernement. »

La *Simmer* étant parmi les Compagnies employant le plus grand nombre de Chinois, elle rencontrera plus de difficultés que d'autres pour le remplacement de ses ouvriers, mais on ne doit pas perdre de vue que les 3.200 coolies qu'elle occupe ne sont pas tous arrivés ensemble. Leurs contrats ne cesseront donc que graduellement et leur départ ne s'effectuera que petit à petit, de manière que la Compagnie puisse trouver au fur et à mesure le nombre de nègres suffisant au maintien de son effectif d'ouvriers de couleur.

Robinson Gold Mining Cy

Les résultats de cette Compagnie pour le premier semestre de l'exercice en cours sont, comme pour toutes les autres mines environnantes, en progrès marqués sur ceux de la période correspondante de 1906.

Pour un nombre sensiblement égal de tonnes traitées, le bénéfice brut est passé de 496.861 liv. st. à 568.180 liv. st., grâce à une amélioration de plus de 3 sh. par tonne dans la teneur du minerai. Comme, d'un autre côté, les frais d'exploitation ont été moins élevés, le résultat net du semestre s'est soldé par une plus-value de 69.336 liv. st. dans les bénéfices.

Ainsi qu'on le sait, cette Compagnie se trouve dans une excellente situation au point de vue de ses réserves de minerai développé, qui assurent actuellement l'alimentation du moulin pendant cinq ans sur la base actuelle de la puissance des broyages, et, d'après les calculs les plus récents, on estime que ces réserves, ajoutées au nombre de tonnes de minerai contenues encore dans la mine, permettent de fixer la durée de celle-ci à neuf ans au moins.

FERREIRA DEEP

Cette Compagnie se propose d'exploiter à présent la portion Ouest de sa propriété à l'aide d'un nouveau puits vertical. Ce travail sera entrepris avant de commencer le nouveau programme d'extension de ses usines, qui comprendrait la construction de nouvelles usines de cyanuration et l'adjonction de quarante nouveaux pilons et d'un autre tube-mill à la batterie actuelle. De cette façon, on espère porter le chiffre des broyages mensuels de 11.500 à 20.000 tonnes. Quant à la somme nécessaire à ces améliorations, elle serait prise sur les fonds que la Compagnie possède actuellement et auxquels viendraient s'ajouter les bénéfices réalisés pendant les prochains mois.

Mines d'Or Australiennes

Production de l'or de la Nouvelle-Zélande. — La production d'or de la Nouvelle-Zélande s'est élevée, pour le mois de juillet dernier, à 52.966 onces, d'une valeur de 212.809 livres sterling, contre 62.807 onces, d'une valeur de 254.011 livres sterling, en juillet 1906.

Informations diverses

Village Deep. — L'augmentation de l'outillage dans cette mine se poursuit régulièrement et sera terminée dans deux ou trois mois environ. Les travaux de développement ont fait découvrir du minerai de teneur satisfaisante au septième niveau dans le « Main Reef Leader » qui fournira 94 à 95 0/0 du minerai. Ce résultat est d'autant plus satisfaisant que, dans les trois premiers niveaux, la teneur de ce filon avait plutôt laissé à désirer.

Nigel Gold. — On signale à cette mine l'installation d'un tube-mill qui, croit-on, va augmenter la capacité de broyage à environ 10.000 tonnes par mois. On prépare aussi très activement les nouvelles cuves de traitement et on estime que les frais d'exploitation seront sensiblement réduits d'ici un mois ou deux.

Roberts Victor Diamonds, Limited. — L'Agence de Paris de la *The African and European Invesment, Company, Limited*, 15, rue du Helder, communique les renseignements suivants :

« *Roberts Victor Diamonds, Limited.* — Résultats pour le mois de juillet : 29.094 loads lavés ont produit 12.810 carats, soit 43.5 carats par 100 loads. Les prévisions faites le mois dernier se sont réalisées. Un abondant approvisionnement d'eau pour tous les travaux a été amené de la rivière Modder. Il est actuellement procédé à l'installation du matériel nécessaire. »

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 7 août 1907.

Le Stock-Exchange a clos ses portes vendredi soir pour ne les rouvrir que mardi; mais en revenant de vacances, il s'est montré sans entrain, les nouvelles de l'Afrique du Sud

manquant, tout au moins celles qui pouvaient contribuer à donner à la cote un encouragement immédiat.

Notre liquidation de quinzaine commencera samedi par la réponse des primes sur les Mines d'or.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered* reste à 1 3/16, contre 1 7/32.

La *Transvaal Goldfields* se tient à 5/8.

La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 7/8.

La *Consolidated Goldfields* est à 3 5/32.

La *Rand Mines* se retrouve à 5 9/32; elle se traitait à 5 5/16 la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 3 25/32, contre 3 13/16 la semaine dernière.

La *New Comet* est à 1 1/4; elle restait ainsi il y a huit jours.

La *Cason* vaut 4 1/8. L'*Angelo* est à 3 1/8. Ces deux Compagnies ont réduit leurs frais d'exploitation d'une façon notable. Ils sont en effet revenus de 27 shillings en 1906 à 21 1/4 shillings pour l'*Angelo* et de 25 sh. 10 d. à 22 shillings pour la *Cason*. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 1/8. La *City and Suburban* cote 2 15/16.

La *New Kleinfontein* se tient à 1 13/16. La *Jubilee* est à 1 1/2. La *Village*, qui restait à 3 5/16, se retrouve ainsi. La *Jumpers* cote 2 3/16, contre 2 1/16 il y a huit jours.

La *Driefontein* finit 1 11/16. La *Ferreira* est à 19 1/4.

La *Knights* clôture à 3 liv. st.

Le premier départ des Chinois, sur cette Compagnie, comprendra 207 coolies qui seront rapatriés en septembre. Cette Compagnie assure pouvoir remplacer rapidement ce petit nombre d'ouvriers.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 1 3/4. La *Meyer and Charlton* est à 4 liv. st. 1/16.

La *Modderfontein* vaut 4 15/16, au lieu de 5 livres. La *Ginsberg* clôture à 15/16.

La *Treasury* est à 1/2. La *May Consolidated* se traite à 2 5/16. La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 liv. 1/8, s'échange encore à ce cours.

La *Randfontein* vaut 1 11/32. La *Glencairn* reste à 13/16; la *Geldenhuis Estate* est à 2 27/32; elle restait à 2 7/8 il y a huit jours. La *Van Ryn* vaut 2 3/4.

La *Crown Reef* reste à 7 3/16, tout comme il y a huit jours. La *Robinson Randfontein* se retrouve à 31/32. La *New Heriot* cote 3 5/8. La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 1/8. La *Wolhuter* reste à 1 7/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 livres 1/2, sans changement sur la semaine dernière.

La *Geldenhuis Deep* vaut 4 1/2. La *Durban Roodepoort Deep* est à 15/16. La *Knights Deep* s'échange à 1 11/16. La *Robinson Deep* cote 4 1/8. La *Glen Deep* reste à 1 13/16, contre 1 3/4, il y a huit jours.

La *Cinderella Deep* finit à 1 1/2.

La *Driefontein Deep* se traite à 7/16. L'*Angelo Deep* est à 9/16. La *Nigel Deep* s'échange à 3/32. La *Ferreira Deep* se traite à 4 5/8, au lieu de 4 11/16 la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 1 3/4. La *Nourse Mines* clôture à 2 3/16.

La *Village Deep* clôture à 1 7/16. La *Roodepoort Central Deep* est à 7/16. La *Jumpers Deep* finit à 1 3/8, sans changement.

La *Simmer Deep* se tient à 11/16.

La *Rose Deep* vaut 3 1/8. Les bénéfices de cette Compagnie, pour le premier semestre de l'année en cours, sont de 10.000 liv. st. supérieurs à ceux de la même période de 1906, par suite d'un abaissement dans le chiffre des frais d'exploitation qui sont revenus de 21 sh. 7 d. à 19 sh. 5 d. par tonne, et grâce aussi à une amélioration de 3 shillings par tonne dans la teneur du minerai. La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 5/16. La *Simmer and Jack* reste à 1 3/32.

La *Geduld* finit à 1 3/16. La *Jupiter* se tient à 9/16.

La *Witwatersrand Deep* cote 3 5/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 5/6; *Rhodesia Limited*, 2/0.

La *Rhodesian Banket* est à 1 15/32. La *Rand Collieries* cote 7/8. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 5/8.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 1 7/8, comme la semaine dernière.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 1 1/16. L'*East Rand Mining* est à 7/8; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 9/16; l'*African and European Investment* à 3/4; la *Swaziland Corporation* à 1/4; *Great Eastern Collieries* 1/8; *South African Breweries*, 1 7/8.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 9 7/16, au lieu de 9 5/8 il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 4 5/8.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 8 août 1907.

Le Marché des Mines d'or de Paris est demeuré peu actif. Il est vrai que le Stock-Exchange de Londres a chômé pendant trois jours consécutifs, et que les indications lui manquant du côté anglais, il ne pouvait guère faire autrement que se tenir sur l'expectative.

Les Compagnies suivantes viennent de détacher leurs coupons : *Crown Deep*, 9 fr. 56; *Ferreira Gold*, 36 fr. 75; *Geldenhuis Deep*, 3 fr. 57; *Geldenhuis Estate*, 9 fr. 61; *Langlaagte Estate*, 2 fr. 50; *May Consolidated*, 5 fr. 43; *Robinson Deep*, 4 fr. 18; *Robinson Gold*, 12 fr. 55; *Rose Deep*, 2 fr. 97; *Village Main Reef*, 5 fr. 01.

La *Consolidated Goldfields* termine à 78 fr. 25, contre 80 fr. 75; *East Rand* à 95 fr. 25, au lieu de 95 fr. 75; *Chartered* à 32 fr. La *Rand Mines* est à 133 fr.; elle restait à 133 fr. 50 il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 491 francs avec coupon, s'inscrit à 445 francs, ex-coupon.

La *French Rand* s'échange à 19 fr. 25. Les bénéfices de cette Compagnie pour le premier semestre de l'exercice en cours s'élèvent à 26.056 liv. st., contre 20.256 liv. st. en 1906. Cette augmentation tient à la fois à l'amélioration de la teneur et à la réduction des frais d'exploitation. L'action *Goerz et Cie* se retrouve à 20 fr. 50. La *Geduld* clôture à 29 fr. 75, contre 30 francs. La *Crown Deep* s'échange à 304 fr. 50 ex-coupon, contre 316 fr. 50 avec coupon il y a huit jours.

La *Geldenhuis Estate* finit à 65 francs ex-coupon, contre 73 francs avec coupon, la semaine dernière.

La *General Mining*, qui terminait à 24 fr. 75, reste à 21 francs. La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 115 francs, ex-dividende, contre 114 fr. 50 avec coupon.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 25 fr. 50.

La *Langlaagte Estate* est aux environs de 52 fr. 75 ex-coupon, au lieu de 56 francs avec coupon. La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 58 francs avec coupon, clôture à 53 francs ex-coupon.

La *Main Reef Consolidated* s'établit aux environs de 14 francs. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 24 francs.

La *New Goch* se retrouve à 17 fr. 50, contre 17 fr. 25 il y a huit jours.

La *New Primrose* se tient aux environs de 73 francs.

La *Robinson Randfontein* vaut 23 fr. . . ., sans changement. La *Randfontein Estate* est à 33 fr. 50, contre 34 fr. . . la semaine dernière.

La *Robinson Gold* s'échange à 195 fr. 50 ex-dividende, au lieu de 206 fr. 50 avec coupon, il y a huit jours. La *Robinson Deep*, reste à 103 francs ex-coupon, contre 108 francs avec coupon.

La *Rose Deep* est à 77 fr. 50 ex-coupon, contre 81 fr. 75 avec coupon. La *Village Main Reef* termine à 83 fr. 50 ex-dividende, elle cotait 87 fr. 50 avec coupon la semaine dernière.

La *Simmer and Jack* clôture à 27 fr. . . . La *Transvaal Consolidated Land* est à 52 francs.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 76 fr. 50, contre 77 fr. 50 la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 576 francs, l'action ordinaire finit à 577 fr. 50. Actions privilégiées, 449 fr. 50, contre 446 francs.

La *Jagersfontein* s'échange à 165 fr. 50 l'action ordinaire, au lieu de 162 fr. 50 il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Économiste-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
Téléphone n° 246-61

N° 814. — 32e volume. (7) ‖ Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) ‖ Samedi 17 Août 1907.

SOMMAIRE DU N° 814

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1906 16 août	2.917	1.064	4.472	530	632	523	3
1907 1er août	2.891	976	4.804	513	1.096	569	3½
1907 8 août	2.801	975	4.691	492	935	581	3½
1907 16 août	2.801	970	4.671	461	910	574	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 7 août	856	270	1.676	618	1.147	79	4½
1907 23 juillet	877	278	1.797	733	1.275	87	5½
1907 31 juillet	834	264	1.847	663	1.309	117	5¼
1907 7 août	846	267	1.786	621	1.253	90	5½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 7 août	51	18	137	74	109	72	»
1907 23 juillet	65	21	191	84	145	75	»
1907 31 juillet	58	18	164	76	141	76	»
1907 7 août	62	19	165	80	140	78	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 16 août	926	»	740	1.053	699	»	3½
1907 1er août	896	»	718	1.085	743	»	4
1907 8 août	876	»	746	1.099	721	»	4
1907 15 août	896	»	734	1.065	698	»	4½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1906 30 juin	137	18	190	»	»	»	»
1907 4 mai	126	19	182	»	»	»	»
1907 1 juin	145	19	201	»	»	»	»
1907 29 juin	136	19	190	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1906 30 juin	65	10	153	»	»	»	»
1907 4 mai	78	9	179	»	»	»	»
1907 1 juin	77	9	170	»	»	»	»
1907 29 juin	76	9	162	»	»	»	»

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 7 août	1.182	312	1.856	171	607	46	4
1907 23 juillet	1.150	312	1.862	199	675	62	5
1907 31 juillet	1.145	310	1.972	203	783	66	5
1907 7 août	1.145	307	1.923	217	755	63	5
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 9 août	103	16	689	66	595	37	3½
1907 25 juillet	98	19	737	63	611	57	5
1907 1 août	101	19	755	51	612	60	5
1907 8 août	101	19	732	60	616	61	5
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 4 août	29	9	42	85	26	15	7
1907 20 juillet	29	14	52	91	28	20	7
1907 27 juillet	29	14	51	91	29	20	7
1907 4 août	29	14	50	91	29	20	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 31 juillet	122	»	163	4	49	9	5
1907 31 mai	129	»	167	4	48	12	6
1907 30 juin	134	»	181	4	56	14	6
1907 31 juillet	128	»	170	5	55	12	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 11 août	380	616	1.559	551	619	114	4½
1907 27 juillet	390	644	1.556	534	566	116	4½
1907 3 août	390	641	1.563	532	568	116	4½
1907 10 août	389	640	1.567	532	566	115	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1906 30 juin	1	1	115	115	35	13	»
1907 30 avril	2	1	121	130	37	15	»
1907 31 mai	2	2	117	131	37	14	»
1907 30 juin	2	1	119	132	38	15	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 11 août	139	144	545	8	148	130	4½
1907 27 juillet	145	145	538	26	148	147	5
1907 3 août	147	143	539	25	155	146	5
1907 10 août	149	142	530	28	154	141	5
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 20 juillet	662	103	1.082	188	378	41	5
1907 30 juin	733	119	1.266	165	475	51	5
1907 10 juillet	759	116	1.293	186	474	35	5
1907 20 juillet	764	121	1.287	177	456	37	5
ITALIE — Banque de Naples							
1906 10 juillet	150	15	333	84	144	20	5
1907 20 juin	164	15	346	84	145	22	5
1907 30 juin	164	15	360	83	148	22	5
1907 10 juillet	165	15	358	83	142	22	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 10 juillet	43	2	74	38	50	3	5
1907 20 juin	44	2	74	44	53	12	5
1907 30 juin	44	2	78	44	55	12	5
1907 10 juillet	45	2	79	45	55	13	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1906 30 juin	40	»	107	9	55	1	5
1907 30 avril	43	»	106	13	52	2	5
1907 31 mai	44	»	102	12	52	2	5
1907 30 juin	43	»	114	10	56	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 4 juillet	28	40	372	7	113	20	5½
1907 19 juin	28	36	381	6	115	22	5½
1907 26 juin	28	36	381	6	117	22	5½
1907 3 juillet	28	35	385	6	117	23	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/cour^ts et dépôts particul^ers	Princip. chapitres: Portefeuille escompté	Princip. chapitres: Avances s^r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 4 août	73	2	224	»	83	30	5
1907 20 juillet	78	1	265	»	104	33	5
1907 27 juillet	79	1	263	»	106	33	5
1907 3 août	78	1	262	»	104	33	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 5 août	2.124	158	2.991	529	459	594	6½
1907 21 juillet	2.533	181	2 978	528	412	570	7
1907 29 juillet	2 543	183	2.960	535	448	555	7
1907 5 août	2.543	184	3 010	539	450	556	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 15 juillet	25	1	90	21	36	19	5
1907 15 juin	28	1	95	32	46	26	5½
1907 29 juin	28	1	94	31	49	24	5½
1907 15 juillet	28	1	93	31	44	24	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 30 juin	13	9	33	3	5	7	6
1907 30 avril	13	8	32	3	5	10	6
1907 31 mai	13	8	33	3	5	10	6
1907 30 juin	13	8	32	4	5	9	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 31 juillet	98	5	233	62	160	11	5
1907 31 mai	104	6	259	72	190	13	6
1907 30 juin	104	6	272	65	202	21	6
1907 31 juillet	104	6	250	60	183	19	6
SUISSE — Banque Nationale							
1907 23 juillet	38	5	54	28	42	1	4½
1907 31 juillet	38	4	60	23	46	1	4½
1907 7 août	43	4	70	24	50	»	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 11 août	116	11	233	1.483	256	54	4½
1907 27 juillet	84	4	187	1.652	271	42	4½
1907 3 août	80	3	179	1.652	271	42	4½
1907 5 août	79	4	177	1.652	271	42	4½
TOTAUX							
1906 16 août	10 280	2.824	18.109	5.699	6 435	1 838	»
1907 1 août	10.732	2 842	19.049	6.708	7 339	1.957	»
1907 8 août	10.650	2.789	19 520	6 008	7.348	1.988	»
1907 16 août	10. 93	2.788	18.916	5.923	7.147	1.949	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4 675	»
1906 31 décembre	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	10 juil.	17 juil.	24 juil.	31 juil.	7 août	14 août
Amsterdam	47 92	47 92	47 88	47 92	47 88	48 07
Anvers	100 28	100 28	100 30	100 27	100 27	100 31
Athènes	108 25	108 50	108 43	108 50	108 37	108 37
Barcelone	12 50	12 50	12 90	14 ..	12 95	14 ..
Berlin	81 25	81 30	81 28	81 30	81 30	81 40
Bruxelles	100 23	100 26	100 23	100 22	100 22	100 28
Bucharest	100 52	100 60	100 55	100 85	100 85	100 55
Constantinople	22 86	22 86	22 88	22 87	22 87	22 87
Francfort	81 27	81 32	81 30	81 33	81 35	81 45
Gênes	99 92	99 96	99 86	99 83	99 91	99 92
Genève	99 98	100 .	100 03	100 01	99 99	100 07
Lisbonne	551 50	551 ..	551 .	551 ..	552 ..	553 ..
Londres	25 38	25 38	25 40	25 38	25 38	25 41
Madrid	12 40	12 25	12 60	13 75	12 80	13 80
Rome	99 96	99 96	99 92	99 86	99 93	99 90
Saint-Pétersbourg	37 86	37 82	37 75	37 75	37 73	37 78
Vienne (à vue)	95 78	95 81	95 68	95 65	95 62	95 60
— (à 3 mois)	95 78	95 81	95 68	95 65	95 62	95 65

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	18 juil.	25 juil.	1er août	8 août	16 août
Amsterdam	papier court	5 %	208 56	208 56	208 50	208 56	208 56
Allemagne	—	5 ½	122 94	122 94	122 91	122 87	122 75
Vienne	—	5 %	104 31	104 44	104 50	104 50	104 44
Espagne	—	4 ½	446 50	444 ..	434 50	440 50	441 ..
Lisb.-Porto	—	5 ½	544 .	544 ..	544 .	542 .	542 ..
St-Pétersb.	—	7 %	264 62	264 50	265 .	265 12	264 50
Londres	—	4 %	25 16	25 16	25 155	25 155	25 17
Belgique	—	5 %	99 69	99 72	99 75	99 75	99 69
Italie	—	5 %	100 ..	100 06	100 12	100 .	100 06
Suisse	—	4 ½	99 97	99 94	99 97	99 94	99 94
New-York	—	5 %	515 25	516 ..	515 25	515 50	515 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 .	3437 ..	3437 .	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	114 75	116 ..	117 ..	117 25	115 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 .	40 .	40 ..	40 .	40 .
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 18 juil.	25 juil.	1er août	8 août	16 août
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 16	25 16	25 16	25 16	25 17
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 892	0 89	0 88	0 88	0 88
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	1 ..	1 .	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 44	5 44	5 44	5 42	5 42
Roumanie (leu or)	1 »	1 .	1	1 ..	1 .	1 ..
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 64	2 65	2 65	2 64
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 .	1 .	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 86	22 88	22 87	22 87	22 87
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	25 92	25 88	25 87	25 85	25 85
Etats-Unis (doll. or)	5 18	5 15	. ..	5 15	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 30	1 28	1 28	1 27	1 29
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent)	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 76	3 82	3 84	3 86	3 89

AUX COURS DES CHANGES du 16 août 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 37	Billets *Allemands*	99 63
En *Angleterre*	100 20	— *Anglais*	99 80
En *Autriche-Hongrie*	100 97	— *Austro-Hongrois*	99 03
En *Belgique*	100 31	— *Belges*	99 69
En *Espagne*	113 63	— *Espagnols*	88 ..
En *Grèce*	108 37	— *Grecs*	92 27
En *Hollande*	99 88	— *Hollandais*	100 12
En *Italie*	99 94	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	103 32	— *Portugais*	96 78
En *Roumanie*	100 85	— *Roumains*	99 15
En *Russie*	100 86	— *Russes*	99 14
En *Suisse*	100 75	— *Suisses*	99 25
En *Turquie*	99 62	— *Turcs*	100 38
En *Egypte*	100 53	Pièces d'*Egypte*	99 47
Aux *Etats-Unis*	100 63	— des *Etats-Unis*	99 37
Au *Mexique*	98 50	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine*	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	146 52	— du *Chili*	68 25
Au *Brésil*	177 50	— du *Brésil*	56 34
Aux *Indes*	100 ..	Pièces des *Indes*	100 ..
Au *Japon*	100 78	— du *Japon*	99 22
En *Chine*	195 57	— de la *Chine*	50 87

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 16 août 1907.

L'événement de la semaine a été l'élévation du taux de la *Banque d'Angleterre* à 4 1/2 0/0, niveau qui n'a été atteint que rarement à cette époque de l'année. Les marchés reçoivent ainsi de bonne heure un avertissement dont ils pourront faire leur profit, et qui semble nous présager pour l'automne une tension monétaire assez intense.

Le change sur Londres, qui avait faibli au début de la semaine, s'est relevé sur cette nouvelle et finit en hausse de 1 point 1/2. Les autres devises ont suivi leurs tendances particulières. Nous retrouvons sans changement l'Amsterdam, tandis que le reichsmark perd 12 centimes et la couronne austro-hongroise 6 centimes.

La peseta, après des oscillations assez étendues, finit en reprise d'un demi-point; le Lisbonne est stable à 542; le rouble termine en réaction à 264 50.

Parmi les devises de l'Union latine, le franc belge recule de 6 centimes, tandis que la lire italienne s'élève de la même quantité au-dessus du pair; le franc suisse est stationnaire.

Le New-York revient à 515 50 après une légère hausse; la parité du câble transfert dépasse 516, arrêtant les mouvements d'or.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du jeudi sur Londres de :

	17 juillet	24 juillet	31 juillet	7 août	15 août
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 ./.	2/4 ./.	2/4 1/16
Hong-Kong	2/2 1/4	2/2 5/8	2/2 3/4	2/3 ./..	2/2 5/8
Shanghaï	2/11 7/8	3/0 3/8	3/0 5/8	3/0 3/4	3/0 1/4
Bombay........	1/4 1/16	1/4 1/16	1/4 1/32	1/4 ./..	1/4 ./..
Calcutta	1/4 1/16	1/4 1/32	1/4 ./.	1/4 1/32	1/4 ./..
Alexandrie.....	97 1/2	97 5/8	97 11/16	97 3/4	97 3/4
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 9/32	15 9/32	15 9/32	15 9/32	15 5/16
Valparaiso	12 1/2	12 7/32	12 5/32	12 1/8	12 5/16
Buenos-Ayres (or)	48 1/4	48 1/4	48 3/16	48 1/8	48 3/16
Or en barres...	77/9 5/8	77/9 1/4	77/10 1/8	77/10 1/8	77/10 1/8
Argent en barres	31 3/8	31 11/16	31 15/16	32 1/16	31 13/16

Le Yokohama est stéréotypé à une fraction au-dessous du pair; le dollar de Singapoure progresse de 1/16. Quant aux changes chinois, ils exagèrent le recul subi cette semaine par les cours du métal blanc : le Hong-Kong fléchit de 5/8 et le Shanghai de 1/2.

Dans l'Inde, l'argent reste facile; le change, peu recherché, ne s'écarte guère du pair à Bombay et à Calcutta. L'adjudication hebdomadaire de tirages du Conseil de l'Inde, le mercredi, par l'intermédiaire de la *Banque d'Angleterre* a été réduite hier de 4 millions à 3.500.000 roupies. Pour la semaine écoulée, le total des ventes a atteint 4.154.821 roupies, ayant produit 277.649 livres sterling.

Nous retrouvons la devise égyptienne au même niveau que jeudi dernier, c'est-à-dire que Londres n'a aucun envoi d'or à attendre d'Alexandrie pour le moment.

Les changes sud-américains se présentent tous avec une légère amélioration : 1/16 pour le Brésil et l'Argentine et 3/16 pour le Chili.

L'or en barres, sur le marché de Londres, conserve le cours assez élevé acquis pendant les semaines précédentes. La *Banque d'Angleterre* ne parvient que difficilement à disputer les arrivages aux importateurs du continent. Les monnaies d'or étrangères se maintiennent à 76/5 1/2.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 1er au 8 août, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap............£	304.000	Bombay.........£	109.500
Sude..............	113.000	Madras	10.250
Australie..........	38.000		
Amérique du Sud..	20.000		
Malte..............	2.000		
Total........	477.000	Total.......	119.750

Pour l'ensemble du mois de juillet, la douane anglaise a relevé les mouvements suivants :

Importations		Exportations	
Afrique du Sud...£	2.255.000	Inde..............£	489.000
Etats-Unis........	577.000	France............	406.000
Australie..........	372 000	Allemagne.........	207.000
Inde...............	168.000	Brésil.............	141 000
Autres pays.......	350.000	Autres pays.......	955.000
Total......	3.712.000	Total......	2.198.000

Les cours de l'argent en barres se sont tassés, partie sur la diminution des achats de l'Inde, partie sur des réalisations effectuées par la spéculation : la baisse est de 1/4 de point pour la semaine.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 1er au 8 août, à 92.510 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 7.860.936 liv. st., contre 11.209.263 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	18 juill.	25 juill.	1er août	8 août	15 août
Paris..........	3 1/4	3 1/4	3 1/4	3 1/4	3 3/8
Londres.........	3 5/8	3 17/32	3 11/16	3 7/8	4 7/16
Berlin..........	4 1/2	4 1/4	4 1/4	4 3/8	4 3/4
New-York (time money)......	5 1/4	4 3/4	5 1/2	5 ./.	6 ./.

Le 15 août, la *Banque d'Angleterre* a élevé à 4 1/2 0/0 son taux d'escompte, qui était de 4 0/0 depuis le 25 avril dernier.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* présente une augmentation de 444.000 francs. La circulation a prélevé 2.456.000 francs à Paris et 233.000 francs en province; les entrées de matières ont été de 3.897.000 francs et les sorties de 764.000 francs.

Le stock d'argent a subi une réduction de 5.390.000 fr.; il est sorti par les guichets 1.854.000 fr. à Paris et 2.336.000 fr. dans les succursales; il a été envoyé 1 million en Belgique, 50.000 fr. en Suisse et 90.000 fr. en Algérie.

La circulation fiduciaire fléchit de 20 millions, les comptes courants particuliers de 31 millions, le portefeuille de 25 millions et les avances de 7 millions. Le compte du Trésor s'accroît de 23 millions.

La *Banque d'Allemagne* a réintégré dans ses caisses 15 millions d'espèces et 61 millions de billets, ce qui porte à 51 millions sa réserve de billets; les comptes courants fléchissent de 42 millions, le portefeuille de 56 millions, les avances de 27 millions et les bons du Trésor de 33 millions.

Les mouvements d'or à la *Banque d'Angleterre* ont été limités, cette semaine, à des achats de barres s'élevant à 433.000 livres sterling. Ces entrées, jointes aux remises de la circulation, ont porté à 20 millions l'accroissement de l'encaisse, tandis que la circulation à diminué de 12 millions, les comptes courants de 34 millions et le portefeuille de 23 millions. La proportion de la réserve aux engagements atteint le chiffre élevé de 50 00 0/0; aussi pourrait-on s'étonner de l'élévation du taux de l'escompte décidée par la Banque, si l'approche des importantes demandes de l'automne et les difficultés qu'éprouve déjà l'établissement de Threadweedle-Street à renforcer ses réserves n'avaient rendu nécessaire ce sérieux avertissement.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a mis en circulation 3 millions d'argent, mais elle a retiré, d'autre part, 49 millions de billets; les comptes courants ont versé 14 millions. Le portefeuille diminue de 28 millions et les avances de 3 millions.

Il est entré, à la *Banque Nationale de Belgique*, 23 millions de billets après l'échéance de fin de mois; en même temps, le portefeuille a fléchi de 26 millions et il a été porté 9 millions au crédit des comptes courants. Le compte du Trésor décroît de 12 millions.

La situation de la *Banque d'Espagne* reste à peu près stationnaire; la circulation grossit de 4 millions et le compte créditeur du Trésor tombe de 78 à 73 millions.

La *Banque Néerlandaise* poursuit le renforcement de sa réserve de métal jaune, qui dépasse de 10 millions le chiffre de l'année dernière; la circulation fiduciaire diminue de 9 millions et les avances de 5 millions; il a été versé 3 millions au crédit des comptes courants.

A la *Banque d'Italie*, un accroissement de 10 millions dans l'encaisse se répartit par fractions égales entre l'or et l'argent; la circulation diminue de 6 millions, les comptes courants de 9 millions et le portefeuille de 18 millions.

La *Banque de Russie* a reçu une petite quantité d'or; sa circulation s'accroît de 50 millions, ses comptes courants de 4 millions et son portefeuille de 2 millions. Les disponibilités à l'étranger s'élèvent à 585 millions.

La *Banque Nationale Suisse* voit son encaisse augmenter de 5 millions et sa circulation de 10 millions, par suite de l'absorption de deux des anciennes banques d'émissions ; le portefeuille grossit de 4 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

Or	Exportations		Importations	
	Du 20 au 27 juill.	Depuis le 1er janvier	Du 20 au 27 juill.	Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	12.376.086	»	2.540.353
France	»	14.697.069	»	717.087
Allemagne......	»	»	»	1.155.297
Autres pays	»	3.659.398	69.387	2.240.199
Totaux 1907..	»	30.732.553	69.387	6.652.936
— 1906..	2.030	5.771.404	933.182	47.093.926
— 1905..	5.000	37.686.947	51.216	6.274.729
Argent				
Grande-Bretagne	702.080	22.614.134	»	2.259
France	188.000	2.320.000	2.270	2.270
Allemagne......	»	6.555	»	158
Autres pays....	33.500	219.000	10.164	1.293.180
Totaux 1907..	923 580	25.159.689	12.434	1.297.867
— 1906..	907.904	32.014.220	18.423	1 400.557
— 1905..	449.894	18.578.830	106.702	2.151.663

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 11 août.	188.9	85.1	46.1	1.062.9	1.072.5	+ 8.3
1907 27 juill.	210.4	72.7	50.3	1.095.8	1.123.2	+ 9.2
1907 3 juill.	210.3	72.0	50.2	1.099.3	1.127.0	+ 7.5
1907 10 août.	206.3	70.6	50.1	1.076.9	1.110.5	+ 7.8

La réduction des dépôts et du portefeuille des *Banques associées de New-York* compense la diminution de l'encaisse en espèces métalliques et billets des États-Unis ; aussi le *surplus reserve* reste-t-il à peu près stationnaire.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Piastre Indo-Chinoise

La Commission d'études du régime monétaire de l'Indo-Chine (stabilisation de la piastre) vient de clôturer les travaux de sa deuxième session.

Cette Commission, réunie sous la présidence de M. Milliès-Lacroix, ministre des Colonies, était composée de :

MM. Pallain, gouverneur de la Banque de France, vice-président ; de Liron d'Airoles, ancien directeur du mouvement général des fonds, sous-gouverneur de la Banque de France Charles Laurent, premier président de la Cour des Comptes ; Delatour, ancien directeur du mouvement général des fonds, directeur général de la Caisse des dépôts et Consignations ; Guernault, directeur du mouvement général des fonds : Arnauné, directeur de l'Administration des Monnaies et Médailles, rapporteur ; Maurice Bloch, directeur de la comptabilité au Ministère des Colonies ; Vasselle, directeur des affaires d'Asie, d'Amérique et d'Océanie au ministère des Colonies ; Picquié, inspecteur général des Colonies, directeur du contrôle ; Sergent, sous-directeur du mouvement général des fonds ; Simon, directeur de la Banque de l'Indo-Chine, Demartial, commissaire du gouvernement près la Banque de l'Indo-Chine ; Fetterer, chef du Service commercial à la Direction de l'agriculture, des forêts et du commerce de l'Indo-Chine.

Instituée par arrêté ministériel du 3 décembre 1902, en vue de rechercher les dispositions qu'il convient de prendre pour remédier à la crise qui menaçait nos possessions d'Extrême-Orient, à la suite de l'affaissement des cours de l'argent, la Commission avait, à cette époque, préconisé l'adoption de diverses mesures destinées à faciliter l'épuration de la circulation monétaire en Indo-Chine. Le gouvernement décida d'appliquer le programme qui lui était proposé, et le plan de réforme élaboré par la Commission fut progressivement mis à exécution.

Par un premier décret du 3 juin 1903, le droit de douane 3 0/0 perçu dans la colonie à la sortie sur les monnaies d'argent a été supprimé, afin de favoriser l'exode des piastres mexicaines ; une deuxième décision présidentielle du même jour prohibait, d'autre part, l'importation du numéraire argent, en vue d'empêcher l'augmentation du stock des espèces étrangères.

L'Administration des Monnaies et Médailles procédait, pendant ce temps, à la frappe des piastres françaises, dites « piatres du commerce », qui devaient remplacer dans la circulation les piastres mexicaines ; une entente intervenue avec la Banque de l'Indo-Chine permettait, d'autre part, de parer à toutes les difficultés qui auraient pu surgir pendant la période de transition.

Enfin, les piastres mexicaines ayant été peu à peu retirées de la circulation, un arrêté du gouverneur général, en date du 3 octobre 1905, a supprimé le cours légal de la piastre mexicaine à compter du 1er janvier 1906.

Les mesures prises ont, à l'heure actuelle, abouti au résultat désiré, et aujourd'hui la piastre française a seule cours dans nos possessions d'Extrême-Orient.

La baisse constante de la piastre, dont le taux officiel était, de 1864 à 1902, tombé de 5 fr. 55 à 2 francs, s'est arrêtée et une reprise qu'on peut espérer durable s'est produite au cours de ces dernières années : en effet, ainsi qu'on le sait, la valeur de cette unité monétaire suit nécessairement le cours de l'argent et subit, en outre, l'influence des événements d'ordre économique, voire même politique. L'augmentation dans les demandes de métal argent, résultant de la guerre russo-japonaise et du développement de la consommation industrielle, a provoqué un relèvement des cours de l'argent et, par contre-coup, de ceux de la piastre ; en octobre 1906, celle-ci était cotée à 2 fr. 75, puis 2 fr. 85 (taux officiel), 2 fr. 73, puis 2 fr. 88 (valeur en banque).

Pendant que ce mouvement de hausse se dessinait, l'idée de fixer la piastre à un taux invariable, qui avait été entièrement lancée dans la colonie, y était reprise. L'Administration fut amenée à penser que la question méritait un examen spécial : par arrêté du 8 octobre 1905, le gouverneur général réunit à Hanoï une Commission locale, qui se prononça en faveur de la possibilité et de l'opportunité de la stabilisation de la piastre.

Le ministre des Colonies estima que cette mesure ne pouvait être appliquée sans délai et, désireux de s'entourer des avis les plus autorisés, résolut de soumettre la proposition à la Commission du régime monétaire de l'Indo-Chine.

Celle-ci s'est livrée depuis quatre mois à une enquête approfondie et vient de terminer ses travaux. Elle a examiné notemment les questions suivantes : Convient-il de faire de la piastre un jeton d'échange soustrait à l'influence du cours de l'argent? Faut-il lui donner un rapport fixe? Y aurait-il intérêt à établir en francs le budget général de l'Indo-Chine? Le remède aux difficultés résultant de la situation monétaire ne doit-il pas être cherché moins dans la stabilisation que dans la péréquation de la valeur de la piastre au Trésor et dans le commerce ? La Commission a, en outre, entendu diverses personnalités à qui la pratique des affaires commerciales de l'Extrême-Orient donnait une compétence spéciale ; elle s'est préoccupée, enfin, de savoir si les résultats obtenus déjà répondaient au but que l'on s'était proposé d'atteindre.

Le soin de résumer les délibérations de la Commission dans un rapport détaillé a été confié à M. Arnauné.

Conformément aux conclusions de son rapporteur, la Commission a émis à l'unanimité l'avis :

« Que les circonstances ne se prêtent pas à un essai de stabilisation de la piastre;

Qu'une réduction de la quantité des espèces monnayées au-dessous de la circulation intérieure, à supposer qu'elle pût fixer le change extérieur, ce qui n'est pas démontré, présenterait pour les affaires en général les plus graves inconvénients ;

Qu'en vue de réduire les pertes qui peuvent résulter, soit

pour le commerce, soit pour le Trésor, du défaut de concordance entre le taux officiel et le taux commercial de la piastre, l'écart maximum autorisé entre les deux taux devrait être fixé par un décret à trois centimes;

Que, sauf dérogation temporaire, dans des circonstances tout à fait exceptionnelles, l'exportation des piastres ne soit ni entravée ni facilitée par des mesures gouvernementales, et que les mouvements de numéraire soient laissés sous l'influence unique du jeu normal de la balance des comptes internationaux. »

En conséquence, le ministre des Colonies a fait connaître au Gouverneur général, en lui transmettant les conclusions de la Commission, qu'il n'y avait pas lieu de fixer la valeur de la piastre à un taux invariable, quant à présent, et l'a invité à mettre à l'étude les dispositions subsidiaires préconisées par la Commission.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTAT	8 août			16 août		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	95 12	31 70	3 15	94 50	31 50	3 17
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	84 30	33 45	2 90	84 ..	33 33	3 ..
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	99 50	24 87	4 03	99 40	24 85	4 03
Belgique 3 %	98 50	32 83	3 04	98 25	32 75	3 05
Bulgarie 5 % 1896	487 50	19 48	5 15	484 ..	19 36	5 18
Danemark 3 % 1897	89 ..	29 66	3 37	89 75	29 91	3 34
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	92 10	23 02	4 34	90 40	22 60	4 42
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	244 ..	23 92	4 18	242 75	23 80	4 20
Hollande 3 %	94 90	31 63	3 16	94 65	31 55	3 17
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	92 75	23 18	4 32	91 50	22 87	4 38
Italie 3 75 % net	102 05	27 21	3 67	101 92	27 17	3 69
Norvège 3 % 1888	85 50	28 50	3 50	85 50	28 50	3 50
Portugal 3 %	67 ..	22 33	4 48	66 70	22 23	4 50
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	82 10	27 36	3 66	81 20	27 06	3 70
Roumanie 4 % 1898	89 75	22 43	4 46	91 50	22 87	4 38
Russie 3 % or 1891	61 ..	20 33	4 92	60 30	20 10	4 97
Serbie 4 % amort. 1895	80 50	20 12	4 97	79 30	19 82	5 05
Suède 3 ½ % 1895	97 60	26 02	3 84	97 50	26 ..	3 84
Suisse 3 % (chemin de fer)	95 75	31 91	3 13	96 ..	32 ..	3 12
Turquie convertie unifiée 4 %	94 87	23 71	4 21	93 90	23 47	4 21
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	92 05	23 06	4 34	89 55	22 38	4 48
Brésil 4 % 1889	80 ..	20 ..	5 ..	78 45	19 61	5 10
Chinois 5 % or 1898	517 ..	20 69	4 85	515 ..	20 60	4 85
Egypte unifiée 4 % net	103 85	25 96	3 86	103 05	25 76	3 89
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	126 50	31 62	3 16	126 75	31 68	3 16
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	212 .	14 13	7 09	213 25	14 21	7 04
Japon 5 % (à Londres)	99 50	19 90	5 02	99 ..	19 80	5 05
Mexique 5 % intérieur	51 70	19 88	5 05	51 75	19 88	5 05

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* L'annonce que la *Banque d'Angleterre* avait jeudi, pendant que nous chômions, élevé le taux de son escompte de 4 à 4 1/2 0/0, a surpris d'autant plus la Bourse de Paris hier, qu'elle avait à procéder, le même jour, à sa liquidation de quinzaine. Il s'en est donc suivi de nouveaux et parfois importants mouvements en arrière. Mais il semble que ces mouvements soient, maintenant, surtout l'œuvre des vendeurs à découvert. C'est pourquoi la marche du Marché de New-York est plus que jamais à suivre avec attention, car à la moindre éclaircie, il y aura à compter ici avec des rachats.

Les reports se sont traités hier entre 3 et 3 1/4 0/0.

Allemagne. — La baisse générale qui déprime progressivement le cours des valeurs en Bourse depuis tant de mois s'est encore accentuée en juillet.

Dans les six premiers mois de 1907, la production du charbon en Allemagne a été supérieure de plus de deux millions de tonnes à celle du premier semestre 1906.

En juin dernier, les chemins fer allemands ont encaissé un total de 199 millions de marks, dont 125 millions provenant du transport des marchandises.

Angleterre. — La Banque d'Angleterre a élevé de 4 à 4 1/2 0/0 le taux de son escompte.

Les chiffres du commerce extérieur en juillet montrent que l'activité ne s'est pas ralentie : les importations ont augmenté de 3.605.505 liv. st. ou 7 1/2 0/0, et les exportations, de 7.009.369 liv. st. ou 21 0/0 sur les chiffres de juillet 1906.

Pour les sept premiers mois de 1907, les importations atteignent 380.562.214 liv. st. et les exportations, 246 millions 768.800 liv. st.

Belgique. — Les transactions sont très calmes sur le marché du comptant, mais les cours demeurent assez bien tenus. Le marché à terme est sans activité.

Les nouvelles de l'industrie ne sont pas défavorables ; la situation charbonnière est très bonne.

Espagne. — La valeur des minerais extraits en 1906 est estimée, d'après l'Inspection générale des mines espagnoles, à 230.156.206 pesetas, au lieu de 193.370.127 pesetas en 1905, et 170.456.511 pesetas en 1904.

Italie. — Le mois de juillet a fini, pour la Bourse, à peu près aussi mal qu'il avait commencé.

Le rendement des douanes s'est élevé, en juillet, à 28.100.000 lire, chiffre supérieur de 4.100.000 lire à celui de juillet 1906, et de 6.700.000 lire au rendement prévu dans le budget de 1907-1908.

Le commerce extérieur a atteint, pour les cinq premiers mois de 1907, 1.217.381.963 lire aux importations, et 748.471.019 lire aux exportations.

Pendant l'exercice financier 1906-1907, les principales recettes du Trésor ont donné 1.648.375.375 lire, chiffre supérieur de 15.021.731 lire au chiffre de l'exercice précédent.

Norvège. — Le mouvement commercial de la Norvège a atteint en 1905, 530.200.000 couronnes, soit une augmentation de 45.400.000 couronnes sur le chiffre de 1904 ; les importations figurent dans ce chiffre pour 312.300.000 couronnes, et les exportations pour 217 millions 900.000 couronnes.

Roumanie. — Le budget des recettes et dépenses de l'Etat pour l'exercice 1905-1906 s'est soldé par un excédent budgétaire de 49.896.151 fr., et en excédent en espèces de 45.446.356 fr. ; c'est la plus forte plus-value enregistrée jusqu'à ce jour par le Trésor roumain.

Serbie. — Les établissements industriels occupaient, au commencement de 1906, 5.918 ouvriers, répartis dans 347 moulins à vapeur, brasseries et usines diverses. La production de ces établissements industriels a atteint 32.500.000 fr. en 1905.

Amérique. — *Canada.* Les sommes compensées par les banques canadiennes, en juillet 1907, se sont élevées à 324.410.841 dollars, soit une augmentation de 32.048.489 dollars ou 9.9 0/0 sur le chiffre de juillet 1906.

Etats-Unis. — Pour l'année fiscale se terminant au 30 juin 1905, les recettes du gouvernement des îles Philippines ont atteint 11.016.228 dollars-or, et les dépenses 10.248.333 dollars.

Le budget de 1906-1907 comporte 7.367.893 dollars de dépenses, chiffre inférieur de 1.702.463 dollars à celui de 1905-1906.

La production de la fonte aux Etats-Unis s'est élevée à 13.478.044 tonnes pendant le premier semestre 1907 ; elle avait été de 12.582.250 tonnes pendant la période correspondante de 1906.

Mexique. — D'après les chiffres publiés par le ministère des Finances du Mexique, le commerce extérieur de ce pays s'est élevé à 395.952.308 piastres pendant les dix premiers mois de 1907, soit une augmentation de 2.343.986 piastres sur le chiffre correspondant de l'année dernière. Les importations figurent dans ce total pour 189.136.067 piastres, et les exportations pour 206.816.241 piastres.

Asie. — *Mascate.* Le commerce de Mascate a atteint,

en 1905-1906, 8.249.930 roupies, dont 2.670.750 roupies pour les exportations et 5.579.180 roupies pour les importations.

FRANCE

La Politique. — Les rencontres entre souverains et chefs d'Etat depuis le commencement de l'année. — Le roi Édouard VII à Wilhelmshœhe et à Ischl.

Les rencontres entre souverains et chefs d'Etat se succèdent devant l'Europe attentive.

Depuis le commencement de l'année, le roi Edouard VII a fait deux visites à Paris et il a eu une entrevue, en avril, avec le roi d'Espagne, à Carthagène; quelques jours plus tard, avec le roi d'Italie, à Gaëte. Le chancelier de l'empire allemand, M. de Bülow, a vu, à Rappalo, en mars, M. Tittoni, ministre des Affaires étrangères d'Italie. En mai, le baron d'Aerenthal, ministre des Affaires étrangères d'Autriche, a été reçu à Berlin par l'empereur Guillaume II. Le 3 août dernier, le Tsar a été l'hôte de l'empereur allemand à Swinemünde.

Cette semaine, nous avons eu, à Wilhelmshœhe, la rencontre d'Edouard VII avec son impérial neveu, précédant de quelques heures son entrevue avec François-Joseph à Ischl, où le monarque anglais s'est arrêté une dernière fois avant de se rendre à Marienbad, sa ville d'eau de prédilection.

Enfin, sans compter d'autres entrevues en perspective, on annonce pour ce mois-ci de nouvelles conférences entre M. Tittoni et son collègue autrichien le baron d'Aerenthal à Semmering, et de ce dernier à Vienne même, avec M. Isvolski, ministre des Affaires étrangères de Russie.

La rencontre entre Guillaume II et Edouard VII avait une importance particulière depuis leur entrevue de l'année dernière à Kronberg. En arrivant à Cassel le roi Edouard était accompagné de sir Charles Hardinge, sous-secrétaire d'Etat au Foreign-Office, et de sir Frank Lascelles, ambassadeur de Grande-Bretagne à Berlin, tandis que Guillaume II était entouré du prince de Bülow, de M. de Thirschky, ministre des affaires étrangères, et du prince de Radolin, ambassadeur d'Allemagne à Paris.

Toutes ces rencontres ne sont pas de simples visites de courtoisie. Bien que des communiqués officieux ne nous en apportent que des échos affaiblis, on s'accorde à penser qu'elles exerceront une heureuse influence sur la situation politique de l'Europe.

Le *Journal Officiel* a publié, le 8 août, deux longs décrets ayant pour objet : le premier de modifier le décret du 6 août 1881, portant règlement d'administration publique pour l'exécution de l'article 38 de la loi du 11 juin 1880 sur les chemins de fer d'intérêt local et les tramways; le second de modifier certaines dispositions des cahiers des charges types des chemins de fer d'intérêt local et des tramways.

Le 9 août, le Congrès colonial de l'exposition maritime de Bordeaux a clos ses travaux qui ont été particulièrement importants.

D'une statistique communiquée par le ministère de l'Intérieur sur les résultats définitifs des élections aux Conseils d'arrondissement qui ont eu lieu le 28 juillet et le 4 août, il résulte que le gain des républicains de gouvernement, déduction faite des sièges gagnés par l'opposition de droite et de gauche, est de 66 sièges.

Le congrès du parti socialiste unifié s'est ouvert dimanche dernier à Nancy. Cette réunion fixe généralement pour une année la politique socialiste.

Le même jour, le général Picquart, ministre de la Guerre, a inauguré, à Rochefort, le monument d'Édouard Grimaux.

Le ministre des Travaux publics a adressé aux préfets des départements une circulaire prescrivant les mesures nécessaires pour que les conseils généraux puissent délibérer sur l'établissement des horaires de chemins de fer, conformément à une résolution votée par la Chambre des députés dans sa séance du 11 juillet 1907.

QUESTIONS DU JOUR

LA CRISE FINANCIÈRE ÉGYPTIENNE

(*Suite et fin*) (1)

V

Dans notre livre *L'Egypte nouvelle*, nous avons donné sur le fonctionnement de la *National Bank of Egypt* — qui est le plus important des établissements de crédit égyptiens et qui possède le privilège de l'émission des billets de banque pour l'Egypte proprement dite — des détails très complets, mais qui s'arrêtaient au bilan du 31 décembre 1905. Les chiffres du bilan du 31 décembre 1906, communiqués à l'assemblée générale du 23 mars dernier et les explications fournies en cette circonstance aux actionnaires, nous permettent de compléter notre étude sur cette Société.

La *National Bank* a puissamment contribuée au développement du crédit en Egypte; en effet, jusqu'en 1898, date de sa fondation, la monnaie métallique était le seul instrument de paiement utilisé dans la vallée du Nil. Ce n'est qu'à cette époque que, l'activité économique croissante faisant ressortir de plus en plus les inconvénients de l'absence de toute circulation fiduciaire, le gouvernement égyptien favorisa la création, par un groupe de capitalistes anglais-égyptien, de la *National Bank*, qui reçut le privilége exclusif d'émettre des billets au porteur.

Etablie par décret khédivial du 25 juin 1898, la *Banque nationale d'Egypte* commença ses opérations quelques mois plus tard. Son capital, fixé primitivement à 1 million de livres sterling, fut porté successivement à 1.500.000 liv. st. en 1899, à 2 millions de livres en 1903, à 2.500.000 liv. st. en 1904 et à 3 millions en 1905; il est divisé en actions de 10 liv. st. entièrement libérées.

Le siége social est au Caire et l'unique succursale à Alexandrie; la Banque a, de plus, créé dans toute l'Egypte des agences qui sont actuellement au nombre de 16; elle a également une agence à Londres.

Ses opérations consistent à émettre des billets à vue et au porteur; à faire des avances au gouvernement, aux municipalités et aux établissements publics; à escompter des effets de commerce sur l'Egypte à un an d'échéance au plus; à consentir des avances sur titres, sur marchandises et sur métaux précieux; à ouvrir aux personnes notoirement solvables des comptes courants à intérêts; à recevoir en dépôt des titres, métaux et objets précieux; à recevoir les dépôts de fonds qui lui sont confiés et à ouvrir des comptes de chèques; à émettre et à acheter des traites ou mandats sur l'Egypte ou l'étranger; à faire le commerce des métaux précieux; à se charger des émissions de titres du gouvernement égyptien et des Sociétés égyptiennes et à participer à toutes opérations commerciales ou financières et industrielles en

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 810 et 811.

Egypte, à l'exception d'opérations foncières ou immobilières, ou ayant trait à des entreprises étrangères.

La *National Bank* est également autorisée, par ses statuts, à faire des avances aux cultivateurs pour les frais de semences et de culture nécessaires aux récoltes de l'année, avec ou sans gage; mais, dès 1902, elle jugea que ce genre d'opérations prenait dans ses bilans une place trop considérable; elle préféra provoquer la création de la *Banque Agricole d'Egypte*, en participant pour une forte part à la formation de son capital, et elle transmit à ce nouvel établissement toutes les avances en cours qu'elle avait consenties aux fellahs.

Au point de vue de l'émission des billets, la *National Bank* a été organisée sur le modèle de la *Banque d'Angleterre*, c'est-à-dire que le service de l'émission constitue un département absolument distinct de celui des opérations de banque; les deux départements sont entièrement séparés dans les bilans. Le montant des billets en circulation doit être représenté, pour la moitié au moins, par de l'or et, pour le surplus, par des titres appartenant à la Banque et désignés par le gouvernement.

Au 31 décembre 1906, sur 2.750.000 liv. ég. de billets émis, 1.421.835 liv. ég. étaient représentés par des espèces d'or et 1.328.165 liv. ég. par des titres; la Banque avait dans ses caisses pour 578.774 liv. ég. de ses propres billets, ce qui réduisait la circulation effective à 2.171.226 liv. ég. Les coupures actuellement émises sont de 1/2, 1, 5, 10, 50, 100 et 500 liv. ég.

L'usage du billet de banque, encore inconnu de la population égyptienne il y a sept ans, ne s'est propagé d'abord que lentement; depuis quelque temps, les rapports annuels de la Banque constatent une progression plus accentuée de la circulation fiduciaire; celle-ci se maintient cependant encore dans des limites restreintes et le chiffre de 2.171.226 liv. ég. (56.450.000 fr.) réalisé au 31 décembre dernier, qui était en même temps le maximum de l'année, représente à peine 5 fr. 60 par tête d'habitant.

La gestion de la Banque est confiée à un Conseil d'administration composé de 12 à 20 membres, dont 3 constituent un Comité spécial siégeant à Londres, et devant être consulté pour l'acceptation des affaires d'une importance supérieure à 100.000 livres sterling, pour l'approbation du bilan annuel, pour les propositions d'augmentation de capital, la liquidation et la dissolution de la Société, et, en général, toutes les fois que son intervention sera réclamée par le gouverneur de la Banque.

Par décision de l'assemblée générale du 14 avril 1906, le nombre maximum des administrateurs a été porté de 20 à 22, dont 4, au lieu de 3, formant le comité spécial de Londres.

Le gouverneur et les deux sous-gouverneurs, qui font partie du conseil d'administration et sont nommés par lui, sont chargés de l'exécution de ses délibérations et de la direction des affaires de la Banque. Leur nomination doit être ratifiée par le gouvernement.

Le ministre des finances est représenté auprès de la Banque par deux commissaires du gouvernement, qui veillent à la stricte observation des lois et défendent les intérêts de l'Etat. Ils peuvent, en tout temps, examiner l'état des caisses et du portefeuille; ils ont voix consultative aux séances du conseil d'administration.

L'assemblée générale ordinaire annuelle, composée des actionnaires possédant au moins vingt actions, approuve les comptes qui lui sont présentés, fixe le dividende, élit les membre du conseil d'administration, renouvelable tous les ans par cinquième, et deux censeurs chargés d'examiner les comptes et de présenter un rapport à l'assemblée générale suivante. L'assemblée générale extraordinaire peut modifier les statuts, sur la proposition du conseil d'administration et sous réserve de la sanction du gouvernement.

La répartition des bénéfices nets, toutes charges déduites, s'effectue de la manière suivante : un intérêt de 4 0/0 est d'abord attribué aux actions; 10 0/0 des bénéfices sont ensuite portés à la réserve jusqu'à ce qu'elle atteigne le quart du capital versé; le surplus est ainsi réparti : 10 0/0 au conseil d'administration et 90 0/0 aux actionnaires à titre de dividende. Le dividende total payé à chaque action de 10 liv. st. a été de 14 sh. pour le premier exercice, comprenant les années 1899 et 1900, et pour les années suivantes de 11, 12, 12, 14, 16 et 18 sh.

National Bank. — Résumé des bilans de 1901 et 1906 :
(Milliers de *livres sterling*)

	1901	1906	Augment. en 1906
Actif			
Encaisse	190	1.523	1.333
Valeur à vue et à court terme	471	668	197
Portefeuille escompte	587	1.504	917
Avances sur gages et c/c	2.021	4.714	2.693
Portefeuille titres	262	1.310	1.048
Banquiers	28	288	230
Immeubles et mobiliers	80	214	134
Total	3.639	10.221	6.582
Passif			
Capital versé	1.500	3.000	1.500
Réserves	199	1.437	1.238
Dépôts des particuliers	553	2.525	1.972
— du Trésor et administrations publiques	1.206	2.258	1.052
Banquiers	13	211	198
Chèques et effets à payer	43	345	302
Divers	13	36	23
Profits et pertes	112	409	297
Total	3.639	10.221	6.582

Les deux tableaux précédents confirment ce que nous disions d'autre part sur le développement de l'activité économique et financière de l'Egypte au cours des cinq dernières années : En effet, entre 1901 et 1906, le bilan de la *National Bank* est passé de 3.639.000 liv. st. (90.975.000 fr.) à 10.221.000 livres sterling (255.525.000 fr.), soit une augmentation de 6.582.000 liv. st. ou 164.525.000 fr.

Les bénéfices nets de la Société se sont successivement élevés de 112.000 liv. st. en 1901 à 123.000 liv. st. en 1902; 163.000 liv. st. en 1903; 349.000 liv. st. en 1904; 327.000 liv. st. en 1905 et 409.000 liv. st. en 1906. Les bénéfices nets de ce dernier exercice ont été ainsi répartis : 37.813.000 livres sterling à la réserve ordinaire; 50.000 liv. st. à la réserve extraordinaire; 22.032.000 liv. st. au Conseil d'administration; 270.000 liv. st. aux actionnaires (18 sh. par action) et 28.961.000 liv. st. du solde à reporter.

Ces résultats sont évidemment très remarquables et, au cours de 20 liv. st., les actions de la *National Bank* recevraient un revenu de 4,50 0/0

sans compter l'espérance de plus forts dividendes pour l'avenir.

En ce qui concerne le département de l'émission, nous savons déjà qu'à la fin de 1906, sur 2.750.000 livres égyptiennes de billets émis, la Banque avait dans ses caisses, conformément à ses statuts, 1.421.835 liv. ég. d'espèces d'or et 1.328.165 liv. ég. de titres, désigné par le gouvernement ; et comme à la même date la Banque détenait elle-même 578.774 liv. ég. de ses propres billets à vue, il en résulte que pour une circulation réelle (entre les mains du public) de 2.171.226 liv. ég. : 1.421.835 livres égyptiennes de monnaies d'or et 1.328.165 livres égyptiennes de titres valant de l'or (soit au total 2.750.000 livres égyptiennes) se trouvaient immobilisées dans ses caisses. C'est le point faible du fonctionnement de la *National Bank*, que la crise actuelle a très nettement mis en relief.

De même que la *Banque d'Angleterre*, dont elle est le modèle réduit, la *National Bank*, jugulée par son système d'émission, ne remplit pas le rôle monétaire qu'elle devrait logiquement remplir en cas de crise. Il n'y a pas un économiste anglais qui ne critique l'act 1844, mais si les règles de cette charte étroite peuvent à la rigueur suffire à l'Angleterre, pays admirablement organisé au point de vue des instruments de crédit, il n'en est pas de même pour l'Egypte, pays pauvre en espèces métalliques et où les moyens perfectionnés de règlement en usage en Angleterre font encore complètement défaut.

Il faut que la *National Bank*, pour atténuer la crise actuelle — qui est plutôt une crise monétaire qu'une crise financière dans le vrai sens du mot — et pour en éviter le retour dans l'avenir, développe sa circulation fiduciaire et devienne le véritable régulateur du marché monétaire égyptien.

Il semble que ses directeurs ont déjà compris cette nécessité car, au 21 mars dernier, date de la dernière assemblée générale de la Banque, la valeur des billets au porteur qu'elle avait réellement mis à la disposition du public s'élevait à 2.672.000 livres égyptiennes, contre les 2.171.226 liv. ég. en circulation au 31 décembre précédent. Mais 2 millions 672.000 liv. ég. (69.250.000 fr.) ne représentent encore qu'une circulation fiduciaire absolument insuffisante pour l'Egypte, dont la dette publique dépasse 2 milliards de francs et dont le commerce extérieur total a atteint, en 1906, le chiffre de 1.270 millions de francs.

VI

Fondée en 1902 par la *National Bank of Egypt*, qui se déchargea sur elle des petits prêts aux agriculteurs, l'*Agricultural Bank of Egypt* (ou *Banque Agricole d'Egypte*), se constitua tout d'abord au capital de 2.500.000 liv. st. (62.500.000 francs). Ce capital fut porté l'année dernière à 3.740.000 liv. sterling (93.500.000 francs). Il est divisé ainsi :

125.000 actions de préférence au nominal de 10 liv. st. chaque (250 francs) portant intérêt cumulatif à 4 0/0 ; 496.000 actions ordinaires au nominal de 5 liv. st. (125 francs) ; 2.000 actions de dividende de 5 liv. st. chaque.

En dehors de son capital-actions, l'*Agricultural Bank of Egypt* a émis, jusqu'au 31 décembre 1906, 4.070.000 liv. st. (101.750.000 francs) d'obligations 3 1/2 0/0. Il lui restait encore, à cette date, 2.500.000 liv. st. (62.500.000 francs) à émettre sur le montant total autorisé, soit sur 6.570.000 liv. st. (164.250.000 francs), mais au début du mois de mai dernier, 1 million (25 millions de francs) fut émis à Londres, aux guichets de la *Banque d'Angleterre*, au prix de 90 0/0. Pour faciliter l'émission des obligations créées par l'*Agricultural Bank*, le gouvernement égyptien a accepté, en avril 1906, de se rendre directement responsable du service de leur intérêt et de leur amortissement.

En dehors de cet engagement, le gouvernement égyptien garantit à l'*Agricultural Bank* un intérêt de 3 0/0 sur toutes les sommes prêtées par elle aux agriculteurs. Cette garantie est stipulée dans l'article 41 des statuts de cette Institution :

Toutes les fois que, pour un exercice quelconque, pendant les cinquante années de la durée de la Société, les intérêts recouvrés dans l'exercice, ainsi que les sommes perçues sur les prêts échus ou termes échus et non-recouvrés des exercices précédents, n'atteindraient pas la somme nécessaire :

1° Pour couvrir toutes les dépenses de l'exercice et le montant des prêts ou termes échus et non effectivement recouvrés dans l'exercice ;

2° Pour laisser un bénéfice net représentant le 3 0/0 du capital engagé en prêts aux fellahs,

La somme complémentaire pour les effets ci dessus sera prélevée sur le fonds de réserve et, en cas d'insuffisance dudit fonds de réserve, le Gouvernement versera à la Société, à titre de subvention, au plus tard le 15 février de chaque année, le solde de la somme nécessaire aux effets ci-dessus.

Dans ce dernier cas, les prêts ou termes échus et non recouvrés dans l'exercice, qui viendraient à être encaissés dans les exercices suivants, seraient versés au Gouvernement jusqu'à concurrence de la subvention par lui payée à la Société.

Ainsi que nous l'observions dans notre volume : *L'Egypte Nouvelle au point de vue économique et financière*, l'*Agricultural Bank* n'a jamais eu besoin de recourir à cette garantie du gouvernement égyptien, en raison de l'augmentation continuelle de ses opérations. De cette augmentation on se rendra compte par le tableau ci-dessous :

Avances consenties aux petits agriculteurs égyptiens :

An 31 décembre	Nombre de prêts	Capital avancé en liv. st.	Moyenne par prêt en liv. st.
1902	46.572	1.208.000	26.0
1903	78.911	2.186.700	27.8
1904	134.507	4.006.000	29.8
1905	185.530	5.913.500	31.9
1906	228.060	8.283.000	36.3

Il convient peut-être de rappeler que les prêts consentis avant la création de l'*Agricultural Bank* par la *National Bank* ne s'élevaient, au 31 décembre des années 1899, 1900 et 1901, respectivement à 870 prêts pour 27.000 liv. st., à 9.500 prêts pour 138.000 liv. st., et à 15.000 prêts pour 402.000 liv. st.

L'année 1906 a donc établi un record pour l'*Agricultural Bank*, dont le montant le plus élevé de prêts ne pouvait pas dépasser, jusqu'à présent, 500 liv. ég., soit 13.000 fr. environ, mais qui peut atteindre maintenant 1.000 liv. ég., ou 26.000 fr. en chiffres ronds.

Remarquons qu'en outre des garanties spéciales qui lui ont été octroyées, l'*Agricultural Bank* effectue ses recouvrements par l'intermédiaire des agents du fisc égyptien ; d'où, pour elle, une économie de frais généraux.

Les comptes relatifs à l'exercice 1906 de l'*Agricultural Bank*, et qui ont été soumis à l'assemblée

générale annuelle des actionnaires tenue le 28 février dernier, s'établissent de la manière suivante en livres égyptiennes (la livre égyptienne vaut, au pair, 25 fr. 92) :

	Livres égyptien.
Bénéfices nets, déduction faite des dépenses courantes, réduction des chapitres de l'actif sujets aux amortissements nécessaires et du sixième des frais de premier établissement et d'émission d'actions..	614.767
Report de l'exercice précédent	793
Total	615.560

De cette somme il faut déduire :

Intérêts sur avances de la *National Bank* et de la Société égyptienne de la Daïra	32.052
Réserves pour prêts arriérés	35.104
Bénéfices à répartir	548.404
Somme égale	615.560

Des bénéfices à répartir, il convient de défalquer les montants suivants :

	Livres égyptien.
A payer 3 1/2 0/0 sur 4.070.000 liv. st. d'obligations après amortissement statutaire de ces titres	120.953
Attribution au Conseil d'administration	2.499
— au fonds de réserve	40.497
A payer 4 0/0 sur 1.250.000 liv. st. d'actions privilégiées	48.750
Attribution de 5 0/0 à la *National Bank of Egypt* sur le reliquat des profits	19.143
Total	231.842
Rappel des bénéfices à répartir	548.404
Solde disponible	316.562

Ce solde disponible a reçu l'attribution ci-dessous :

	Livres égyptien.
9 0/0 aux 496.000 actions ordinaires, soit 9 shillings par action (11 fr. 25 environ)	217.620
Répartition aux 2.000 actions de dividende	97.012
Solde de tous comptes à reporter à nouveau	1.930
Somme égale	316.562

Dans le solde de 1.930 liv. ég. à reporter à nouveau il y a à tenir compte du solde de l'exercice précédent de 793 liv. ég. dont il a été fait cas plus haut, de sorte que l'exercice 1906 laisse réellement, comme montant à reporter à nouveau, 1.137 liv. ég., qui appartiennent dans la proportion de 1.002 livres égyptiennes aux actions ordinaires, et de 135 liv. ég. aux actions de dividende.

Dans le bilan dressé au 31 décembre dernier on remarque que les prêts hypothécaires, déduction faite des remboursements, s'élèvent encore à 7.879.237 liv. ég. (8.096.000 liv. ég. environ). Ce chiffre dépasse de 880.000 liv. ég., en chiffres ronds, le montant global de prêts au delà duquel l'*Agricultural Bank* est tenue de réduire son taux de prêt de 9 0/0 à 8 0/0. Ses conditions d'avances, pour l'année 1907, sont donc de 8 0/0, taux qui représente un avantage énorme pour les petits cultivateurs, qui ne trouvaient jadis à emprunter qu'à des taux usuraires de 20 et de 30 0/0.

Nous avons dit plus haut que le dividende déclaré par l'*Agricultural Bank* à ses actions ordinaires, pour l'exercice 1906, avait été de 9 sh. (11 fr. 25 environ). C'est une augmentation de 1 1/2 sh. (1 fr. 87 1/2 environ) sur le dividende de l'exercice 1905, et de 3 sh. (3 fr. 75 environ) sur l'exercice 1904.

On peut se demander si, même avec l'autorisation qui lui a été donnée de porter le chiffre de son capital-obligations à 6.570.000 liv. st. (164.250.000 francs), l'*Agricultural Bank* sera en mesure de répondre aux demandes sans cesse grandissantes de nouveaux prêts, et d'assurer le maximum de ses prêts à 1.000 liv. ég. au lieu de 500 liv. ég., sa limite ancienne. Il semble qu'il y ait là quelque chose d'impossible. Aussi prévoit-on déjà le moment où, pour pouvoir procéder à de nouvelles émissions d'obligations, que rendra nécessaire l'extension de ses opérations, l'*Agricultural Bank* devra augmenter tout d'abord son capital-actions. On laisse entendre que cette augmentation pourrait porter sur 250.000 actions nouvelles, dont la souscription serait accordée, par préférence, aux porteurs actuels d'actions ordinaires, à raison d'une action nouvelle par deux anciennes possédées.

En terminant, il convient de rappeler que les actions ordinaires de l'*Agricultural Bank* ont coté jusqu'à 14 liv. st. 15/16 en 1905 (373 fr. 45 environ), alors que leur dividende n'atteignait que 7 1/2 sh. (9 fr. 37 1/2 environ). et ce, en raison des perspectives d'avenir de cette institution, qui est au fond, de par ses attaches, de par ses prérogatives, institution d'Etat, à ce point que le gouvernement égyptien a déjà songé à l'absorber directement.

En somme la baisse récente, qui a ramené un moment ces titres aux environs de 7 liv. st. 1/4 (180 fr. 25 environ), n'était justifiée en aucune façon.

EDMOND THÉRY.

L'ACCORD RUSSO-JAPONAIS

Voici le texte de l'accord russo-japonais signé le 30 juillet à Saint-Pétersbourg :

Le gouvernement de Sa Majesté le tsar de toutes les Russies et le gouvernement de Sa Majesté l'empereur du Japon, animés d'un désir de fortifier les relations pacifiques, amicales et de bon voisinage qui ont été heureusement rétablies entre la Russie et le Japon, et d'écarter la possibilité de malentendus futurs entre les deux empires, ont conclu les accords suivants :

Article premier. — Chacune des hautes parties contractantes s'engage à respecter l'intégrité territoriale actuelle de l'autre, de même que tous les droits résultant pour l'une ou l'autre des hautes parties contractantes des traités en vigueur, accords ou conventions appliqués à présent entre les hautes parties contractantes et la Chine et dont les textes ont été échangés entre les puissances contractantes, ceci dans la mesure où ces droits ne sont pas incompatibles avec le principe de l'égalité de traitement énoncé dans le traité signé à Portsmouth le 5 septembre 1905 et dans les conventions spéciales conclues entre le Russie et le Japon.

Art. 2. — Les deux hautes parties contractantes reconnaissent l'indépendance et l'intégrité territoriale de l'empire de Chine, de même que le principe du traitement égal en ce qui concerne le commerce et l'industrie pour toutes les nations dans ledit empire. Elles s'engagent également à soutenir le maintien du *statu quo* et le respect de ce principe par tous les moyens pacifiques à leur disposition.

Cette convention a été signée par M. Isvolsky, ministre des Affaires étrangères, et M. Motono, ambassadeur du Japon à Saint-Pétersbourg.

La Production et la Consommation de l'Alcool en 1906

La Direction générale des Contributions indirectes vient de publier, dans le *Bulletin de Statistique et de Législation comparée*, les résultats de la production et de la consommation de l'alcool en 1906.

Le nombre des bouilleurs et distillateurs de profession qui ont travaillé pendant la dernière année a été de 17.627 au lieu de 24.038 en 1905 et celui dont la production est contrôlée de 123.404 contre 753.865. Cette dernière diminution est la conséquence des modifications apportées aux mesures de contrôle que la loi du 31 mars 1903 avait instituées sur la production des bouilleurs de cru, la loi du 27 février 1906 ayant rétabli, d'une manière générale, le libre exercice du privilège, et celle du 17 avril 1906 n'ayant fait reviser la réglementation antérieure qu'à l'égard des récoltants qui désirent bénéficier, pour le placement de leurs eaux-de-vie naturelles, des acquits et congés blancs créés par la loi du 31 mars 1903. Il en résulte que, sauf pour la période du 1er janvier au 28 février 1906, la plus grande partie des fabrications des bouilleurs de cru a été effectuée librement sous le couvert du privilège.

Parmi les distillateurs de profession et assimilés : 120 ont mis en œuvre des substances farineuses; 313, des mélasses et des betteraves; 37.891, des vins; 29.620, des cidres et poirés; 59.025, des marcs et lies; 14.408, des fruits; 337, des substances diverses.

Dans les chiffres qui précèdent, les bouilleurs se trouvent compris, non pour leur nombre effectif, mais d'après la nature des substances qu'ils ont employées. De plus, les distillateurs dont les opérations sont tout à fait accidentelles, comme les bouilleurs de marcs, de lies et de fruits, et dont la fabrication n'a souvent qu'une faible importance, y figurent également.

Les plus fortes distilleries, c'est-à-dire celles dont, pendant la campagne, la production a été supérieure à 10.000 hect., sont au nombre de 43 (40 en 1905). Ces distilleries sont réparties comme suit entre les principaux départements : Nord, 16; Somme, 4; Pas-de-Calais, 6; Aisne, 4; Seine-et-Oise, 3; 10 autres départements possèdent chacun une usine importante.

Quant aux bouilleurs de cru qui ont distillé en dehors de toute vérification de service, l'Administration ne peut fournir sur eux des renseignements aussi complets. Leur production aurait été de 199.000 hectolitres contre 78.510 en 1905.

Le tableau suivant donne depuis 1850 les chiffres de la production, tant chez les distillateurs et bouilleurs de profession que chez les bouilleurs de cru non contrôlés, les quantités imposées et la quotité de la consommation moyenne par habitant :

Moyennes décennales	Quantités fabriquées — chez les distillateurs et bouilleurs de profession	chez les bouilleurs de cru	Total de la fabrication	Quantités imposées	Consommation par habitant
	(Milliers d'hectolitres)				(Litres)
1850-59. .	710.1	146.1	865 2	707.8	1.95
1860-69...	1.000.2	222.3	1.222.5	904.0	2.40
1870-79...	1.283.3	262.4	1 545.7	986.7	2.70
1880-89 ..	1.894.2	50.3	1.944 5	1.446.8	3.84
1890-99...	2.183.0	107.0	2.290.0	1.657.7	4.34
Années					
1900......	2.452.0	204.0	2.656.0	1.782.8	4.66
1901......	2.152.0	286.0	2.438.0	1.346 6	3.52
1902......	1.751.0	136.0	1.887.0	1.258 9	3.26
1903......	2.001.0	46.0	2.047.0	1.368.9	3.54
1904......	2.181.0	76.0	2.257.0	1.514.3	3.89
1905......	2.530.0	79.0	2.609.0	1.381.8	3.55
1906......	2·511.0	199.0	2.710.0	1.378.1	3.56

En 1906, les quantités d'alcool obtenues par les bouilleurs et distillateurs de profession et par les bouilleurs de cru dont les opérations sont contrôlées ont été exactement de 2.511.293 hectolitres, contre 2.530.116 l'année précédente, soit une diminution de 18.823 hectolitres par rapport à 1905 et une augmentation de 321.193 hectolitres par rapport à la moyenne des dix années antérieures, 2.190.100 hectolitres.

Voici la répartition, par nature de liquide, des 1 million 378.194 hectolitres qui ont été soumis au droit général de consommation en 1906 :

Esprits, 46.831 hectolitres; eaux-de-vie, 829.421; kirsch, rhum, etc., 125.003; bitter sucré, 9.477; bitter non sucré, 13.866; absinthes, 179.678; similaires d'absinthes, 26.465; genièvre, 60.608; vins artificiels, 2; liqueurs, 73.540; fruits à l'eau-de-vie, 7.903; eaux de senteur, parfumeries diverses, 5.380.

Si l'on s'en rapports aux calculs administratifs, les départements dont la population consomme le plus d'alcool sont : la Seine-Inférieure (11 lit. 96 par habitant en 1906); la Somme (9.17); l'Eure (9.07); le Calvados (8.89); l'Oise (8.00); le Pas-de-Calais (7.59); la Manche (6.99); l'Eure-et-Loir (6.93); l'Aisne (6.77); l'Orne (6.25); la Mayenne (5.86); le Finistère (5.60); la Seine-et-Oise (5.50); les Côtes-du-Nord (5.10), etc.

Voici maintenant quel a été, depuis 1840, le développement de la production par nature de substances mises en œuvre :

Moyennes	Substances farineuses et diverses	Mélasses	Betteraves	Vins, cidres, marcs, lies et fruits	Total	Prix moyen de l'hectolitre
	(Hectolitres d'alcool pur)					francs
1840-50.	36.000	40.000	500	815.000	891.500	»
1853-57.	69.000	137.000	300.000	165.000	671.000	141
1865-69.	84.018	346.640	300.449	553.383	1.344.614	60
1870-79.	164.000	621.700	309.000	451.000	1.545.700	60
1880-89.	617.847	639.891	604.901	81.885	1.944.524	52
1890-99.	501.354	795.817	816.808	175.917	2.289.896	42
Années						
1900....	562.455	796.675	973.225	323.913	2.656.268	35
1901....	269.074	1006.933	578.628	583.329	2.437.964	28
1902....	219.339	914.898	520.707	231.810	1.886.754	31
1903....	352.928	670.969	926.159	96.984	2.047.010	43
1904....	380.710	626.722	992.149	257.667	2.257.248	44
1905....	589.344	516.173	1002.429	500.680	2.608.626	45
1906....	358.759	772.485	1160.554	418.033	2.709.831	42

Les alcools provenant de la distillation des betteraves continuent la progression que nous avions déjà constatée les années précédentes : ils accusent une nouvelle augmentation de 158.127 hectolitres; la fabrication des alcools de mélasses s'est aussi relevée dans de notables proportions; l'augmentation de 256.312 hectolitres qu'elle procure compense largement la perte de 230.585 hectolitres sur les alcools provenant de la distillation des substances farineuses.

Le prix moyen de l'hectolitre d'alcool de Bourse a subi, en 1906, d'assez grandes fluctuations : de 36 fr. 93 à la fin de décembre 1905, il s'est élevé progressivement à 39 fr. 03, fin janvier 1906, et à 46 fr. 42 fin août, pour fléchir ensuite jusqu'à 41 fr. 54, fin décembre 1906. Le prix moyen applicable à toute l'année ressort à 42 fr. 10 au lieu de 45 fr. 13 en 1905.

G. B.

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DE PARIS A ORLÉANS

A la date du 7 septembre 1906 nous faisions observer, dans une étude consacrée à la *Compagnie des Chemins de fer de Paris à Orléans*, que cette entreprise, grâce aux résultats obtenus par elle au cours de l'exercice 1905, avait été à même d'effectuer au Trésor Public de France un nouveau versement en atténuation de sa dette en garantie d'intérêt. « C'est le huitième qu'elle « opère depuis l'année 1898, ajoutions-nous, et l'exer-

« cice 1905 est le premier, depuis la Convention de « 1883, qui ait permis de réduire d'une manière effec- « tive la dette des années précédentes. En effet le ver- « sement, pour l'année écoulée, atteint 9.112.049 fr. 46 « contre 3.231.194 fr. 34 en 1904, et il dépasse de « 3.018.170 fr. 66 le montant des intérêts dus à l'État « pour 1905. » Or, ce résultat favorable s'est reproduit et s'est même accentué en 1906, puisque l'excédent reversé au Trésor a atteint le montant de 9 millions 726.671 fr. 43, dépassant de 3.654.586 fr. 06 le chiffre des intérêts dûs à l'État pour ce même exercice. Voici, au reste, les comptes de cet exercice relatifs à l'exploitation que nous rapprochons de ceux de 1905 :

	Exercices 1905	Exercices 1906
Recettes	(En francs)	
Recettes du trafic et recettes diverses du réseau garanti.	244.441.635 32	254.831.414 48
Lignes exploitées au compte de premier établissement.	1.599.571 90	1.981.409 35
Ensemble	246.041.207 22	256.812.824 15
Recettes sur exercices clos..	1.023.533 77	268.941 02
Total	247.064.740 99	257.081.765 17
Dépenses		
Réseau garanti	113.881.552 15	122.586.738 62
— sur exercice clos	190.419 89	333.444 17
Lignes exploitées au compte de premier établissement..	1.008.319 »	1.420.155 41
— sur exercice clos	» »	15 87
Total	115.080.291 04	124.340.354 07

En récapitulant les chiffres ci-dessus, on obtient les comptes suivants :

	Exercices 1905	Exercices 1906
Réseau garanti :	(En francs)	
Recettes totales	245.465.169 09	255.100.355 50
Moins :		
Dépenses totales	114.071.972 04	122.920.182 79
	131.393.197 05	132.180.172 71
A déduire :		
Solde déficitaire des exploitations annexes (Chemins de ceinture, lignes affermées)	306.458 74	140.622 72
	131.086.738 31	132.039.549 99
Lignes exploitées au compte de premier établissement :		
Recettes totales	1.599.571 99	1.981.409 35
Moins :		
Dépenses	1.008.319 »	1.420.171 28
Excédent	591.252 99	561.238 07
Solde bénéficiaire des exploitations annexes	5.407 97	41.375 54
Produit net	596.660 96	602.613 61

Quant à la liquidation de l'exercice, rapprochée de celle de 1905, elle s'est opérée ainsi :

	Exercices 1905	Exercices 1906
Produits	(En francs)	
Produit net réalisé sur le réseau exploité au compte de la garantie	131.086.738 31	132.039.549 99
Annuité due à la Compagnie à raison de l'échange de lignes intervenu avec l'État en 1883	2.348.000 »	2.348.000 »
Ensemble	133.434.738 31	134.387.549 99
Charges	(En francs)	
Charges d'intérêt et d'amortissement du capital-obligations, moins les annuités dues par l'État (11.606.574 francs 33 pour 1905, et 11.627.035 fr. 44 pour 1906.	87.282.602 44	87.607.814 25
Intérêt et amortissement des actions	9.639.510 »	9.638.760 »
Droits de timbre et frais du service des obligations	2.065.764 16	2.088.034 10
Intérêts alloués au solde créditeur des comptes divers pour la partie de ce solde employée à couvrir la dépense des approvisionnements	734.812 25	725.240 21
Prélèvement réservé au dividende proprement dit	24.600.000 »	24.600.000 »
Excédent à reverser au Trésor	9.112.049 46	9.726.671 43
Somme égale	133.434.738 31	134.387.549 99

Aux termes de la Convention de 1883, lorsque les produits nets de l'exploitation dépassent les charges du capital-obligations, l'excédent n'est affecté au remboursement des avances de garantie antérieures qu'après prélèvement de l'intérêt et de l'amortissement des actions, ainsi que du dividende garanti fixé, comme on sait, à 56 francs par action, mais qui se trouve augmenté d'un supplément prélevé sur le revenu des immeubles et réserves dépendant du domaine privé. Pour 1905, tout comme pour les quatre années précédentes, ce supplément a été de 3 francs. Le dividende total s'est donc trouvé porté à 59 francs comme en 1905, 1904, 1903 et 1902. En résumé la répartition des profits s'est effectuée comme suit :

Sommes réservées aux actionnaires

	Exercices 19 5	Exercices 1906
	(En francs)	
Intérêt et amortissement des actions	9.639.510 »	9.638.760 »
Prélèvement fixe	24.600.000 »	24 600.000 »
Ensemble	34.239.510 »	34.238.760 »
Correspondant à un dividende de 56 francs en sus de l'amortissement.		
A ajouter :		
Prélèvement sur les revenus des immeubles et réserves dépendant du domaine privé.	1.800.000 »	1.800.000 »
Total	36.039.510 »	36.038.760 »
A déduire :		
Pour amortissement du capital-actions 2.475.000 fr. en 1905 et 2.548.500 fr. en 1906, et pour paiement, effectué à partir du 1er octobre 1905 et 1906, d'une somme de 20 francs par action de capital et de 5 francs par action de jouissance, soit 10.164.510 fr. pour 1905 et 10.090.260 fr. pour 1906. Ensemble	12.639.510 »	12.638.760 »
Soldes disponibles	23.400.000 »	23.400.000 »

Ce sont ces soldes qui ont servi à compléter le dividende à 59 francs.

Si nous passons maintenant aux détails de l'exploitation, nous trouvons qu'en 1906 la longueur moyenne du réseau exploité a été de 7.253 kilomètres, contre 7.166 kilomètres en 1905, soit une augmentation de 87 kilomètres qui résulte, pour 82 kilomètres, de l'ouverture à partir du 1er juillet 1906, des lignes de Ribérac à Parcoul et de Guéret à La Châtre, ainsi que de l'exploitation pendant l'année entière des lignes d'Etampes à Pithiviers, de Felletin à Ussel et de Bussière-Galant

à Saint-Yrieix, qui avaient été ouvertes au cours de l'année 1905, et, d'autre part, pour 5 kilomètres de l'ouverture de la ligne Massy-Palaiseau à Choisy-le-Roi. Quant aux moyennes kilométriques générales elles s'établissent ainsi, rapprochées de celles de l'exercice précédent :

	Exercices 1905	Exercices 1906
Moyennes kilométriques	(En francs)	
Recettes	34.334 51	35.421 59
Dépenses	16.032 64	17.097 32
Rapport de la dépense à la recette	46.70 %	48.33 %

Rappelons que le rapport de la dépense à la recette avait été de 47.14 0/0 en 1904, de 47 25 0/0 en 1903, de 48.31 0/0 en 1902 et de 48.91 0/0 et 1901, et observons que la progression des dépenses en 1906 et, par conséquent, le relèvement du coefficient d'exploitation, tient à l'élévation du prix des combustibles, à celle du prix des matières premières, aux dépenses de réparation du matériel de machines, voitures et wagons, à l'intensité exceptionnelle des transports auxquels il a fallu faire face, à l'augmentation du personnel du service actif qui en a été la conséquence, au relèvement progressif des petits salaires des agents, aux allocations diverses au personnel. Et, en ce qui a trait à ce dernier chapitre, il est intéressant de donner le détail des sommes dépensées en 1906 par la Compagnie en faveur de ses agents, en sus des traitements et salaires proprement dits :

	(En francs)
Participation des employés dans les bénéfices de l'exploitation	2.100.516
Complément d'allocations pour les retraites et pour les indemnités aux agents victimes d'accidents	6.329.167
Allocation en fin d'année de 1/24e du traitement aux agents qui ne sont pas payés plus de 3.000 francs	1.218.948
Gratifications ordinaires	680.057
Indemnités de résidence dans les localités où la vie est coûteuse	632.989
Secours de toute nature; traitements et salaires de maladie	2.296.603
Service médical : honoraires des médecins et fourniture de médicaments gratuits	371.966
Boissons hygiéniques	44.708
Dépenses scolaires, bourses, écoles, ouvroir	102.372
Intérêts des fonds affectés à des avances gratuites au personnel	5.785
Allocation à la Société de secours mutuels et de prévoyance	133.414
Remboursement des taxes de prestation	35.733
Secours aux familles nombreuses	105.866
Total	14.058.124

Dans ce total ne sont pas comptés certains avantages non susceptibles d'évalnation en argent, comme les facilités de circulation libéralement accordées aux agents et à leur famille, ni les congés réglementaires avec solde entière qui, à eux seuls, représentent une dépense de plus de 3 millions de francs.

Le capital réalisé en 1906 pour subvenir aux travaux complémentaires sur l'ensemble du réseau, aux avances à l'Etat, ainsi qu'aux contributions de la Compagnie pour l'établissement des lignes neuves, enfin à l'augmentation du matériel, a atteint le montant de 28.357.731 fr. 18, au lieu de 18.024.467 fr. 60 en 1905. Ce montant a été obtenu par la négociation de 55.890 obligations 3 0/0 de la série Y au prix moyen de 440 fr. 05 et de 9.121 obligations 2 1/2 0/0 de la série F au prix moyen de 412 fr. 61. Ces prix sont inférieurs de 16 fr. 90 pour les obligations 3 0/0 et de 1 fr. 16 pour les obligations 2 1/2 0/0 à ceux obtenus en 1905. Par contre, et conformément à ses tableaux d'amortissement, la Compagnie a remboursé 5.097 actions pour une somme de 2.548.500 fr. et 54.152 obligations au capital nominal de 27.197.000 fr. En 1905, les amortissements avaient compris 4.950 actions et 52.661 obligations, ensemble 28.921.000 fr.

En somme, l'exercice 1906 s'est signalé par une augmentation de recettes qui se décompose ainsi :

	Augmentations	Diminutions
	(En Francs)	
Voyageurs	2.801.286	»
Messageries et accessoires de la grande vitesse	1.022.094	»
Marchandises de petite vitesse	6.931.407	»
Bestiaux	700.272	»
Divers accessoires de la petite vitesse (y compris les recettes diverses)	309.151	»
Recettes en dehors du trafic	»	992 456
	11.764.210	992.456

d'où une augmentation de 10.771.754 francs.

En dehors de son remboursement au Trésor public de la somme de 9.726.671 fr. 43, la *Compagnie du Chemin de fer de Paris à Orléans* a procuré à l'Etat, tant par les impôts que ce dernier a perçus que par les économies qu'il a réalisées sur divers services publics, des profits qui, sur les bases fixées par l'Administration elle-même, sont ainsi évalués :

	En francs
Impôts sur les transports	16.116.000
Impôts sur les titres	9.196.000
Taxes diverses sur les matières imposables créées par les chemins de fer	2.011.000
Economies obtenues sur le service des postes et télégraphes, sur le transport des militaires et marins, ainsi que des agents des contributions indirectes et des douanes, et du matériel de guerre	19.263.000
Total	46.586.000

Terminons en disant que les recettes de la *Compagnie des Chemins de fer de Paris à Orléans*, pour les vingt-neuf premières semaines de l'année en cours sont en augmentation de 4.703.000 fr. sur celles de la période correspondante de 1906, qui accusaient elles-mêmes, sur les mêmes semaines de 1905, une plus-value de 6.312.000 fr. La progression, cette année, est inférieure à celle signalée entre 1905 et 1906, mais elle n'en est pas moins significative.

Questionné, à l'assemblée générale, sur les intentions qui avaient été prêtées à l'Etat concernant un projet de rachat et de réorganisation du réseau de la *Compagnie d'Orléans* avec celui de l'Etat, le président du Conseil d'administration a répondu que la Compagnie observait, vis-à-vis des pouvoirs publics, une attitude d'attente et d'expectative; qu'à d'autres époques, sous d'autres ministères, elle avait fait preuve d'un extrême désir de conciliation et d'une bonne volonté dont elle ne se départira pas dans l'avenir, mais que pour le moment elle n'a qu'à attendre avec soumission la décision de ces mêmes pouvoirs publics.

A. Lechenet.

LES ÉVÈNEMENTS DU MAROC

Tandis que l'Europe est unanime à approuver notre intervention au Maroc, les troupes commandées par le général Drude et l'amiral Philibert ont livré de nouveaux combats aux tribus.

Dans la nuit du 5 au 6, les gens de ces tribus qui avaient pu pénétrer à Casablanca, joints aux indigènes les plus turbulents de la ville, ont pillé plusieurs maisons appartenant à des Européens et à des israélites. L'agence de la *Banque d'Etat* a été également mise à sac. On évalue à plus de soixante mille francs le numéraire et les valeurs dérobés dans cet établissement.

Pendant que s'accomplissaient ces actes de pillage, d'autres bandes d'indigènes armées de fusils tiraient des terrasses et des rues sur le consulat de France. Dans une sortie à la

baïonnette qui a mis les Marocains en fuite dans toutes les directions, nous avons eu un homme tué et trois blessés.

Le 8 août, à huit heures du matin, les tribus ont recommencé l'attaque. Le général Drude, installé en dehors de la ville, dirigeait la défense. Soutenues par le feu des croiseurs, nos troupes ont repoussé les assaillants en leur infligeant des pertes considérables.

L'impression produite à Fez par le bombardement de Casablanca a été considérable. Par l'entremise de Ben Sliman, ministre des affaires étrangères, le Sultan a fait transmettre au consul de France à Fez l'expression de la douloureuse émotion que Sa Majesté a ressentie en apprenant l'attentat commis contre neuf Européens. « Nul plus que lui, a ajouté le Sultan, ne réprouve l'acte monstrueux qui a coûté la vie à cinq Français. » Le ministre chérifien a ajouté que Sa Majesté était prête à nous accorder toutes les satisfactions désirables et notamment la destitution du pacha de Casablanca et le châtiment des coupables.

Une nouvelle bataille a eu lieu le 10 août.

Au dire des officiers, c'est l'engagement le plus grave auquel on ait eu à faire face ; on compte 1 tué et 12 blessés, dont 1 officier.

Les Marocains, divisés en petits groupes, ont attaqué le camp français établi à Flad-Hadj-Tar, auprès de la ville. Détachés en avant, tirailleurs et légionnaires se retranchèrent à 200 mètres du camp ; un fort parti ennemi, d'un mouvement rapide, parvint à cerner une section de tirailleurs, les coupant absolument de toutes communications ; les légionnaires volèrent au secours de leurs camarades et les délivrèrent.

A la suite de cet incident, tout le camp prit les armes et, de leur grosse artillerie, *Le Gueydon* et *La Gloire* ralentirent l'effort des Marocains.

Le général Drude a parcouru sans cesse, à cheval, le camp de ses soldats, durant l'action, qui se prolongea d'une heure à quatre heures de l'après-midi.



Le gouvernement ne compte nullement envoyer des renforts au Maroc où les effectifs actuellement sous le commandement du général Drude sont considérés comme suffisants pour la tâche dont ils sont chargés et dont le programme ne sera pas étendu.

On sait que le programme comporte uniquement le rétablissement de l'ordre et l'organisation de la police.

Si des transports ont été envoyés de Toulon à Oran, c'est par pure mesure de précaution et pour parer à toute éventualité s'il apparaissait des nécessités qui, fort heureusement, sont improbables.

Mardi matin, M. Pichon, ministre des Affaires étrangères, après s'être entretenu avec M. Louis, directeur des Affaires politiques, et M. Regnault, ministre de France au Maroc, a conféré avec le général Picquart, ministre de la Guerre, et M. Thomson, ministre de la Marine.

Dans cette réunion, quelques décisions de détail ont été prises pour assurer une cohésion parfaite entre les mesures que les deux départements militaires doivent préparer à tout événement; mais, conformément à la note communiquée que nous venons de reproduire, il n'est point question de renforts importants à envoyer au Maroc, ni surtout d'étendre les opérations.

Les nouvelles reçues sont meilleures. A Mazagan, qui était le point inquiétant, la situation semble plus rassurante. Deux cents Européens ont pu s'embarquer. Le pacha négocie avec les tribus qui menaçaient la ville, et il conseille l'évacuation lente et progressive des étrangers.

Un télégramme de l'amiral Philibert parle d'un nouveau combat qui a eu lieu dimanche à Casablanca entre les tribus marocaines et les troupes du général Drude. Mais, cette fois, l'effort des tribus — qui ont perdu beaucoup de monde dans les précédentes rencontres — fut moins soutenu et moins vigoureux. Ce qui le démontre, c'est que nous n'avons eu aucune perte à déplorer.

Informations Économiques et Financières

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié, le 11 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de juillet 1907. Ce rendement s'est élevé à la somme de 288.487.900 francs, soit en plus-value de 22.993.100 fr. sur les évaluations budgétaires, et de 16.962.400 fr. sur les recettes du mois de juillet 1906, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur le mois de juillet 1906
	(En francs)	
Enregistrement	+ 4.379.500	+ 9.873.000
Produits du timbre	+ 1.225.500	+ 783.000
Impôt sur les opérations de Bourse	+ 5.000	— 37.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 2.378.500	+ 1.531.000
Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris)	+ 8.094.000	+ 3.040.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	— 184.000	— 1.939.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes	+ 28.000	+ 21.000
Sels	+ 166.000	— 74.000
Sucres	+ 1.686.700	+ 324.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 5.213.900	+ 3.440.900
Différence pour 1907	+ 22.993.100	+ 16.962.400

Voici, maintenant, la situation pour les sept premiers mois de 1907 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits des mois correspondants de 1906 :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur les 7 1ers mois de l'année 1906
	(En francs)	
Enregistrement	+ 4.588.000	+ 18.721.000
Produits du timbre	+ 12.128.000	+ 4.939.000
Impôts sur les opérations de Bourse	+ 732.000	+ 607.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 10.507.500	+ 7.132.000
Douanes (sucres et sels non compris)	+ 52.217.000	+ 28.886.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 8.409.000	+ 17.680.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes	— 337.000	+ 255.000
Sels	+ 295.000	— 382.000
Sucres	+ 11.478.500	+ 3.279.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 30.286.300	+ 10.482.300
Différence pour 1907	+ 130.254.300	+ 91.599.800

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de juillet, de 8.922.050 francs, en augmentation de 472.850 francs sur les prévisions, et de 550.950 francs sur les recettes de juillet 1906.

Pour les sept premiers mois de 1907, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 253.198 francs de moins qu'il n'avait été prévu, mais 1.094.120 fr. de plus que ceux de la même période de 1906.

Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureu-

ses; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, dont la perception a été autorisée par la loi du 30 janvier dernier, disons qu'à la date du 1er août les évaluations budgétaires s'établissaient à 553.935.496 fr., et les rôles émis à 567.220.000 fr., et, en ajoutant les centimes additionnels, à 1.054.220.700 fr. Les douzièmes échus à la même date s'élevaient à 527.110.300 fr., et les recouvrements effectués ayant atteint 591.069.600 fr., la différence en plus aux recouvrements, par rapport aux douzièmes échus, s'est chiffrée par 63.959.300 fr.

Pour la même période, en 1906, les recouvrements s'étaient élevés à 588.689.500 fr., soit une différence de 2.380.100 francs en faveur de 1907. Disons encore qu'en 1907, les frais de poursuite se sont élevés à 686.700 fr., soit 1.10 pour mille, contre 675.200 fr. en 1906, ce qui représentait 1.08 pour mille.

Emprunt de la Cochinchine. — Le Conseil d'Etat, dans sa séance du 1er août, a émis un avis favorable à la conclusion d'un Emprunt par la Cochinchine pour l'adduction, à Saïgon, des eaux du Donaï, prises aux chutes du Trian.

Le décret autorisant l'opération est actuellement soumis à la signature du Président de la République.

Rappelons que cet emprunt, destiné à alimenter Saïgon d'eau potable, devait être primitivement de 15 millions. Il a été ramené à 9 millions 1/2.

Société des Tabacs de Portugal. — Le bilan de cette Société pour l'exercice 1906-1907 clos le 30 avril dernier, se compare ainsi avec le précédent :

	Bilan au	
	31 mars 1906	30 avril 1907
Actif	(En reis)	
Dû par les actionnaires	4.500:000$000	4.500:000$000
Caisse et banquiers	870:162 163	1.131:454 868
Effets à recevoir	3 999:961 583	4.033:062 406
Débiteurs	1.339:203 025	2.028:927 859
Ministère des Finances	75:237 073	81:712 565
Tabacs et matières premières	1.508:036 676	1.006:031 725
Portefeuille-titres	771:901 812	822:037 273
Cautionnements	63:158 738	51:518 313
Machines et matériel	»	»
Actif immobilier	173:346 848	173:346 848
Actif à amortir	410 020	657.265
Gouvernement portugais (valeur des obligations en circulation	33.598:800 000	32.533:200 000
Valeurs en dépôts en caution	1.333:044 334	1.821:271 709
	48.233:262$277	48.183:220$831
Passif		
Capital : 100.000 actions de $ 90	9.000:000$000	9.000:000$000
Réserves	1.217 779 160	1.434:910 830
Créditeurs divers	1.278:059 601	876:393 962
Impôts à payer	10:100 686	9:213 271
Dividendes à payer	53:152 106	38:562 526
Intérêts et escomptes appartenant à l'exercice suivant	154:783 980	55:315 025
Partage des bénéfices suivant le contrat de concession, dont 60 0/0 revenant à l'Etat	779:764 633	663:527 480
Profits et pertes après déduction de l'acompte de dividende	807:777 777	1.750:516 028
Obligations : valeur nominale des obligations en circulation	33.598:800 000	32.533:200.000
Valeurs déposées en caution	1.333:044 334	1.821:271 709
	48.233:262$277	48.183:220$831

En somme, les résultats obtenus au cours de l'exercice 1906-1907 clos le 31 mars dernier, ressortent des états ci-dessous :

	Exercices	
	1905-1906	1906-1907
Produits purement industriels	(En reis)	
Recettes brutes des ventes	9.789:940$385	10.690:877$705
A déduire :		
Dépenses de fabrication	1.714 090 934	1.965 445 545
Produits nets des ventes	8.075 849 451	8.725 432 160
A ajouter :		
Droits d'importation directe	227 070 184	231 784 449
Total des produits	8.302:919$635	8.957:216$609
Dépenses		
Commission sur ventes	1.482:907$856	1.623:121$669
Escompte pour paiements anticipés	151 289 711	165 373 997
Frais généraux	280 665 752	351 719 357
Fiscalité privée	126 929 520	137 204 335
Bénéfices industriels nets	6.261 126 786	6.679 797 251
Sommes égales	8.302:919$635	8.957:216$609

La redevance à l'Etat portugais, qui était de 4.500 contos en 1905-1906, a été de 4.875 contos pour 1906-1907 ; il est resté, pour les deux derniers exercices, les excédents suivants :

	Exercices	
	1905-1906	1906-1907
	(En reis)	
Excédent	1.761:126$786	1.804:797$251
A ajouter :		
Produit de l'actif propre de la Compagnie	365 933 447	394 463 647
Bénéfices exceptionnels	»	687 848 035
Ensemble	2.127:060$233	2.887:108$933

De ces montants il faut défalquer :

	Exercices	
	1905-1906	1906-1907
	(En reis)	
Réserves	109.252$090	107:879$580
Amortissements	269 517 823	95 185 845
Part de l'Etat portugais	589 961 289	582 549 732
Part du personnel	80 551 254	80 977 748
	1.049 282 456	866 592 905
Reste comme part de la Compagnie	1.077 777 777	2.020 516 028
Sommes égales	2.127:060$233	2.887:108$933

Le solde disponible qui était de 1.077:777$777 reis en 1905-1906, est passé à 2.020:516$028 reis en 1906-1907. Mais ce dernier solde a été ramené à 1.332:667$993 reis par le fait de l'attribution à la réserve du montant de 687:848$035 reis de bénéfices exceptionnels dont il a été fait état plus haut. En résumé, voici comment s'est établie la répartition de ce solde rapproché de celle de l'exercice précédent :

	Exercices	
	1905-1906	1906-1907
Répartition	(En reis)	
Dividende des actions	900:000$000	1.108:711$075
Dividende des parts de fondateur	107:777 777	133:266 799
Tantièmes du Conseil d'administration	56:000 000	72:552 095
Tantièmes du Conseil fiscal	14:000 000	18:138 024
Sommes égales	1.077:777$777	1.332:667$993

Pour le dernier exercice, le dividende a été fixé à 11$087 reis soit 63 fr. 70, contre 9$000 reis ou 48 fr. 75 en 1905-1906. Ce dividende a été approuvé par l'assemblée générale annuelle qui a eu lieu le 10 courant.

A la suite de l'assemblée annuelle, une assemblée extraordinaire s'est tenue. Elle avait à se prononcer sur l'affectation du fonds de réserve de la Compagnie et des bénéfices exceptionnels dont il a été parlé plus haut, le tout représentant un total de 2.123 contos en chiffres ronds. Après une discussion prolongée, l'assemblée a décidé de porter : 900 contos à la réserve, au termes de l'article 51 des statuts, 535 contos à un fonds spécial constitué pour l'amélioration des dividendes, les prochains exercices pouvant donner des résultats plus modestes que les précédents, et, enfin, de répartir 688 contos entre les actions.

Compagnie de Huanchaca. — Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis le 30 mai en assemblée générale annuelle à Valparaiso. Voici le « Bilan » qui leur a été soumis et que nous comparons à celui de l'exercice précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1905	1906
Actif	(En bolivianos)	
Propriétés minières	6.000.000 »	6.000.000 »
Caisse et banques	491.502 61	266.849 45
Minerais en stock	864.499 75	909.102 51
Administration de Pulacayo et installations hydro-électriques, après déduction pour 1905 d'une somme de 312.178 bolivianos 22 encore due	9.331.845 68	10.132.487 17
Administration de Huanchaca	475.674 69	379.804 92
Etablissement de Playa-Banca	1.000.000 »	800.000 »
Propriétés	174.616 61	174.616 61
Chemin de fer d'Uyuni à Pulacayo et Huanchaca et télégraphes	691.740 28	703.263 39
Mobilier	52.737 96	54.216 57
Débiteurs divers	54.519 69	19,219 27
Totaux	19.137.137 27	19.439.559 89
Passif		
Capital : 320.000 actions de £ 5	12.800.000 »	12.800.000 »
Fonds industriel	2.000.000 »	2.000.000 »
— de réserve	1.000.000 »	1.000.000 »
— de provision et amortissement	1.600.000 »	1.600.000 »
Exigibilités	960.606 05	791.602 85
Opérations pendantes	424.108 26	731.707 32
Solde de Profits et Pertes	352.422 96	516.249 72
Totaux	19.137.137 27	19.439.559 89

Les bénéfices de l'exercice ressortent des comptes de « Profits et Pertes » ci-après :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1905	1906
Produits	(En bolivianos)	
Etablissements de Huanchaca et de Pulacayo	432.264 39	644.248 86
Dépenses		
Frais généraux et intérêts	82.597 29	181.364 22
Bénéfices nets	349.667 10	462.884 64
Sommes égales	432.264 39	644.248 86

Aux bénéfices nets ci-dessus, ajoutons le report des deux exercices précédents, soit 302.755 bol. 86 pour 1905, et 331.442 bol. 93 pour 1906, et nous obtenons alors des soldes disponibles de 794.327 bol. 57 pour 1906, et de 652.422 bol. 96 pour l'exercice précédent. Ces soldes ont été répartis ainsi :

	Exercices	
	1905	1906
Répartition	(En bolivianos)	
Amortissements	300.000 »	278.077 85
Solde à nouveau	352.422 96	516.249 72
Somme égale au solde disponible	652.422 96	794.327 57

Comme pour les deux années précédentes, les actionnaires n'ont reçu, pour 1906, aucun dividende.

Rappelons qu'en 1904, le dividende de cette Compagnie avait été fixé à 2 fr. 50 par action contre 7 fr. 50 en 1901 et 1902, et 15 francs en 1900.

En somme, les résultats du dernier exercice seraient assez encourageants pour faire espérer la reprise des dividendes. Toutefois, le Conseil songe à exploiter une nouvelle mine et à engager de nouvelles dépenses, ce qui pourrait occasionner un nouvel ajournement des répartitions aux actionnaires.

Nominations dans la Légion d'honneur. — Le *Journal Officiel* vient de publier les nominations faites dans la Légion d'honneur, par le Ministre de l'Intérieur, à l'occasion du 14 Juillet.

Parmi les nouveaux promus, nous sommes heureux de relever les suivants :

Au grade de chevalier :

MM. Lecludl (Félix-Raoul), dit Raoul Aubry, publiciste à Paris.

Mayer (Armand-Séligman), publiciste à Paris.

Vuillaume (Maxime-Marie-Abel-Joseph), publiciste à Paris.

Dejean (Maurice), publiciste à Paris.

La Production et la Consommation Mondiale du Caoutchouc. — D'après les renseignements publiés récemment par l'*Office Colonial*, la production et la consommation du caoutchouc dans le monde se comparent ainsi pour les sept dernières années :

Du 30 juin au 1er juillet	Production totale	Consommation totale	Stock au 30 juin
	Tonnes	Tonnes	Tonnes
1899-1900	53.348	48.352	8.669
1900-1901	52.864	51.136	6.941
1901-1902	53.887	51.110	6.816
1902-1903	55.603	55.276	5.053
1903-1904	61.759	59.666	4.388
1904-1905	68.879	65.083	4.584
1905-1906	67.999	62.574	5.352

Des 68.000 tonnes de caoutchouc produites en 1905-1906, plus de la moitié, soit 42.800 tonnes, provenaient de l'Amérique, environ 23.400 tonnes de l'Afrique, y compris les îles orientales, tandis que les 1.800 tonnes restantes étaient originaires de l'Asie et de la Polynésie.

Parmi les 23.400 tonnes produites par l'Afrique, 4 500 tonnes proviennent de l'État du Congo, 1.500 tonnes de la Guinée française, 1.250 tonnes de l'Angola et 1.000 tonnes de la Côte-d'Or.

En Amérique, le Brésil fournit la plus grande quantité, soit 41.000 tonnes, puis viennent les États de l'Amérique centrale avec 400 tonnes, le Mexique avec 150 à 200 tonnes, et la Bolivie avec 1.100 tonnes (originaires du Brésil).

Les chiffres ci-après indiquent les quantités exportées par la région de l'Amazone :

Années	En Europe	En Amérique	Total
	Tonnes	Tonnes	Tonnes
1896-1897	12.368	9.848	22.216
1900-1901	12.522	15.285	27.807
1903-1904	15.541	15.084	30.535
1904-1905	16.281	16.819	33.100
1905-1906	20.167	14.685	34.852

Le Brésil a exporté également pendant la dernière saison 4.800 tonnes de caoutchouc ceara et 3.000 tonnes de caoutchouc mangabeira.

Les espérances, en ce qui concerne le caoutchouc de guayule, au Mexique, n'ont pas été entièrement réalisées, et le caoutchouc Mistel a donné, au Venezuela, des résultats défavorables.

La production asiatique de 1.800 tonnes se décompose ainsi qu'il suit : Ceylan, environ 200 tonnes ; la Péninsule malaise, l'Inde et la Birmanie, chacune 300 tonnes ; le surplus provient de l'Inde française et de l'archipel malais.

Les prix du caoutchouc ont subi une marche ascendante

depuis 1890, ainsi qu'on peut s'en rendre compte par le tableau suivant que nous empruntons à la *Réforme Economique*: *Prix du caoutchouc par kilo sur le marché d'Anvers:*

Années	Francs	Années	Francs
—	—	—	—
1890....	5 25	1899....	8 94
1892....	5 50	1900....	8 70
1893....	5 50	1901....	7 47
1894....	5 50	1902....	7 03
1895....	6 »	1903....	7 93
1896....	6 25	1904....	8 48
1897....	7 35	1905....	9 47
1898....	8 25	1906....	9 88

Après avoir touché le cours de 10 francs en octobre 1906, le caoutchouc est descendu graduellement pour atteindre 9 fr. en janvier 1907. Le prix est remonté ensuite à 10 fr. 10 en février, et depuis ce moment, il n'a cessé de décroître 10 fr. 01 en mars, 9 fr. 80 en avril, 9 fr. 37 en mai ; il a accusé une légère reprise en juin à 9 fr. 44, mais il est descendu brusquement à 8 fr. 60 en juillet.

La Fraude des vins. — Une importante circulaire du Ministère des Finances, accompagnant l'envoi du texte de la loi du 29 juin 1907, a été adressée aux agents des contributions indirectes. Cette circulaire commente la loi du 29 juin et précise les instructions des agents de l'administration pour la répression des fraudes sur les vins et les mesures destinées à prévenir le mouillage et les abus du sucrage.

La circulaire s'explique sur les déclarations de récolte et sur celles à faire par les acheteurs de vendanges fraîches ; sur les formalités relatives a la circulation des marcs de raisins, des lies et des levures alcooliques ; la prohibition des mélanges œnologiques ; la réglementation de la fabrication des vins de sucre et des piquettes ; la réglementation du commerce et de la circulation des sucres et des glucoses.

Enfin, la circulaire vise l'article 9 de la loi du 29 juin, en vertu duquel les Syndicats formés conformément à la loi de 1884 pour la défense des intérêts généraux de l'agriculture ou de la viticulture peuvent intervenir comme partie civile dans les procès intentés aux fraudeurs ou recourir directement à l'action ordinaire devant le tribunal civil.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 1er au 10 août 1907 :

Dépôts de fonds.................	4.717.475 59
Retraits de fonds.................	4.382.472 03
Excédent de retraits.....	335.003 56

Excédent de retraits, du 1er janvier au 10 août 1907: 501.202 fr. 94.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 10 août 1907 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 358.621 fr. 61;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 2.563.157 fr. 13.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies du 16 au 22 juillet 1907 (29e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907	
Etat..................	2.916	1.078	1.040	29.066	29.090	—	24
Paris-Lyon-Méditer...	9.505	9.850	10020	273.370	268 520	+	4.850
— Chemins Algériens	513	346	270	6.906	5.834	+	1.072
Nord..................	3.765	5.175	4.999	137.788	133.712	+	4.076
Ouest..................	5.857	4.462	4.546	109.308	106.964	+	2.344
Orléans..................	7.312	5.147	5.029	137.085	132.382	+	4.703
Est..................	4.971	4.336	4.216	119.143	112 633	+	6.520
Midi....	3.835	2.252	2.330	61.625	60 916	+	709
Est-Algérien..........	898	181	175	5 460	4 973	+	487
Bône-Guelma..........	1.386	360	242	7.827	6 490	+	1.337
Ouest-Algérien........	296	104	87	2 184	2.096	+	88
Lignes Algériennes...	925	130	110	2.576	2 422	+	154
Médoc..................	103	30	22	745	729	+	16

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	8 août	16 août
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or..............................	2.800.843.582	2.801.287.627
Argent..............................	975.030.069	969.699.954
	3.775.873.651	3.770.987.582
Effets échus hier à recevoir à ce jour	18.308	41.360
Portefeuille Paris — Effets Paris.....	384.526.383	370.773.922
Portefeuille Paris — Effets Etranger..	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor.	437.868	46.568
Portefeuilles des succursales.........	550.264.857	539.342.128
Avances sur lingots à Paris..........	577.000	384.000
Avances sur lingots dans les succurs...	2.408.800	3.837.300
Avances sur titres à Paris............	177.395.128	173.895.213
Avances sur titres dans les succurs...	400.801.905	396.076.656
Avances à l'Etat....................	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles..................	99.599.543	99.627.043
Rentes immobilisées................	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.......	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales...........	28 699.769	28.700.772
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales................	2.861.306	2.895.742
Emploi de la réserve spéciale........	8.407.444	8.407.444
Divers..............................	123.350.468	121.706.477
Total.........	5.851.903.186	5.813 703.461
PASSIF		
Capital de la Banque................	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital....	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques départem.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857......	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale....................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	4.690.771.660	4.670.724.835
Arrérages de valeurs déposées.......	22 376.432	21.365.072
Billets à ordre et récépissés..........	5 994 058	5.753.802
Compte courant du Trésor, créditeur	275.057.166	297.800.681
Comptes courants de Paris..........	477 749.264	389.805.631
Comptes courants dans les succursales	74.773.125	70.782.062
Dividendes à payer..................	3.553.825	3.321.905
Escompte et intérêts divers..........	5 893.278	6.355.661
Réescompte du dernier semestre.....	2.664.507	2.664.507
Divers..............................	128.054.361	120.113.794
Total..	5.851.903.186	5.813.703.461

Comparaison avec les années précédentes

	20 août 1903	18 août 1904	17 août 1905	16 août 1906	16 août 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.141.1	4.146.8	4.282.7	4.472.2	4.670.7
Encaisse or........	2.557.5	2.696.9	2.961.4	2 916.6	2.801.2
— argent....	1.124 2	1.121.6	1.108.3	1.063.9	969.6
Portefeuille........	458.1	533.6	482.1	661 0	910.1
Avances aux partic.	448 4	492.3	466.7	513.1	569.9
— à l'Etat....	180.0	180 0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	180.2	212.7	297.4	302 5	297.8
— partic.	446..	626 0	572 9	530.0	460.5
Taux d'escompte...	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 50 0/0	3 1/2 0/0
Prime de l'or.......	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	2.056 0	1.460.7	1.428.4	2.690.6	3.459.9

Le Commerce des Etablissements français de l'Océanie en 1906. — D'après les renseignements publiés par l'*Office Colonial*, le mouvement du commerce général de l'Océanie en 1906 s'est élevé (importation et exportation réunies de marchandises de toutes sortes) à une somme totale de 6 millions 463.084 fr. C'est une augmentation de 372.354 fr. sur l'année précédente et une diminution de 945.480 fr. sur la moyenne quinquennale antérieure à 1901-1905.

A l'importation, les valeurs ont atteint le chiffre de 2 millions 746.283 fr. Elles ont été ainsi inférieures de 281.878 francs à celles de l'année précédente et de 944.336 fr. à la moyenne quinquennale.

Les exportations ont atteint le chiffre de 3.716.801 fr., en augmentation de 654.232 fr. sur l'année précédente et en diminution de 1.144 fr. sur la moyenne quinquennale.

La part de la France dans ce mouvement commercial a été de 811.948 fr., dont 463.998 fr. à l'importation et 447.950 fr. à l'exportation, représentant 12,6 0/0 du commerce total, 13,2 0/0 des marchandises importées et 12,4 0/0 du commerce total, 0,04 0/0 de l'importation et 0 0/0 de l'exportation.

Les échanges avec les pays étrangers se sont élevés à 5.638.326 fr., dont 2.369.475 fr. à l'importation et 3.268.851 francs à l'exportation, soit 87,2 0/0 du commerce total, de 86,4 0/0 de l'importation et de l'exportation.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 8 juillet, les actions de la Société Hellénique du Canal de Corinthe ont cessé d'être négociables à la Bourse.

Depuis le 12 juillet dernier, l'Emprunt Consolidé 4 0/0 des Etats-Unis, appelé au remboursement, a cessé d'être négociable à la Bourse.

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de l'Urbaine, Compagnie d'assurances contre l'incendie, en date du 29 avril 1907, a voté la division, en deux actions de 500 francs, de chacune des 5.000 actions de 1.000 francs composant le capital social.

En conséquence, depuis le 22 juillet, les 10.000 actions nouvelles de 500 francs, libérées du quart et nominatives, de ladite Société, sont admises aux négociations de la Bourse, en remplacement des actions anciennes.

Depuis le 24 juillet dernier, les obligations de l'Emprunt 3 1/2 0/0 1906 de l'Etat de Berne sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

40.000 obligations de 500 francs, émises à 495 francs, entièrement libérées et au porteur ; remboursables au pair en 50 ans au plus, de 1917 à 1966 par tirages au sort annuels.

Intérêt annuel : 17 fr. 50 payables les 1er février et 1er août.

Jouissance courante : 1er février 1907.

Les cours se cotent en obligations.

Service des titres et des coupons à Paris, au cours moyen du change à vue sur la Suisse au jour de l'échéance, au Comptoir National d'Escompte de Paris.

Depuis le 1er août, les obligations de la Société Hellénique du Canal de Corinthe cessent d'être négociables à la Bourse.

Conformément au convenio du 1er décembre 1906, la Compagnie des Chemins de fer andalous a procédé à l'estampillage des obligations Andalous 2e série, en titres à revenu fixe et titres à revenu variable dans la proportion de deux obligations à revenu fixe et une obligation à revenu variable par chaque groupe de trois obligations.

En outre de l'estampille, les titres actuels reçoivent un nouveau numérotage et une nouvelle feuille de coupons, teinte rouge-brique pour les obligations à revenu fixe et teinte mauve pour les variables.

En conséquence, depuis le 1er août, les obligations Andalous 2e série sont inscrites à la Cote, au comptant et à terme, sous deux rubriques distinctes affectées : l'une, aux obligations à revenu variable, nos 1 à 32931, ex-coupon n° 2; lesdites obligations ne donnent droit à un intérêt annuel (15 fr. maximum) que dans la mesure où le permettent les résultats de l'exploitation (article 3 du convenio); et l'autre, aux obligations à revenu fixe, nos 32932 à 98793, jouissance 1er août 1907; lesdites obligations sont maintenues dans leurs conditions et avec leurs droits actuels, à l'exception de l'amortissement qui doit fonctionner sur de nouvelles bases.

Tous ces titres sont munis, dans le bas de la feuille de coupons, d'un bon complémentaire de 7 fr. 10, à régler ultérieurement.

En liquidation du 31 juillet, les livraisons s'effectuent en obligations anciennes, jouissance février 1907;

En liquidation du 15 août, les négociations ont lieu en obligations à revenu fixe ou variable, jouissance août 1907.

Les reports du 31 juillet ne peuvent se traiter que par quotité de 75 obligations et les multiples, soit 75 obligations anciennes, jouissance février 1907, contre 50 obligations à revenu fixe plus 25 obligations à revenu variable, jouissance août 1907.

Le coupon de 7 fr. 50 (net 6 fr. 725) à l'échéance du 1er août 1907 est calculé à raison de 504 fr. 3.5 pour 75 obligations.

Jusqu'à nouvel ordre et afin de faciliter les opérations d'estampillage, les anciennes obligations Andalous 2e série se négocient dès le 1er août à la 2e partie du Bulletin de la Cote.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Le marché a été agité cette semaine et c'est la faiblesse qui l'a emporté. L'attitude de la place de New-York, les craintes de tension monétaire que l'on manifestait à Londres et à Berlin nous ont valu des liquidations de positions qui ont plus ou moins pesé dans les divers compartiments de la cote. Aussi la dépréciation a-t-elle atteint nombre de valeurs, et non plus seulement quelques titres spéciaux comme précédemment. Mais, il faut bien le dire, il est des moins-values qui ne s'expliquent pas. Il est vrai qu'en dépit de l'agitation signalée, les échanges sont demeurés très limités; aussi les moindres offres provoquaient-elles des mouvements insuités.

Jeudi, la *Banque d'Angleterre* a élevé le taux de son escompte de 4 à 4 1/2 0/0. Cette mesure ne paraissait pas devoir être prise si tôt, aussi a-t-elle surpris.

Hier vendredi, on a procédé à la liquidation de quinzaine. L'argent a été un peu exigeant; on l'a tenu aux environs de 3 1/4 0/0. De nouveaux reculs de cours ont été signalés, mais il semble qu'ils soient plutôt dus à des ventes à découvert.

★ ★ Les *Rentes Françaises* se sont alourdies, impressionnées plus par la baisse des *Consolidés anglais* à Londres que par les incidents du Maroc.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui finissait à 95 fr. 12 cote 94 fr. 50. Au comptant, on reste à 94 fr. 65, contre 95 fr.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* finit à 95 fr. 55. Nous la laissions à 96 francs il y a huit jours.

Les *Fonds Coloniaux* sont également plus mous.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* finit à 78 fr. 35 au lieu de 77 fr. 75 ; *Tunisien 3 0/0 1892*, 450 fr. 50, contre 450 fr. ; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 464 fr.; il était à ce cours la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 406 fr. 50; il restait à 408 fr. jeudi dernier.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont été bien tenues.

Les *Obligations 4 0/0 1865* restent à 530 fr. 50, contre 528 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, aux environs de 485 francs.

Les *Obligations 3 0/0 1871* terminent à 403 francs, sans changement.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*), finit à 415 francs, au lieu de 414 fr. 75.

Prochain tirage : 25 août : *Ville de Paris 1904 (Métropolitain)*.

★ ★ La *Banque de France*, que nous laissions à 3.995 francs au comptant, se tient à 4.020 francs, également au comptant.

Elle cote 4.030 francs à terme, au lieu de 3.990 fr.

Pour les huit premières semaines du second semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 3 459.919 fr. 07.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* finissent à 655 francs au comptant. Elles se traitaient à 660 francs il y a huit jours. A terme, elles s'échangent à 659 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont conservé un marché actif et très ferme.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui était à 503 francs 75, finit encore ainsi; *Communales 2 60 0/0 1879*, 479 francs ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 493 fr. 50, contre 490 fr. 50 ; *Obligations Foncières 1895*, 463 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 453 francs ; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 503 francs; elles restaient à 502 fr. 50 il y a huit jours.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* sont à 460 francs.

Prochains tirages : 5 septembre : *Foncières 1879* et *1885*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont été irrégulières.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* finit à 1.395 francs, contre 1.450 francs il y a huit jours.

Le *Crédit Lyonnais* reste à 1.151 francs, au lieu de 1.166 francs.

La *Société Générale* se traite à 662 francs; elle cotait ce cours la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte*, qui s'inscrivait à 675 francs, s'échange actuellement à 674 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne*, qui finissait à 698 fr. il y a huit jours, est à 645 francs.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* clôture à 662 francs.

Voici la situation de cet établissement à la date du 31 juillet dernier : Espèces en caisse et à la Banque de France, 9.920.413 francs; fonds disponibles dans les banques, 8.155.806 francs; effets à recevoir, 118 millions 483.284 francs; reports, 18.437.323 francs; rentes, actions et obligations, 8.268.668 francs; avances, garanties, 43.648.821 francs; comptes courants débiteurs, 11.590.595 francs; comptes de dépôts, 99.100.142 francs; comptes courants créditeurs, 82.096.192 francs; profits et pertes, 3.578.681 francs; report de l'exercice 1906, 229.978 francs.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* termine à 252 francs contre 256 francs jeudi dernier.

Le *Crédit Mobilier Français* reste à 117 fr.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* finit à 840 francs à terme.

La *Banque de l'Algérie* est à 1.205 fr. au comptant, contre 1.211 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui cotait 1.375 francs, s'échange à 1.370 francs.

La *Rente Foncière* se retrouve à 401 francs, au lieu de 413 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* finissent à 107 fr. 50 au comptant, contre 106 fr. il y a huit jours.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* restent bien tenues à 455 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont demeurées calmes, et toujours peu traitées à terme.

L'*Est*, qui finissait à 910 francs il y a huit jours, se tient à 915 francs.

Le *Midi*, qui était à 1.109 francs la semaine dernière, s'inscrit à 1.108 francs.

L'*Ouest* est, au dernier moment, à 839 francs, contre 834 francs il y a huit jours.

Le *Nord*, qui valait 1.749 francs il y a huit jours, reste à 1.734 francs.

Le *Lyon* finit à 1.345 francs, contre 1.349 francs.

L'*Orléans*, qui était à 1.359 francs au comptant, clôture à 1.350 francs au comptant et à 1.347 à terme.

Pour les vingt-neuf premières semaines de 1907, les recettes de ces Compagnies accusent les augmentations suivantes sur celles de la même période de 1906 : *Paris-Lyon*, 4.850.000 fr.; *Nord*, 4.076.000 fr.; *Ouest*, 2.344.000 fr.; *Orléans*, 4.703.000 fr; *Est*, 6.520.000 fr.; *Midi*, 709.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont eu aussi à se ressentir de l'état général du Marché.

L'action du *Métropolitain de Paris* finit à 499 fr., contre 507 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui restait à 225 francs, finit ainsi.

La *Thomson-Houston*, qui clôture à 549 fr., finissait la semaine dernière à 570 francs.

Cette Compagnie vient de perdre un procès qu'elle avait engagé contre la *Compagnie des Tramways de Paris et du Département de la Seine* et contre la *Société Westinghouse*, au sujet d'une demande en contrefaçon de brevet.

Le jugement est basé sur ce fait que le bénéficiaire du brevet se trouvait déchu de ses droits pour non paiement des annuités.

La *Compagnie Thomson-Houston* a interjeté appel de ce jugement.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*), qui clôturait à 127 fr., finit ainsi.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique*, que nous laissions à 259 francs au comptant, et à 253 francs à terme, finit respectivement à 255 francs et à 252 francs.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), cote 262 francs au comptant et 264 à terme, sans changement.

La *Société d'Electricité de Paris* est à 363 fr., elle finissait à 362 francs à terme il y a huit jours.

L'*Omnium Lyonnais* clôture à 127 francs au comptant.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, qui était à 289 fr., se tient à 287 fr.

L'action de la *Dynamite Centrale*, qui restait à 628 francs au comptant, s'inscrit à 618 francs.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique*, cote 215 francs, elle finissait il y a huit jours à 219 francs.

Les *Chargeurs Réunis* sont à 600 francs au comptant, contre 580 francs; *Messageries Maritimes*, 219 fr., contre 218 francs.

L'action *Suez*, qui valait 4.520 fr. termine à 4.460 fr.

Du 1er janvier 1907 au 14 août courant, les recettes totales du Canal s'établissent à 71.840.000 francs contre 68.849.000 francs pendant la même période de 1906 et 73.201.000 francs en 1905.

Les *Omnibus de Paris* sont à 880 francs, contre 898 francs.

Pour la trentième et unième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie s'établissent à 818.186 francs 15, contre 770.833 fr. 85 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 5 août, les recettes totales s'élèvent à 27.246.667 fr. 20, contre 26.956.922 fr. 90 pendant la période correspondante de l'année dernière, d'où une augmentation de 289.744 fr. 30 pour 1907.

Les *Voitures à Paris* cotent 223 fr., contre 227 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* est à 249 francs; elle finissait à 248 francs la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* s'échange à 156 fr. à terme. Elle était à 159 francs il y a huit jours.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* se tiennent bien à 496 fr. 75.

L'action de la *Société des Lits Militaires*, en liquidation, qui clôturait à 2.150 francs, se retrouve à 2.100 francs. La dernière assemblée générale des actionnaires de cette Société a eu lieu le 10 courant. Le dividende des trois derniers mois de l'existence sociale a été fixé à 15 francs, payables le 20 courant, en même temps que le dividende de 1906 et sur détachement du même coupon qui est, du reste, le dernier attaché aux titres.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont fléchi également.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui finissait à 80 francs, est à 78 fr. 75.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) vaut 84 fr. 70 au comptant.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 90 fr. 40, au lieu de 92 fr. 10 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* se tient à 102 francs, contre 102 fr. 95 il y a huit jours.

Le *Russe 5 0/0 1906* reste à 86 fr. 15; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 60 fr. 30; *Russe 3 0/0 1896*, 59 fr.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* est à 79 fr. 30, elle clôturait à 80 fr. 25 il y a huit jours.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui cotait 94 fr. 87, jeudi dernier, clôture à 93 fr. 90.

Le *Japonais 4 0/0 1905* se traite à 88 fr. 25 au comptant, et le *5 0/0 1907*, à 101 fr. 90, également au comptant. Ces fonds finissaient respectivement, la semaine dernière, à 89 fr. 75 et 101 fr. 90.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* clôture à 449 francs, au lieu de 464 francs.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui s'échangeait à 684 francs, est à 681 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* est soutenue à 540 francs.

La *Banque d'Athènes*, qui s'inscrivait à 112 francs à terme et 113 francs au comptant, cote respectivement 112 fr. et 114 francs.

La *Banque Espagnole de Crédit* finit à 238 francs au comptant.

La *Banque du Nord* termine à 1.127 fr. au comptant, sans changement.

La *Banque de Londres et de Mexico* est à 604 fr. à terme.

La *Banque Nationale du Mexique* clôture à 934 fr. à terme et à 941 fr. au comptant, contre 956 fr. et 965 fr. la semaine dernière.

La *Banque Centrale Mexicaine* reste à 430 francs au comptant, contre 444 francs.

Les actionnaires sont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le 11 septembre, au siège social, à Mexico, avec l'ordre du jour suivant : Augmentation du capital social ; Modifications aux statuts.

Rappelons que le total des opérations effectuées par cette banque pendant le dernier exercice à la Caisse de liquidation s'est élevé à 428.732.842 p. 40.

Les opérations du premier semestre de l'exercice 1907 ont produit un bénéfice de 1.510.483 piastres mexicaines, contre 1.391.750 piastres pour le même semestre de 1906.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* finissent à 370 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* clôture à 371 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont faibles de nouveau.

Les *Andalous* s'inscrivent à 169 fr., au lieu de 180 francs; *Nord de l'Espagne* à 262 fr., contre 273 fr.; *Saragosse*, 359 francs, au lieu de 378 francs.

Depuis le 1er janvier, les recettes de ces Compagnies accusent, les variations suivantes sur celles de la même période de 1906 : *Augmentations : Madrid-Saragosse*, 1.290.180 pesetas (1er janvier au 20 juillet); *Nord de l'Espagne* 3.359.281 pesetas (1er janvier au 20 juillet). — *Diminution : Andalous*, 406.212 pesetas (1er janvier au 22 juillet).

La *Sosnowice*, qui était à 1.315 fr., cote 1.276 francs; *Briansk*, 268 fr., contre 272 francs il y a huit jours.

Le *Rio-Tinto* a encore été des plus agité. Il finit à 1.820 francs, contre 1.932 francs il y a huit jours, après 1.815 francs au plus bas.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* restent à 354 fr.; actions privilégiées, entre 360 et 362 francs.

Les recettes des voitures de cette Compagnie, du 21 au 31 juillet 1907, se sont élevées à 635.512 fr., contre 573.432 francs pour la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 31 juillet 1907, les recettes ont atteint le chiffre de 11.812.177 francs, en augmentation de 806.177 francs sur la période correspondante de 1906.

MARCHÉ EN BANQUE

Bien que les échanges soient demeurés encore restreints, les variations de cours ont été nombreuses et presque toutes les valeurs se sont montrées lourdes, et même parfois faibles.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est à 93 fr. 15, contre 93 fr. 52; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* finit à 83 francs, contre 83 fr. 85 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* clôture à 71 fr. 60, au lieu de 73 fr. 15 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* s'inscrit à 51 fr. 75, contre 51 fr. 70; le *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, qui valait 31 fr. 90 la semaine dernière, se tient à 31 fr. 30.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* cote 91 fr. 95.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* finissent à 1.312 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* vaut 508 francs.

La *Banque de Yucatan* est à 283 fr. ..; elle finissait à 295 francs il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* se traitent à 188 francs.

L'action *New Egyptian* clôture à 27 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* s'échange à 275 francs.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires du *Chemin de fer de Goyaz* sont toujours des mieux traitées à 454 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* s'inscrit à 447 francs.

L'*Union des Tramways* est ferme à 61 francs.

Les actions de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Dietrich* sont à 838 fr.

L'action *Automobiles Jean-Bart* est active à 98 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* reste à 90 francs.

Les actions de la *Société Française de Machines-Outils* sont toujours recherchées aux environs de 115 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Bahia* sont fermes à 461 francs.

Les *Obligations 5 0/0 première hypothèque de la Société concessionnaire du Port de Para* finissent à 425 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est demandée à 269 fr.

L'action *Central Electrique du Nord* reste recherchée à 77 fr. 50.

L'action *Dniéprovienne* cote 1.280 francs; elle était à 1.295 francs il y a huit jours.

Les *Aciéries du Donetz* restent à 750 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui finissaient à 617 francs, sont à 592 francs.

Il se confirme que le dividende de l'exercice écoulé sera de 10 ou de 12 roubles, contre 20 roubles 1/2 pour l'exercice précédent.

Les actions de la *Balia-Karaïdin*, qui valaient 620 francs la semaine dernière, sont à 608 francs.

L'action privilégiée *Haut-Volga* s'inscrit à 230 francs.

Les *Usines Maltzof* sont à 766 francs, contre 801 francs.

L'action ordinaire *Makeevka* termine 331 francs; quant à l'action privilégiée, elle reste à 617 francs.

L'action *Platine* est à 579 francs, contre 650 francs.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises* (*Prowodnik*) finit à 455 francs.

L'action *Huanchaca*, qui était à 107 francs, cote 107 francs.

Le *Cape Copper* termine à 218 fr. 50, contre 231 fr. 50; *Tharsis*, 169 francs.

L'action *Charbonnages de Kolosvzar* se traite à 170 francs.

La *Harpener* se tient à 1.505 francs, contre 1.515 francs il y a huit jours.

La *Doubowaïa-Balka* est à 1.205 francs, comme il y a huit jours.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* terminent à 79 francs.

La *Part de Monaco* est à 5.450 francs : elle s'inscrivait à 5.385 francs la semaine dernière.

En dépit de la tenue générale du marché, l'action *Syndicat Minier* continue à faire preuve d'une grande fermeté à 213 fr. 50.

On annonce comme prochaine la publication de rapports établis sous la signature d'ingénieurs connus et dont la compétence fait autorité en matière de mines. Leurs conclusions démontreraient l'intéressant avenir réservé à la *Société du Syndicat Minier* et les bénéfices qu'elle pourrait attendre des différents groupes de mines qu'elle possède.

Quant à l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de cette Société convoquée pour aujourd'hui 17 août, dans le but de ratifier la récente augmentation de capital social, elle devra être l'occasion pour le Conseil d'administration de fournir, sur la production des divers groupes de mines, des renseignements capables d'exercer une influence très favorable.

Pour un seul groupe, la production de minerai de zinc du mois dernier s'est élevée à 500 tonnes environ.

Une troisième laverie a été mise en marche et va permettre désormais une production mensuelle de 7 à 800 tonnes de minerai.

Les *Obligations Ville de Bahia 5 0/0 1905* se tiennent à 424 francs, contre 435 francs.

Les actions *Phosphates de la Floride* sont à 154 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

14 août 1907.

Blé : Évaluation de nos récoltes à fin juillet. — **Sucres** : Les marchés. — **Café** : Consommation du premier semestre. — **Soies** : Les marchés. — **Métaux** : Les cours. — **Vins** : Les conditions de la récolte prochaine.

Le *Journal Officiel* a publié les résultats de l'enquête faite à la date du 1er juillet sur l'état de culture des céréales en terre. On sait qu'une semblable enquête avait déjà été faite et publiée en mai.

En traduisant en hectolitres les notes données pour chaque région on trouve pour le blé les possibilités de production suivantes :

Blé

	Juillet	Mai
1re région (N.-O.)	13.865.000	15.359.000
2e — (N.)	36.373.000	37.875.000
3e — (N.-E.)	12.830.000	13.434.000
4e — (O.)	19.937.000	21.417.000
5e — (C.)	17.070.000	15.759.000
6e — (E.)	11.781.000	11.868.000
7e — (S.-O.)	13.034.000	12.093.000
8e — (S.)	6.490.000	6.681.000
9e — (S.-E.)	8.683.000	5.389.000
10e — (Corse)	148 000	137.000
Totaux	140.211.000	140.012.000
Différence en plus	199.000	

Ainsi, la situation a subi de nombreuses modifications entre les deux enquêtes et la récolte qui, au mois de mai, paraissait devoir atteindre le chiffre de 140.012.000 hectolitres, s'annoncerait encore comme s'élevant à 140.211.000, représentant une augmentation de 199.000 hectolitres.

Pour le seigle, on arrive, d'après le même mode d'évaluation, à trouver une prévision de rendement de 17.158.400 hectolitres; pour le méteil, 2.068.300 hectolitres; pour l'orge, 14.335.000 hectolitres, et pour l'avoine, 85.374.000 hectolitres.

Il ressort de l'examen des points donnés pour ces deux dernières céréales que la situation est sensiblement supérieure à ce qu'elle était l'an passé à pareille époque. Jusqu'à ce jour, les perspectives sont très belles et promettent beaucoup.

Temps toujours beau et chaud.

Sur tous les marchés de France, les transactions ne présentent encore que peu d'activité en farines de commerce. Le marché est soutenu à l'ouverture, grâce à quelques rachats du découvert, mais, en clôture, la tendance est plus calme. Depuis le 31 juillet, le stock a diminué de 7.650 quintaux.

A Paris, en blé, la demande est assez régulière.

Au marché réglementé de Paris, on a fait preuve, cette semaine, d'un très grand calme. Les bonnes nouvelles des récoltes et la publication au *Journal Officiel* de l'enquête des professeurs départementaux ont fortement influencé la tenue des cours qui ont rétrogradé assez fortement.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	18 juil. 1907	25 juil. 1907	1er août 1907	8 août 1907	14 août 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	27 ..	25 75	28 75	24 50	24 12
Liverpool	.. ..	20 85	20 85	20 11	19 30
Anvers	19 75	20 ..	19 50	19 25	19 25
Berlin	.. ..	26 21	25 09	25 31	25 15
Budapest	.. ..	23 84	23 62	24 99	24 14
Chicago	17 18	17 21	17 25	17 06	16 23
New-York	18 83	18 66	18 69	18 65	17 95

Farines. — Beaucoup d'usines ayant dû arrêter leur fabrication ou tout au moins réduire leur force de production, par suite du manque de matière première, les stocks de farine se sont écoulés assez rapidement, et, actuellement, la demande, de la part de la boulangerie, étant assez active, les cours restent bien tenus.

Malgré cette situation favorable et, par suite de l'apparition des blés nouveaux à des prix en recul constant, la meunerie de la région de Paris a décidé, mercredi dernier, de baisser ses premières marques de 1 franc, les ramenant ainsi à 59 fr. les 157 kilos, soit 37 fr. 57 les 100 kilos; les autres marques valent de 56 à 60 francs.

Voici, du reste, comment s'établissent les prix aux 100 kilos :

Marques de choix	38 21
Premières marques	37 57
Bonnes marques	36 94
Marques ordinaires	35 67

Sucres. — Le temps s'est maintenu assez sec et chaud. Quelques averses d'orage, mais d'un caractère tout local, sont tombées. Dans les terres fortes, la végétation a progressé d'une manière à peu près satisfaisante; mais il y a des rayons où la sécheresse se fait sentir.

Après une certaine faiblesse, le marché est redevenu plus ferme et les cours ont à peu près regagné ce qu'ils avaient perdu. Une reprise était d'autant plus à prévoir que les nouvelles des pays betteraviers d'Europe ne présentent pas la récolte en terre sous un jour aussi favorable que l'an dernier à pareille époque. Le stock continue à baisser aux États-Unis, mais les cours de New-York n'ont pas changé.

On a clôturé, à Paris, aux cours suivants :

	14 Août
Courant	26 35
Septembre	26 60
3 d'octobre	27 625
4 d'octobre	27 625
4 premiers	28 375

Circulation : 83.300 sacs.

Stock général des Sucres

	1906-1907	1905-1906
	(Tonnes)	
France	458.900	543.600
Angleterre	156.800	158.600
Allemagne	495.800	678.900
Hambourg	91.600	116.500
Autriche-Hongrie	358.600	376.600
Hollande	21.400	37.700
Belgique	91.200	127.300
Total pour l'Europe	1.674.100	2.039.200
Etats Unis	284.000	304.300
Cuba, 6 ports	138.000	116.000
Total pour l'Amérique	422.000	420.300
Total général	2.096.100	2.459.500

Déficit en 1907 sur 1906.... 363.400 tonnes
Excédent en 1907 sur 1905.... 236.900 —

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	16 juill. 1907	24 juill. 1907	1er août 1907	8 août 1907	14 août 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	23 25	23 75	23 50	24 12	26 50
Londres	23 40	24 13	24 13	24 28	24 18
Bruxelles	.. ..	24 12	24 12	24 37	24 50
Amsterdam	23 65	24 68	24 44	24 44	24 96
Prague	22 41	23 20	23 31	23 20	23 41
Hambourg	23 68	24 62	24 52	24 56	23 56
New-York (moscovad)	43 49	43 49	44 62	44 62	44 62

Cafés. — On ne constate que des variations insignifiantes dans les cours du café. A la réserve qu'observent à la fois les vendeurs et les acheteurs, on peut voir que l'avenir n'est pas très clair et pourrait encore nous amener quelque surprise.

D'après des renseignements assez certains, les Etats de Sao Paulo, de Minas-Geraës et de Rio-de-Janeiro posséderaient actuellement 8 millions de sacs de café, dont environ 7 millions en Europe. Devant ces chiffres, les alarmistes ont quelque raison de prédire un krach. Mais voici que la nature vient en aide aux gouvernements embarrassés. La récolte actuelle est bien inférieure à la précédente. Et pour la sui-

vante, on prévoit déjà une nouvelle diminution de 5 millions de sacs. Dans ces conditions, la *valorisation* au lieu d'être un acte d'imprévoyance pourrait peut-être se transformer en mesure de sagesse.

On ne peut naturellement que rapporter cette opinion sans la commenter, car les bases d'appréciation font encore défaut : tout ce qu'on annonce au sujet des futures récoltes n'est qu'estimations approximatives.

La dernière affaire conclue par l'Etat de Sao-Paulo sur 2 millions de sacs de café a été déjà prolongée pour une année. L'empressement des contractants pour la prolongation fait voir, d'une part, qu'un dégagement, en raison de la situation actuelle est impossible, et, d'autre part, il résulte un jugement optimiste de l'entreprise de la valorisation.

Voici un tableau intéressant, dans les circonstances présentes, de la consommation du café, pendant les premiers semestres des trois dernières années, dans les principaux pays :

	1907	1906	1905
	—	— (Sacs)	—
Allemagne	1.624.000	1.535.000	1.508.000
France	848.000	813.000	734.000
Autriche-Hongrie	414.000	441.000	388 000
Angleterre	120.000	116.000	112.000
Suisse	94.000	97.000	70.000
Total	3.100.000	3.002.000	2.812.000

On a coté au Havre (Santos good-aver 50 kilos) courant 39.

Soies. — La cote continue à progresser, sous l'influence de la rareté de la matière première qui touche à la disette et de l'épuisement presque complet des stocks. Le marché se trouve dans une situation qui rappelle celle de l'année dernière à pareille époque, avec cette différence que la cote est plus élevée et que la récolte de 1907 a été plus abondante que celle de 1906 ; mais la pénurie des stocks à la vente est aussi grande, sinon plus grande, qu'il y a un an et le surcroit des récoltes ne se fera sentir que plus tard.

La demande présente une grande ampleur et les transactions enregistrées, moins nombreuses qu'elles pourraient l'être en raison de cet appauvrissement anormal des existences, témoignent d'une certaine activité en fabrique. En tous cas, les demandes dépassent de beaucoup les offres.

Quant aux prix pratiqués, ils accusent dans tous les compartiments de la cote des améliorations assez sensibles.

L'Amérique, il est vrai, paraît s'abstenir, mais, comme on voit, les demandes des fabriques européennes à Milan suffisent à assurer la très grande fermeté des prix qui progressent surtout pour les belles qualités en titres fins, tant en grèges qu'en ouvrées.

A Marseille, il n'y a presque pas de vendeurs pour les cocons à livrer et la hausse des prix se fait, par suite de la rareté des offres, à peu près dans le vide. On a fait 13 fr. 75 pour jaunes Syrie 1er choix et 13 fr. pour blancs Turkestan à livrer à lointaine échéance.

Les marchés de l'Extrême-Orient font preuve d'une grande confiance et sont peu vendeurs malgré les bons résultats des premières récoltes, tant en Chine qu'au Japon. Tout l'Extrême-Orient donne l'exemple de la fermeté.

On a fait : Grèges, Cévennes, 1er ordre 62 à 64 ; Grèges, Italie, 64 ; Grèges, Syrie, 63 ; organsin Cévennes 1er, 70 ; organsin Italie, 71 ; organsin Chine 2e, 56 50 ; Marseille reste fortement orienté vers la hausse, on a pratiqué, en dernier lieu : 13 fr. 20, pour Amazia blancs ; 13 fr., pour Turkestan blancs, et 58 fr. 50, pour soies de Morée.

A Milan, les affaires présentent une certaine activité et les prix sont très fermes et en amélioration.

Le marché de Londres reste dépourvu d'intérêt.

A Canton, marché soutenu, beaucoup d'acheteurs mais peu de vendeurs. La quatrième récolte est évaluée à 6/7.000 balles filature. On augure moins bien de la cinquième récolte.

Vins. — Au lieu d'une grosse récolte que l'on avait en perspective, l'on ne compte guère que sur une année moyenne.

Les maladies cryptogamiques ont occasionné en France des dommages dans les vignes mal soignées.

Les effets de la sécheresse se font un peu sentir dans le Gard, mais la récolte s'annonce comme satisfaisante. Le vignoble de l'Hérault est toujours beau. Dans l'Aude, les apparences sont bonnes. Dans le Roussillon, on escompte un bon rendement, sous le rapport de la qualité comme de la quantité.

En Armagnac les cépages se présentent bien, malgré quelques attaques, d'ailleurs peu importantes, de black-rot et de mildew. Les conditions sont également satisfaisantes pour la Gascogne, le Languedoc et les Landes.

On signale une amélioration sensible dans le Bordelais ; les nouvelles relatives aux Charentes sont aussi plus favorables.

Dans la région de Nantes, la coulure a réduit la future récolte dans certaines propriétés, et l'oïdium et le mildew de la grappe ont fait leur apparition.

Le rendement paraît devoir être assez faible dans le Nord et dans le Centre.

Dans la Basse-Bourgogne, la Lorraine, la Champagne et l'Ile de France, on compte sur une année moyenne.

En Bourgogne, les conditions ne sont plus aussi bonnes qu'après la floraison. La température humide et froide d'une bonne partie de juillet a contrarié l'évolution du vignoble. Le mildew a causé quelques dommages aux cépages situés en plaine, et même en arrière-côte.

Dans le Beaujolais, les vignobles de plaine ont également souffert ; le Mâconnais et le département de l'Ain ont été aussi éprouvés.

En raison de la situation assez peu satisfaisante des vignobles en Bourgogne, on signale dans cette région un mouvement de hausse appréciable.

En Algérie, les vendanges sont voisines, bien qu'un peu en retard sur l'an dernier. L'aspect du vignoble est satisfaisant dans l'ensemble, et l'on paraît escompter un rendement supérieur au précédent.

A Bercy et dans les entrepôts, les cours sont assez contradictoires. En général, on s'attendait à payer 1 fr. 10, voire 1 fr. 20 et 1 fr. 25 du degré dans le Midi ; on signale aujourd'hui des propositions à 0 fr. 80 et 0 fr. 75 pour des sous-marcs, c'est-à-dire la partie la meilleure des cuvées.

On assure que des wagons de ces vins futurs auraient été traités à 11 fr. pour les 8° : cela fait 6 fr. pour le vin, soit exactement 0 fr. 75 le degré.

Pendant le mois de juin les recettes de l'octroi de Paris sur les alcools ont été de 1.438.674 fr. 40, portant à 8 millions 789.138 fr. 05 le total depuis le 1er janvier. Pendant la période correspondante de 1906 le rendement avait été de 10.019.920 fr. 59, soit une diminution de 1.230.781 fr. 64 pour le présent exercice. Les liquides autres que les alcools ont donné 1.296.685 fr. 34 pour juin et 7.112.337 fr. 23 pour le premier semestre de 1907, contre 7.674.378 fr. 87 en 1906.

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	16 juillet 1907	24 juillet 1907	1er août 1907	8 août 1907	14 août 1907
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	90 .. .	93 . .	88 15 .	84 .. .	82 .. .
A 3 mois	85 15 .	87 . .	84 .. .	80 15	79 10 .
Etain : disponible	185 .. .	183 10 .	182 .. .	170 . .	172 10 .
— à 3 mois	181 15 .	181 . .	180 15 .	178 5	172 5
Plomb anglais : disp.	21 15	22 .	20 .	20 2/6 .	20 5 .
— espagnol : —	21 10 .	21 25	19 15 .	19 .. .	20 .
Zinc : disponible	24 5 .	26 . .	23 5 .	22 15	22 5 .
—					
Glascow					
Fonte disponible	56 6	58 4	57 9	57 .	57 6

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	8 août	14 août
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	226 50	218 ..
— Chili, 1res marques	230 ..	221 50
— en lingots et plaques de laminage	237 ..	228 75
— en lingots propres au laiton	238 50	230 ..
— en cathodes	244 50	240 ..
Étain Banka	505 ..	482 50
Plomb, marques ordinaires	56 50	56 ..
Zinc de Silésie	66 ..	64 75

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 13 août 1907.

Les événements du Maroc. — Le marché monétaire. — Les fonds allemands. — Recul à la Bourse de Berlin. — L'entrevue de Wilhelmshœhe.

La question marocaine continue à laisser l'Allemagne indifférente. Le temps a marché depuis les événements qui ont amené la Conférence d'Algésiras. Voilà que les Français ont pu bombarder une ville du Maroc, débarquer une petite armée et annoncer de nouveaux débarquements encore, sans que les organes officieux allemands fassent autre chose qu'approuver !

La *Gazette de Cologne* rend à peu près le sentiment général en déclarant que dans les sphères autorisées de Berlin on avait l'impression que le bombardement de Casablanca a été pour le gouvernement français un incident imprévu dont les causes et les détails ne seraient même pas encore tout à fait clairs. Jusqu'à présent même, les gens sceptiques sont d'avis que la déclaration de M. Clemenceau de vouloir liquider l'affaire le plus pacifiquement possible et sans verser inutilement du sang a été sincère.

Les offres d'argent au jour le jour sont devenues importantes et les demandes ont sensiblement diminué, comme toujours, pendant le mois d'août. Aussi trouve-t-on facilement de cet argent à 4 0/0. Comme la Bourse est à peu près sans affaires et n'absorbe pas cet argent au jour le jour, les disponibilités en sont abondantes. La *Reichsbank* a de nouveau une importante réserve de billets non soumis à l'impôt.

On en profite pour se pourvoir en vue des besoins de l'automne, qui s'annoncent comme devant être considérables. L'escompte hors banque reste à peu près invariable au taux de 4 3/8 0/0. Inutile de répéter, une fois de plus, que le taux de l'escompte officiel ne sera pas abaissé, la *Reichsbank* aussi ne cherchant qu'à renforcer ses disponibilités métalliques. D'ailleurs, le 15 août a été pour elle un jour de gros paiements, ne fût-ce que pour le remboursement de bons du Trésor et des avances faites par la *Seehandlung* au Trésor prussien ; ces remboursements s'élèvent à 60 ou 70 millions de marks.

La *Gazette de Francfort* vient de se livrer à des calculs d'où il résulte que la baisse générale qui déprime progressivement les cours des valeurs en Bourse depuis tant de mois s'est encore accentuée pendant le mois de juillet dernier. A la liquidation de juillet, le cours moyen de toutes les valeurs à intérêt fixe ressortait à 90 0/0, contre 90.28 0/0 à fin juin, et 93.08 0/0 à fin juillet 1906. Il y a donc, d'un mois à l'autre, un recul de 0.28 0/0. Les cours des emprunts étrangers, ainsi que les obligations de Sociétés industrielles et métallurgiques, ont accusé des progrès très légers. Le plus fort recul provient des obligations des Chemins de fer locaux et des Tramways qui ont rétrogradé d'une moyenne de 1.35 0/0. Les obligations de priorité des Chemins de fer allemands ont, aussi, subi un recul. Mais les emprunts allemands ont été particulièrement éprouvés en juillet.

Pour les valeurs à dividendes variables, on n'a constaté qu'un recul moyen de 0.26 0/0 du capital nominal, alors qu'en juin leur recul avait été de 1.55 0/0. Et, cependant, quelques groupes ont bénéficié d'une hausse. Parmi ceux-ci les actions des fabriques chimiques, qui ont haussé de 2.8 0/0 ; celles des papeteries de 2.03 0/0 ; celles des entreprises de construction de 2.35 0/0, etc. Mais on a constaté de fortes baisses aux actions des Compagnies d'assurances, 17 5 0/0 ; aux actions des charbonnages, métallurgies et salines, 4.6 0/0 ; aux actions des tanneries, 4.03 0/0 ; aux actions des fabriques de machines, 3.6 0/0, etc., etc.

Ainsi se trouve confirmé tout ce que je vous avais dit sur la faiblesse des Rentes allemandes. Une note qui circule dans quelques journaux ne contribuera pas à l'atténuer. A en croire cette note, le budget de 1908 contiendrait une disposition nouvelle relative à l'amortissement.

L'article 4 de la loi du 6 juin 1906 sur la réforme des finances de l'Empire ordonne qu'il devra être amorti chaque année une somme égale aux 3/5 0/0 du montant total de la dette, soit 24 millions pour une dette de 4 milliards.

Or, ce système a donné de très mauvais résultats, parce que, si on amortissait d'un côté, on empruntait beaucoup plus de l'autre. Il faudrait, pour amortir sérieusement la dette d'Empire, avoir un excédent réel de recettes. Et, d'ici là, on proposerait de renoncer à tout amortissement. Ajoutons que, la semaine dernière, les bons du Trésor allemand et prussien ont été négociés au-dessous du pair.

On a vu, par l'exposé qui précède, — on le savait, d'ailleurs, auparavant — que les valeurs industrielles ont été assez éprouvées dans ces derniers temps. Il faut chercher la cause de ce recul en dehors de l'Allemagne, plus qu'en Allemagne même. La baisse des métaux en Amérique a été la cause principale de cette situation. Mais, à côté de cette cause principale, il en est de secondaires, non négligeables et, en premier lieu, la situation de notre industrie et les bilans qui ont été publiés à la fin du premier semestre de l'année. On s'attendait à beaucoup mieux et c'est la déception du public qui se reflète dans ce recul des cours.

La faiblesse des cours des valeurs financières est le contre-coup de la baisse des valeurs industrielles.

Berlin, 15 août.

L'entrevue qui a eu lieu hier au soir à Wilhelmshœhe entre Guillaume II et Edouard VII a été très cordiale. Elle a eu pour résultat de marquer la détente qui s'est produite entre l'Allemagne et l'Angleterre depuis l'an dernier.

On ignore encore les questions qui y ont été traitées, mais la présence à cette entrevue du prince de Radolin tendrait à prouver que les affaires du Maroc y ont été discutées.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	9 août	Dif. 2 août	9 août	Dif. 2 août
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	890.404	+ 12.340	900.857	— 10.743
Billets du Trésor	90.499	+ 0.929	39.584	+ 0.269
Billets d'autres banques	16.368	+ 5.616	17 386	+ 6 632
Lettres de change	1.062.307	— 45.836	917.723	— 53.786
Prêts sur titres	72.137	— 21.764	63 281	— 20 608
Valeurs	50.447	— 26 434	61.055	+ 4.862
Divers	94.916	— 7.771	114 410	+ 0.086
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n.mod.)	180.000	(n.mod.)
Réserve	64.814	(n.mod.)	64.814	(n mod.)
Circulation de billets	1.429 148	— 48.876	1.340 892	— 35.751
Autres engagements à vue	496.657	— 33.879	494.290	— 37.639
Divers	46.459	+ 0.335	34 570	+ 0.102

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
15 juin	954	1.369	623	993	84	+ 166	5 ½
22 »	967	1.382	640	998	74	+ 175	»
2 juillet	830	1.728	626	1.314	206	+ 330	»
6 »	842	1 625	530	1.154	131	+ 200	»
17 »	877	1.505	573	1 072	99	— 34	»
26 »	923	1.437	586	1.019	69	— 86	»
2 août	873	1.478	539	1.047	93	— 27	»
9 »	890	1.429	496	1.002	72	+ 41	»

La Production du charbon dans le premier semestre de 1907. — Dans les six premiers mois de 1907, la production du charbon en Allemagne a été la suivante :

	1er semestre	
	1906	1907
	(Millions de tonnes)	
Houille	67.3	69.5
Coke	9.8	10.6
Lignite	26.9	29.6
Briquettes	6.9	7.7

Ainsi, pour la houille seule, la production du premier semestre de 1907 est supérieure de plus de 2 millions de tonnes à celle du premier semestre de 1906.

Les Recettes des chemins de fer allemands. — En juin dernier, les chemins de fer de l'Allemagne (49.424 kilomètres) ont encaissé un total de 199 millions de marks, dont 125 millions provenant du transport des marchandises. Voici quelle a été, depuis le 1er janvier, la recette provenant du transport des marchandises :

1907	Recettes	Augmentation
	(Millions de marks)	
Janvier	122.39	7.22
Février	116.52	2.27
Mars	133.45	5.73
Avril	128.25	14.92
Mai	128.58	5.61
Juin	125.26	11.32

Les 59 lignes dont l'exercice commence au 1er avril et parmi lesquelles sont les chemins de fer prussiens ont encaissé, dans les trois premiers mois de l'exercice, 528.2 millions de marks, en augmentation de 29.8 millions sur la même période de 1906. Les recettes provenant des marchandises comptent, dans ce total, pour 340.8 millions de marks.

Les 15 lignes dont l'exercice commence au 1er janvier ont encaissé dans le premier semestre 139.3 millions de marks ce qui constitue une augmentation de 9.1 millions sur la même période de 1906. Le transport des marchandises figure dans ce total pour 82.9 millions (+5 1/2 millions).

Les Impôts fonciers en Prusse. — Le nombre des idées est extrêmement limité en matière de taxation et l'on semble condamné à voir reparaître des conceptions que l'on croyait mortes, tuées par l'expérience. L'impôt unique sur la terre y figure en bonne place ; après des disparitions plus ou moins longues, on l'exhume à nouveau soit aux Etats-Unis, soit en Allemagne. Il n'a pas fait d'entrée triomphale dans la pratique et il cède le pas à la multiplicité des sources de recettes pour les Etats ou les autorités locales. Cependant la réforme de l'impôt foncier, dans une orientation différente de celle de l'impôt unique sur la propriété, a fait des progrès dans différents pays ; elle est à l'étude, elle a fait entrevoir des procédés différents. En Prusse, par exemple, depuis que les villes ont reçu de l'Etat les contributions directes sur la propriété bâtie et non bâtie, sur le commerce et l'industrie et qu'elles ont été invitées à chercher des revenus en dehors du rayon de l'impôt sur le revenu et sur le capital, elles ont imaginé des combinaisons pour frapper l'*unearned increment* (l'accroissement de valeur résultant des circonstances extérieures), le bénéfice des spéculations de terrains, en même temps qu'elles ont voulu atteindre la valeur vénale, non pas seulement une valeur de convention, calculée pour des périodes assez longues. La propriété rurale, d'après M. Wygodzinski, serait trop chargée d'impôts. Le point de départ de la taxation de la propriété est l'évaluation fiscale de 1861. L'Administration a cherché à établir le revenu net moyen des différentes parcelles inscrites au cadastre. Elle fut très fière du travail accompli et les résultats obtenus par elle ont servi comme étalon, comme standard pour le crédit hypothécaire, aux Caisses d'épargne, aux institutions provinciales, aux banques de crédit foncier. Le code civil allemand, appliqué en Prusse, admet comme valeur de tutelle une hypothèque allant jusqu'à 15 fois le produit net établi par le cadastre de 1861. Différentes lois concernant les syndicats forestiers, les syndicats d'irrigation et de défense contre les inondations, sont assises sur cette estimation vieille de quarante-cinq ans.

Comme toutes les entreprises de ce genre, l'estimation fiscale d'un rendement annuel moyen est une œuvre imparfaite ; des parcelles similaires, au point de vue de la qualité du sol et des cultures, donneront aux propriétaires des rendements différents comme bénéfice, suivant qu'elles seront voisines de la ferme ou éloignées de quelques kilomètres. M. Wygodzinski est d'avis que, dans cette méthode cadastrale, on néglige de tenir compte de celui qui exploite, du cultivateur qui, seul, donne de la valeur à la terre par son intelligence, sa compétence, ses capitaux. Le revenu net moyen n'est pas, dit-il, une grandeur constante, et varie suivant les conditions économiques et techniques. Le cadastre de 1861 a enregistré comme terrain à peu près inculte le Caseler Berg, qui est l'un des meilleurs vignobles de l'Allemagne. Les chemins de fer de grande communication, les lignes locales et vicinales, l'extension des villes, les progrès de l'outillage agricole et de l'agronomie, les modifications des prix résultant de la concurrence étrangère, l'adoption d'une protection très intense, ont amené de véritables bouleversements alors que le cadastre de 1861 demeurait immuable. Il est vrai que depuis la réforme de M. de Miquel l'Etat a renoncé à l'impôt foncier, mais celui-ci n'a pas disparu. On a pu constater, dès 1900, sept ans après la réforme de l'impôt direct, que beaucoup de propriétaires ruraux payaient deux ou trois fois plus en taxes locales qu'en 1870. 300 ou 400 centimes additionnels à la contribution foncière ne sont pas rares en Prusse. La tendance à augmenter les attributions, la besogne des communes et par conséquence les besoins des communes conduit à des résultats redoutables pour les contribuables.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 16 août 1907.

Marché soutenu d'abord, mais impressionné plus tard par des offres en rentes russes. On termine irrégulier.

Les actions des grandes banques demeurent calmes, ainsi que les valeurs industrielles.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 81 30 ; 4 0/0 Russe 73 90 ; Deutsche Bank, 221 10 ; Harpener, 188 10.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 13 août 1907.

Le voyage du Roi d'Angleterre. — La situation monétaire. — Emission de Bons du Trésor. — Le commerce extérieur en juillet. — Élévation à 4 1/2 0/0 du taux officiel de l'escompte.

Le voyage du roi Edouard VII est ici l'objet de nombreux commentaires. Les journaux anglais ne se cachent pas d'ailleurs pour reconnaître à ce déplacement un caractère politique. Ainsi le *Morning Post* écrit : « Le roi est doué de cette activité et de cette vigueur qui, même aux jours de vacances, forcent un homme à s'occuper des affaires publiques. Comme les affaires étrangères, dans ce pays, occupent toujours l'esprit du souverain, nous craignons que notre espérance de lui voir enfin prendre de vraies vacances soit chimérique. Nous savons qu'au cours de l'entrevue avec deux augustes souverains, le roi n'oubliera pas les intérêts de l'Angleterre. Sa Majesté est, des diplomates anglais de ce jour, le plus avisé et le plus expérimenté. »

D'autre part, le *Daily Telegraph* annonce, d'après une dépêche de son correspondant de Vienne, que M. Clemenceau, actuellement à Carlsbad, irait à Marienbad faire une visite au roi d'Angleterre.

Dans tous les cas, on se montre très rassuré au sujet

de la rencontre imminente de l'empereur d'Allemagne et d'Edouard VII, et on est convaincu que cette entrevue consolidera la paix européenne, au même titre que l'entrevue de Swinemünde.

On continue à envisager avec quelque appréhension les perspectives monétaires. L'empressement de New-York à escompter à Londres des traites, même à des taux considérés généralement comme extrêmes, laisse prévoir de prochaines expéditions d'or pour l'Amérique. D'un autre côté, la situation monétaire en Allemagne n'apparait pas comme très brillante ; on a pu en voir une preuve dans les achats de métal jaune effectués pour compte de Berlin dans le courant de la semaine dernière. En outre, on croit que l'Egypte aura besoin d'une quantité d'or plus grande que les années précédentes, et on s'attend enfin à ce que la Banque se heurte à des compétitions pour le métal jaune qui doit arriver prochainement sur le marché.

Le *Statist* est d'avis que, en raison de l'incertitude de la situation, aussi bien à New-York qu'à Londres, une avance prochaine du taux de la *Banque d'Angleterre* à 4 1/2 0/0 apparait très probable, et qu'il se pourrait même que le taux arrivât à 5 0/0 en septembre.

La réserve de la Banque est descendue à 23.650.063 livres sterling; l'encaisse métallique, qui s'élève à 35.062.468 liv. st. d'après le dernier bilan, a perdu 777.214 liv. st. Le rapport de la réserve aux engagements demeure sans changement bien appréciable, à 46 7/8 ; à pareille époque de l'année dernière, il atteignait 48 3/4 0/0 ; la réserve était alors de 24.735.316 livres sterling.

Il a été émis, la semaine passée, pour 1 million de Bons du Trésor à six mois. Les souscriptions reçues à la *Banque d'Angleterre* se sont élevées à 3.305.000 livres sterling. Les souscripteurs à 98 liv. st. 1 sh. ont reçu 89 56 0/0. Le prix moyen a été de 98 liv. st. 2 sh. 2 d. 8, ce qui correspond à un taux moyen d'escompte de 3 liv. st. 15 sh. 8 d. 39. Le montant des Bons du Trésor actuellement en circulation est de 13.800.000 livres sterling.

Le *Board of Trade* vient de publier les résultats du commerce extérieur en juillet. Ils montrent que l'activité ne s'est pas ralentie : les importations ont augmenté de 3.605.505 liv. st. ou 7 1/2 0/0, et les exportations de 7.009.369 liv. st. ou 21 0/0 sur les chiffres de juillet 1906.

Aux importations, l'amélioration principale porte sur le chapitre des matières premières et articles semi-manufacturés, qui enregistre une plus-value de 2 millions 183.000 liv. st. Les huiles gagnent 841.000 liv. st., l'acier, 337.000 liv. st., le coton, 186.000 liv. st. On constate une diminution assez sensible dans les expéditions de coton des Etats-Unis, mais cette moins-value est plus que compensée par les envois de l'Inde.

Les métaux sont également en augmentation : l'étain bénéficie de 185.000 liv. st., le cuivre, de 169.000. Les céréales et produits alimentaires sont en plus-value de 720.000 liv. st., dont 565.000 pour les blés et farines. Cette différence est due exclusivement à la hausse des prix, les quantités importées étant plus faibles.

Du côté des exportations, les marchandises de coton ont progressé de 2 millions de livres sterling. Les chargements de charbon ont gagné 1.131.000 liv. st.; les ventes de produits de fer et d'acier se sont accrues de 830.000 liv. st., celles de machines, de 689.000 livres sterling.

Pour les sept mois de l'année, les importations atteignent 380.562.214 liv. st., présentant une plus-value de 31.428.739 liv. st., ou 9 0/0; les exportations arrivent à 246.768.800 liv. st., soit 32.733.332 liv. st., ou 15.3 0/0 de plus que pendant la période correspondante de 1906.

On vient de voir la plus-value sensible enregistrée par les exportations de charbon en juillet; elle montre que l'activité de l'industrie houillère ne s'est pas ralentie dans le Royaume-Uni. La situation de cette industrie a d'ailleurs été des plus satisfaisantes depuis le commencement de l'année, ainsi qu'on peut s'en rendre compte par les chiffres suivants, qui donnent les exportations de combustibles pendant le premier semestre 1907. On arrive, en effet, pour les diverses qualités de charbons, à un total de 29.675.774 tonnes, au lieu de 26.548.462 pendant la période correspondante de 1906 et de 22.893.560 tonnes en 1905. Toutes les qualités ont bénéficié d'une augmentation : les exportations de charbon de chauffe sont passées de 19.893.904 tonnes à 22.091.052; celles de charbon à gaz, de 3.987.258 tonnes à 4.657.722. Les exportations d'anthracite ont atteint 961.048 tonnes, celles de charbon domestique 687.688; pour les autres qualités, il en a été exporté 1.278.264 tonnes, contre 1.112.229 tonnes en 1905.

Londres, 15 août. — La Banque d'Angleterre a élevé à 4 1/2 0/0 le taux de son escompte.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

16 Août 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	53.003 000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	34 553.000
Total	53 003.000	Total	53 003.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	14.574.000
Réserve et profits et pertes	3.553.000	Portefeuille et avances	27.905.000
Trésor et administration publique	6 640.000	Billets en réserve	23.657.000
Comptes particuliers	42 617.000	Or et argent monnayés	1.302.000
Billets à sept jours, etc.	65.000		
Total	67.438 000	Total	67.438.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
27 juin	35 544	29.210	57.912	51.064	24.784	42 74	4
4 juillet	35.209	29.978	61.696	55.977	23 681	33 34	»
11 »	35.861	29.598	55.776	49.422	24.413	43 70	»
18 »	35.952	29 284	54.523	47.498	25.118	45 99	»
25 »	36 450	29.351	54.110	46.653	25.549	47 16	»
1er août	35.840	29.923	52.072	45.796	24.567	46 75	»
8 »	35.063	29.863	50.421	44.915	23.650	46 86	»
15 »	35.855	29.346	49 257	42 479	24.959	50 60	4½

La Navigation Maritime. — Voici le tableau des entrées et des sorties dans les ports du Royaume-Uni pendant le mois de juillet 1907, avec les chiffres correspondants pour 1906 et 1905 :

	Entrées			Sorties		
	Pavill. britannᵉ	Pavill. étranger	Totaux	Pavill. britannᵉ	Pavill. étranger	Totaux
Juillet :	(En milliers de tonneaux)					
1907	2.669	1.207	3.906	3.375	1.845	5.221
1906	2.738	1.317	4.055	3.087	1.570	4.657
1905	2.611	1.219	3.830	2.785	1.466	4.251
7 premiers mois :						
1907	16.724	6.789	23.514	21.229	11.594	32.824
1906	16.610	7.200	23.810	20.271	10.688	30.959
1905	15.871	6.771	22.642	18.702	9.453	28 246
Diff. pour les 7 1ers mois 1907 par rapport à 1906	+ 114	— 410	— 296	+ 958	+ 906	+1865
1905	+ 853	+ 18	+ 872	+2527	+2050	+4577

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de juillet 1907 :

	Importations		Exportations	
	Valeur	Diff. sur juillet 06	Valeur	Diff. sur juillet 06
	—	—	—	—
	(En milliers de livres sterling)			
Produits alimentaires, boissons et tabacs ...	21.568	+ 720	2.298	+ 416
Matières premières et articles non manufacturés	16.893	+ 2.183	5.096	+ 1.196
Articles manufacturés ou mi-manufacturés..	13.549	+ 707	32.530	+ 5.418
Divers (y compris les colis postaux)........	198	— 5	528	— 20
Total..........	52.213	— 3.605	40.452	+ 7.010

Le tableau suivant compare les résultats de juillet pendant les trois dernières années :

	Marchandises				Mét. précieux	
	Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	—	—	—	—	—	—
	(Milliers de livres sterling)					
Juillet 1907.	52.213	40.452	7.388	47.840	4.365	3.728
— 1906.	48.607	33.442	6.059	39.502	4.171	3 023
— 1905.	44.742	27.821	5.773	33.591	3.508	4.380
Diff. en juillet 1907 par rapport à :						
1906........	+3605	+ 7009	+1323	+8.338	+ 193	+ 705
1905........	+7471	+12331	+1614	+14246	+ 856	— 651
7 1ers mois :						
1907........	380.562	246.769	58.937	305.707	36.721	30.459
1906........	349.133	214.036	50.478	264.514	37.546	31.635
1905........	317.844	183.527	45.827	229.355	29.619	22.624
Différ. pour les 7 1ers mois par rapport à :						
1906........	+31428	+32733	+8.459	+41192	— 825	—1.175
1905........	+62717	+63242	+13109	+76352	+7101	+7.836

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 15 août 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 793.000 liv. st. des entrées sur les sorties.

Au Stock-Exchange, la tendance générale manifeste de faibles dispositions.

Les *Consolidés* s'échangent à 81 7/8.

L'*Italien* s'inscrit à 101 3/8 ; l'*Extérieure Espagnole* termine à 90 1/2 ; le *Turc unifié* se retrouve à 94 ./..

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 72 7/8 ; l'*Anaconda* se traite à 8 3/4 ; la *Tharsis*, à 6 1/4.

Les mines d'or sud-africaines sont faibles.

Dans le compartiment sud-américain, les *Péruviens*, *Brésiliens* et *Fonds Argentins* sont calmes.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Canadian Pacific, 168 1/4 ; *Erié*, 20 3/8, *Louisville*, 108 ./. ; *Atchison*, 85 3/8, *Norfolk*, 85 ./..

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 13 août 1907.

La situation monétaire. — Le marché à terme et le marché du comptant. — Les charbonnages et les valeurs sidérurgiques.

Nous disions la semaine dernière qu'il fallait abandonner l'espoir de voir réduire le taux d'escompte à Londres ; non seulement notre prévision se justifie, mais encore voici maintenant qu'on doute qu'il puisse se maintenir au taux actuel et un renchérissement, avant même la période d'automne, semble être dans les probabilités.

Inutile d'ajouter que dans ces conditions le marché, lui aussi, abandonne tout espoir de reprise, d'autant plus que d'autres contingences, telles que la chute des prix du cuivre, la faiblesse du marché de New-York, les affaires du Maroc et enfin et peut-être par dessus tout, les vacances, empêchent toute activité.

La campagne entreprise par le président Roosevelt contre les puissants trusts qui monopolisent certaines industries des Etats-Unis paraît devoir comporter des sanctions très sévères ; la *Standard Oil Company* vient d'être condamnée à une amende s'élevant à la somme énorme de 29 millions de dollars. Inutile d'ajouter que la Société s'est immédiatement pourvue en appel, mais en attendant, ce jugement a fortement impressionné la place de New-York, qui nous a envoyé des cours en extrême faiblesse, et le marché a eu à supporter, dans la semaine qui vient de s'écouler, les conséquences de la mauvaise humeur yankee.

Le prix du cuivre a baissé depuis trois mois de près de 39 0/0 sur son plus haut cours ; comparativement aux autres métaux, c'est la proportion la plus forte puisque pour la fonte, par exemple, la baisse n'est que 9 0/0 et 7 0/0 pour l'étain ; ceci tendrait à prouver que les manœuvres spéculatives entrent dans ce déchet pour une plus large part que la situation industrielle.

Quoi qu'il en soit, le *Rio-Tinto*, à 1.830, enregistre encore près de 100 francs de baisse pour la semaine, bien qu'on annonce que cette Compagnie vient de conclure un contrat important, à un prix satisfaisant.

La seule valeur de Mines d'or que nous traitons chez nous, la *Rand Mines*, est descendue à 130 fr. Il est vrai que nous ne sommes jamais qu'à la remorque des marchés de Londres et de Paris, et surtout du premier. Ce n'est donc pas sur la place de Bruxelles qu'il faut venir chercher une indication pour ce groupe de valeurs tout spécial.

Les chemins espagnols et les valeurs de traction, qui avaient commencé un bon mouvement de reprise, retombent plus bas que les bas cours de la semaine dernière, sur une nouvelle tension du change et aussi sur la faiblesse ambiante qui n'épargne aucune valeur de notre marché du terme.

Les recettes du Métropolitain, cependant, continuent à progresser ; pour le mois de juillet, elles s'élèvent à 2.490.000 fr., excédant de 3790.000 fr. celles de la période correspondante de 1906, et le total des sept premiers mois de l'année avec 20.259.000 fr. est en augmentation de près de quatre millions sur l'année dernière.

Sur notre marché du comptant, les transactions sont excessivement calmes, pour ne pas dire nulles, mais les cours se tiennent très bien, ce qui prouve que ce sont seulement les excès auxquels s'est livrée la spéculation depuis le mois d'août de l'année dernière jusqu'au printemps de cette année que les marchés internationaux ont à supporter actuellement.

Sauf les Etats-Unis, pour lesquels il faut faire toute réserve, les nouvelles de l'industrie ne sont pas défavorables ; en Angleterre on remarque avec satisfaction que, malgré l'abstention presque complète de ces gros clients qu'étaient les pays d'outre-mer, les exportations de fonte Cleveland ont dépassé, pour le mois de juillet, celles du mois de juin et, bien qu'il faille tenir compte que la production est en ce moment ralentie par la chaleur et les réparations à faire à la plupart des hauts fourneaux, on constate que les stocks de fonte en magasins se réduisent rapidement.

Il en est de même des stocks de charbon, vu la grande animation qui règne en ce qui concerne l'exportation.

La situation charbonnière est d'ailleurs excellente ; si nulle hausse pour les qualités industrielles ne paraît admissible maintenant, étant donné que les cours des

produits finis de la sidérurgie sont plus bas actuellement qu'au moment où ont été traités les derniers marchés, nulle baisse non plus n'est possible et, en ce qui concerne les qualités pour foyers domestiques, étant donné le peu de disponibilités qu'il y a sur le carreau des mines, des cours plus élevés sont à prévoir.

Il nous reste à signaler la bonne tenue des valeurs industrielles russes, sur la perspective de voir les usines alimentées par des commandes importantes ; il est question, en effet, du doublement de la voie du Transsibérien et le projet comporte une dépense de près de 200 millions de francs.

De plus, les récoltes s'annoncent comme très abondantes et la rentrée des impôts s'effectue régulièrement.

ESPAGNE

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 8 juillet (27 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	33.254 112	33.443 522	34 826.358	38 862.055
Asturies, Galice...	741	10.374.8[illegible]	12.338.719	12.276.174	11 054.855
Valence à Utiel...	88	560 022	501.801	578.923	461 (24
Lérida-Reus	103	735.767	826.297	850 341	923 874
San Juan de Las Abadesas	112	1.288 611	1.392 834	1.421.651	1.597.333
Almansa-Valence.	524	7 888.716	7 813.884	8.379 864	8.580.281
Total Nord de l'Esp.	3.681	54 102 088	55 216.968	57 233.282	*61.479.422
Andalous..........	1.067	11.272.785	10.757 232	10.027.995	9 614.525
Madrid-Saragosse Barcel.-France..	3.650	52.145 748	51 222 577	53.346.713	*55.099.518
Sud de l'Espagne..	310	2.215.779	2.419 275	2.582 613	2.518.466

(*) Recettes du 1er janvier au 10 juillet 1907.

La Production minière de l'Espagne en 1906. — L'Inspection générale des mines espagnoles vient de publier le tableau de la production minière de l'Espagne en 1906.

La valeur des minerais extraits en 1906 a été calculée à 230.156.306 pesetas.

Voici les résultats obtenus pendant les dix dernières années :

Valeur de la production minière

Années	Pesetas	Années	Pesetas
1897.........	101.394.361	1902.........	169.905.648
1898.........	152.371.842	19 3.........	179.958.042
1899.........	167.154.437	1904.........	170.456.511
1900.........	189.137.559	1905.........	193.370.127
1901.........	179.735.525	1906.........	230.156.206

L'augmentation est, on le voit, considérable et le chiffre actuel constitue un record.

Voici le détail de la production minière :

Production minière en 1906

Minerais	1905 Milliers de tonnes	1905 Milliers de pesetas	1906 Milliers de tonnes	1906 Milliers de pesetas
Fer	9.077	47.133	9.418	40.405
Cuivre	2.621	42.783	2.888	62.786
Plomb argentifère.......	160	36.953	158	38.317
Houille	3.068	30 340	3.095	37.236
Plomb....................	105	14.182	105	18.422
Zinc	160	6.969	170	7.555
Sel commun..............	493	3 814	532	4.019
Mercure,.................	26	3.696	26	4.145
Anthracite	135	1.881	114	1.770
Lignite	169	1.257	189	1.598
Eaux minérales..........	25.103	1.093	29.347	1.352
Argent ....Tonnes	*540*	924	*470*	721
Pyrite de fer	179	730	199	860
Pyrite argentifère	152	659	126	507
Soufre	38	225	29	178
Manganèse	26	188	63	710
Etain	»	106	»	52
Wolfram	»	166	»	223
Divers	23	268	23	9.300
Totaux..........	41.539	193.370	46.502	230.156

La valeur de la production minière de l'Espagne en 1906 a ainsi dépassé de non moins de 36.786.000 pesetas, ou 19 0/0, la valeur de la production de 1905.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 16 août 1907.

Les mineurs ont tenu un meeting dans lequel ils ont décidé de déclarer la grève générale de toutes les corporations de Bilbao quand ils jugeront le moment opportun ; si le roi se rend à Bilbao, il est probable que les mineurs déclareront la grève générale au moment de son voyage, pour protester contre l'abandon du gouvernement dont ils se plaignent.

Les affaires demeurent calmes à la Bourse des valeurs. Le change sur Paris est à 13 80 : l'*Intérieure 4 0/0* se négocie à 81 80.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 13 août 1907.

La baisse à la Bourse de Rome. — Ses causes et les remèdes. — Assainissement du marché. — Rendement des douanes. — Le commerce extérieur. — Traité de commerce avec la Russie.

Je ne vous parlerai pas du contre-coup qu'ont eu en Italie les événements du Maroc. Notre presse les rapporte en tant qu'informations étrangères qui n'intéressent l'Italie que de loin. Le gouvernement lui-même déclare que l'Italie n'est guère engagée dans ce conflit et que la France défend très bien les droits de tous les pays européens.

Le mois de juillet a fini, pour la Bourse, à peu près aussi mal qu'il avait commencé. La baisse des valeurs a été ininterrompue pendant ce mois et elle n'a pas fini avec lui, elle se prolonge sur le mois d'août. Toutes les valeurs ont payé leur tribut à la baisse, les meilleures comme les autres.

Et c'est cette faiblesse des valeurs de premier ordre qui cause surtout de l'inquiétude et une sourde irritation. On se rappelle — nous l'avons signalé ici — qu'une sorte de syndicat puissant s'était formé pour rendre quelque fermeté au marché, lui apporter une aide et enrayer la baisse. Jusqu'ici l'œuvre de ce syndicat a été à peu près nulle.

Il va de soi que toutes les compétences financières s'inquiètent et s'occupent de la situation. On a surtout beaucoup écrit là-dessus. L'article le plus remarqué a été celui de la *Nuova Antologia*. Après avoir déploré toute l'étendue du mal, il assure que ce mal n'a pas de racines bien profondes, qu'il tient à des causes occasionnelles appelées à disparaître. Le fond du marché financier comme du marché monétaire est sain, solide et tout le mal présent vient des exagérations de cours auxquelles a poussé une spéculation imprévoyante et abandonnée à elle-même. Le pire est que cette spéculation a profité du mouvement de hausse factice, créé alors, pour charger le marché de papier souvent assez peu recommandable. Cette masse a fait un tort considérable aux actions des industries sérieuses et productives qui forment la très grande majorité du marché.

Au surplus, ces dernières, aussi, ont été portées à des cours trop élevés et nous assistons en ce moment, moins à une baisse irraisonnée qu'à un juste nivellement, à un mouvement qui ramènera la cote à un niveau raisonnable. La preuve que notre marché est sain c'est qu'une masse de 3 millards de valeurs industrielles donne annuellement 150 millions de revenu net.

Il est arrivé en Italie ce qui arrive dans tous les

pays d'industries naissantes, encore sans tradition, ni expérience : on a trop escompté les premiers progrès. De là cette inflation de la cote, cette exagération des cours qui devaient, de l'avis de tous les gens clairvoyants, amener à la dépression présente.

Aujourd'hui, il semble que l'équilibre est atteint ; que le marché soit un peu soutenu et l'on n'aura pas d'autre baisse à craindre.

Quant au gouvernement, on lui a demandé d'abaisser le taux d'escompte des banques d'émission de 5 à 4 ou au moins 4 1/2 0/0.

Le taux d'escompte ne peut être abaissé que quand le cours des changes sur l'étranger est favorable et que les banques d'émission ont une marge de disponibilités.

Les changes sont assez bons, mais les banques d'émission présentent une telle augmentation du portefeuille que l'on ne saurait conseiller d'abaisser le taux d'escompte.

Comme pour donner une confirmation à ces vues optimistes sur la situation économique du pays, les recettes des douanes terrestres et maritimes qu'on vient de publier, présentent dans le mois de juillet, premier mois de l'exercice en cours, d'importantes plus-values.

Le rendement des douanes s'élève, pour le mois de juillet, à 28.100.000 lire, chiffre supérieur de 4.100.000 lire à celui de juillet 1906 et de 6.700.000 lire au rendement prévu dans le budget 1907-1908. Cette augmentation est d'autant plus remarquable qu'il y a eu, ce mois, diminution dans l'importation du blé et du sucre, ce qui a donné, pour ces seuls produits, une moins-value aux douanes d'environ 3 millions de lire.

Mais la statistique du commerce extérieur nous est moins favorable. Dans les cinq premiers mois de l'année, la valeur de nos importations s'est élevée à 1.217.381.963 lire et celle de l'exportation à 748.471.019. Par rapport aux mêmes mois de 1906, il y a augmentation à l'importation de 188.958.032 et diminution à l'exportation de 36.813.368 lire.

Des chiffres précédents sont exclus l'or et les monnaies, importés pour 33.319.000 lire et exportés pour 2.181.400 lire, avec une augmentation de 6.488.000 lire à l'entrée et une diminution de 1.141.600 lire à la sortie.

J'apprends au dernier moment que les pourparlers pour la conclusion d'un traité de commerce entre l'Italie et la Russie ont enfin abouti.

Outre la stipulation de tarifs spéciaux pour certaines marchandises, les deux pays s'accordent réciproquement les avantages de la clause de la nation la plus favorisée.

Les points les plus controversés étaient les droits concernant les soies, le pétrole, les agrumes.

Chemins de fer de l'Etat. — Voici les recettes d'ensemble des chemins de fer de l'Etat du 1er juillet 1906 au 30 juin 1907 :

	Exercice 1906-07	Exercice 1905-06	Différences
	—	—	—
Longr exploit., en kilom.	13.173	13.086	+ 87
Recettes, en lire :			
Voyageurs	154.947.379	145.232.334	+9.715.045
Bagages et chiens	7.878.289	7.097.650	+ 780.640
Marchandises, grande vitesse et petite vitesse accélérée	43.189.768	40.588 329	+2.601.439
Marchandises, petite vitesse	201.643.101	189.254.757	+12388.344
Totaux	407.658.537	382.173.070	+25485.467
Recettes kilométriques.	31 133	29.265	+ 1.868

Les Dépôts aux Caisses d'épargne postales. — Au 31 mars dernier, le crédit des déposants à épargne près les Caisses postales s'élevait à 1.256.512.497 lire, sur 4.570.890 livrets. Par rapport à la situaton au 31 décembre 1906, il y avait, à cette date du 31 mars, une augmentation dans le montant des dépôts de 45.448.139 lire.

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant les 5 premiers mois de 1907

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

CATÉGORIES	IMPORTATIONS		EXPORTATIONS	
	Cinq 1ers mois 1907	Différence sur 1906	Cinq 1ers mois 1907	Différence sur 1906
Spiritueux, Boissons et Huiles	20.447	+ 2.892	56.384	— 3.128
Denrées coloniales, Drogues et Tabacs	22.473	— 1.748	3.234	+ 882
Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries	52.936	+ 6.482	27.713	— 7.757
Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie.	15.838	+ 2.206	2.865	— 938
Chanvre, Lin, Jute, etc.	26.425	+ 1.038	30.958	— 296
Coton	175.597	+38.563	53.098	+ 3.388
Laine, Crins, Poils	64.169	+11.870	12.232	— 560
Soie	86.126	+ 5.723	252.940	—42.405
Bois et Paille	48.794	+ 4.033	23.416	+ 2.135
Papier et Livres	20.094	+ 2,916	9.606	+ 517
Peaux	41.460	+ 3.938	16.529	— 1.413
Minéraux, Métaux et leurs dérivés	262.828	+38.871	22.006	— 6.764
Véhicules	24.303	+10.385	8.798	+ 4.883
Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux	129.236	+ 5.238	34.264	— 1.736
Caoutchouc	13.113	+ 1.122	3.461	+ 832
Céréales, Farine, Pâtes, etc	135.077	—11.034	94.276	+11.874
Animaux, Produits et dépouilles d'animaux	63.862	+12.112	72.185	— 3.319
Objets divers	14.564	+ 4.343	24.498	+ 6.991
Totaux	1217.381	+188958	748.471	—36.813
Métaux précieux	33.319	+ 6.488	2.181	— 1.141
Totaux généraux	1250.700	+195446	750.652	—37.954

Les Recettes du Trésor en 1906-1907. — Du 1er juillet 1906 au 30 juin 1907, les principales recettes de l'Etat ont donné 1.648.375.375 lire, chiffre supérieur de 15.021.731 lire à celui atteint pendant l'exercice précédent. En voici le détail, avec les différences sur la même période de l'année financière 1905-1906 :

	Recouvrements en 1906-1907	Différences sur 1905-1906
	—	—
	(En lire)	
Taxes sur les affaires	252.436.384	+ 11.588.443
Impôt foncier	88.874.2 7	— 7.052.206
— sur le bâtiment	94.152.882	+ 1.001 271
— sur la richesse mobil.	272.222.834	— 30.845.718
Taxe de fabrication	146.208.019	+ 7.211.740
Douanes, droits maritimes	316.995.964	+ 26.277.908
Octroi	77.043.629	— 395.279
Tabacs	288.736.359	+ 7.229.905
Sels	79.953.867	— 318.396
Loterie et taxe sur les loteries	80.651.160	+ 324.068
	1.648.375.375	+ 15.021.731

La diminution dans le rendement de l'impôt foncier résulte de la mise en vigueur du nouveau cadastre dans les provinces de Brescia, Pavie et Vicence, du dégrèvement de 30 0/0 de l'impôt dans les provinces méridionales et des remises accordées aux victimes des tremblements de terre et de l'éruption du Vésuve.

En ce qui concerne la moins-value des recettes provenant de l'impôt sur la richesse mobilière, elle est due à la conversion en rente 3 75 0/0 net de la Dette consolidée 5 0/0 brut. Cette perte a, d'ailleurs, été compensée en partie par une augmentation d'environ 8 millions de la partie de cet impôt, qui se perçoit par rôles et par d'autres progressions de l'impôt par retenue.

Les prévisions rectifiées pour 1906-1907 tiennent compte de ces diminutions. Par rapport aux évaluations, les recettes présentent une augmentation de 56.800.000 lire en chiffres ronds.

Durant l'exercice clos le 30 juin dernier, les recettes de douanes se sont élevées à 316.500.000 lire, en plus-value de 25.800.000 lire sur l'exercice 1905-1906.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 14 août 1907.

Séance sans affaires. Après la baisse des jours précédents, on s'est légèrement raffermi. Les fonds d'Etat sont bien tenus ; les actions industrielles, plus hésitantes.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 102 20 ; Méridionaux, 663 .. ; les Méditerranée, 410 .. ; Banque Nationale, 1.205.

NORVÈGE

Le Commerce extérieur en 1905. — Les événements politiques de 1905 n'ont pas eu une influence défavorable sur le mouvement commercial de la Norvège, qui, pour cette même année, s'est élevé à 530.296.000 couronnes, soit une augmentation de 45.400.000 couronnes sur le chiffre de 1904.

Le tableau suivant permet de comparer les résultats des dix dernières années :

Importations et exportations annuelles

Années	Poids		Valeur	
	Import.	Export.	Import.	Export.
	Millions de kilogr.		Millions de couronnes	
1896	2.389.5	2.480.8	240.2	147.8
1897	2.608.9	2.718.7	263.7	167.7
1898	2.617.4	2.926.6	280.2	159.3
1899	2.963.3	2.877.4	310.5	159.4
1900	3 024.3	2.708.4	310.7	172.9
1901	2.744.9	2.638.4	237.2	165.1
1902	2.957.3	2.841.9	290.2	180.8
1903	3.839.4	3.769.4	292.8	193.2
1904	4.193 0	4.063.6	292.1	193.8
1905	4.551.2	4.492.2	312.3	217.9

Voici quels ont été, en 1905, les principaux articles d'importations :

Importations	Tonnes	Couronnes
Céréales et produits des céréales	494.856	56.724.000
Métaux ouvrés ou bruts	»	35.409.000
Articles manufacturés : textiles, draps, fils, etc	11.652	32.133.000
Denrées coloniales	67.589	25.388.000
Suifs, huiles, goudrons, etc	74.023	18.200.000
Produits alimentaires d'animaux	45.647	15.755.000
Navires, voitures, machines	89.229	24.922.000
Minéraux bruts	3.230.761	38.912.000

Parmi les autres articles d'importations on trouve les animaux vivants, les légumes et les fruits, les spiritueux et autres boissons, les poils, plumes, cuirs, os et cornes, etc...

Le tableau suivant indique les principaux produits d'exportations en 1905 :

Exportations	Tonnes	Couronnes
Bois ouvrés et non ouvrés	1.525.000	70.175.000
Produits alimentaires d'animaux	194.074	66.792.000
Minéraux bruts	2.261.889	21.677.000
Papier, carton, etc	81.169	14.364.000

Les autres articles d'exportations sont les animaux vivants, les produits de céréales, les boissons et spiritueux, les allumettes, les minéraux et métaux ouvrés, les navires, voitures, machines, la glace, le granit, le lait condensé, les conserves, le beurre, etc...

ROUMANIE

La Situation du Trésor au 30 septembre 1906. — Les comptes définitifs de l'exercice 1905-1906 ayant été arrêtés le 30 septembre dernier, le ministère des Finances vient de faire paraître l'exposé général de la situation de cet exercice.

Le budget général de l'Etat pour l'exercice 1905 1906 avait été fixé, pour les revenus, au chiffre total de 232.620.896 francs 89, et, pour les dépenses, à 231.746.235 fr. 16, en dehors de 874.661 fr. 64, réservés comme fonds pour l'ouverture de crédits supplémentaires et extraordinaires.

Les évaluations budgétaires ayant été de 232.620.896 fr. 80 et les droits constatés au profit du Trésor s'élevant à 285.006.199 fr. 97, il en résulte une plus-value de 52.385.303 francs 70 par rapport aux prévisions.

Sur le total des droits constatés, la somme de 278.727.464 francs 87 avait été encaissée jusqu'au 30 septembre 1906 et il reste encore à percevoir 6.278.735 fr.

L'application du budget a fait subir des modifications aux crédits mis à la disposition des services publics : ce sont d'un côté, la suppression de quelques crédits reconnus inutiles, et, de l'autre, l'entretien du fonds des crédits supplémentaires et extraordinaires, à l'aide de sommes d'autre provenance.

A la suite de ces modifications, le total des crédits définitifs s'est élevé, pour 1905-1906, à 235.946.727 fr. 56.

Les droits reconnus à la charge du Trésor sur ces crédits se chiffraient par 235.110.048 fr. 57, et une somme de 836.678 francs 99 est restée inutilisée, somme qui a été annulée à la clôture de l'exercice, selon l'article 116 de la loi de la comptabilité publique.

Les dépenses se sont totalisées par 233.281.108 fr. 94 et, sur les droits reconnus à la charge du Trésor, il reste à acquitter 1.828.939 fr. 63, somme qui a été reportée sur les crédits correspondants.

Selon les données qui précèdent, la situation de l'exercice 1905-1906, qui fut clos le 30 septembre 1906, se présente comme suit :

	Francs
Droits constatés aux recettes	285.006.199 87
— — dépenses	235.110.048 57
Excédent budgétaire	49.896.151 30
Les encaissements étant de	278.727.464 87
et les dépenses de	233.281.108 94
L'excédent en espèces est de	45.446.355 93

Le budget des recettes et dépenses de l'Etat pour l'exercice 1905-1906 s'est donc soldé par un excédent budgétaire de 49.896.151 fr. 30 et un excédent en espèces de 45.446 355 fr. 94, la plus forte plus-value qu'on ait enregistrée jusqu'à ce jour pour le Trésor roumain.

SERBIE

L'Industrie Serbe. — D'un document fourni à la *Revue Commerciale du Levant*, par le directeur de la statistique de Serbie, il résulte que la situation de l'industrie de ce pays se résumait ainsi au commencement de 1906 :

	Ouvriers
94 fabriques diverses employaient	4.728
9 brasseries —	317
244 moulins à vapeur —	873

La production de ces établissements industriels s'est établie comme suit en 1905 :

	Francs
Usines diverses	14.500.000
Brasseries	2.200.000
Moulins à vapeur	15.800.000
	32.500.000

Il importe de faire observer que la Serbie est à ses débuts au point de vue industriel et les chiffres de 1907 seront bien supérieurs à ceux que nous venons de reproduire.

L'industrie de la meunerie est la plus développée ; vient ensuite la fabrication de la bière, puis la conservation des viandes et volailles. La Serbie fabrique aussi des étoffes, elle a un nombre assez grand de sucreries, une filature de soie et plusieurs établissements produisant l'électricité.

AMÉRIQUE

CANADA

Les Compensations des Banques. — Le tableau suivant donne, d'après le *Commercial and Financial Chronicle*, le détail des sommes compensées par les Banques canadiennes en juillet 1907, avec les chiffres comparatifs de juillet 1906 :

	Juillet	
	1906	1907
	(En dollars)	
Montréal	123.000.000	125.253.269
Toronto	107.012.498	96.533.252
Winnipeg	51.000.000	42.262.170
Ottawa	13.058.048	11.972.212
Vancouver	17.771.607	10.565.706
Halifax	9.509.837	7.705.641
Québec	9.692.539	8.143.894
Hamilton	7.745.410	7.442.431
St. John	6.343.504	5.387.739
London	6.066.975	5.294.870
Victoria	5.208.912	3.849.657
Calgary	6.359.400	4.319.787
Edmonton	4.171.280	3 167.009
Total	356.459.330	324.410.841

On voit, d'après ces chiffres, qu'il y a eu augmentation de 32.048.489 dollars en faveur de juillet 1907, ce qui correspond à un accroissement de 9.9 0/0.

ÉTATS-UNIS

Les Finances des îles Philippines. — Voici, d'après le rapport de la Commission philippine, comment s'établissent les recettes et les dépenses du gouvernement des îles Philippines pour l'année fiscale se terminant au 30 juin 1905 :

Gouvernement insulaire

RECETTES	(Dollars-or)
Douanes, y compris droits perçus aux Etats-Unis	8.341.389
Postes	136.590
Revenus intérieurs	1.499,408
Intérêts sur dépôts	226.391
Services divers	812.450
Total	11.016.228

DÉPENSES	
Pouvoir exécutif	612.745
Département de l'Intérieur	939.934
— du Commerce et de la Police	3.379.379
Douanes	520.279
Autres dépenses du Département des Finances et de la Justice	889.804
Département de l'Instruction publique	1.812.907
Supportées par les provinces	62.081
Travaux publics et améliorations permanentes	1.709.193
Divers	322.011
Total	10.248.333

Ville de Manille

Recettes	1.480.316
Dépenses	2.552.009

Ces chiffres additionnés nous donnent 12.446.544 doll.-or de recettes et 12.800.342 doll.-or de dépenses, ce qui laissait un gros déficit à couvrir; aussi le budget de 1906-07 a-t-il été établi de manière à ramener le chiffre des dépenses à un montant mieux proportionné aux recettes. Certains crédits ont été donc réduits et d'autres ont été augmentés. Voici, d'ailleurs, un tableau donnant les dépenses de 1904-05 et les chiffres budgétaires de 1905-06 et 1906-07 :

	Dépenses	Budget	
	1904-05	1905-06	1906-07
		(Dollars-or)	
Gouvernement insulaire	10.248.333	9.070.356	7.367.893
Ville de Manille	2.552.009	2.345.211	1.514.074
Totaux	12.800.342	11.414.567	8.881.967

On voit, d'après ces chiffres, que les dépenses prévues par le Gouvernement insulaire pour 1906-1907 sont inférieures de 1.702.463 dollars-or au chiffre de 1905-1906, et de 2.880.440 dollars-or au montant des dépenses effectuées en 1904 1905.

La Production de la fonte. — La production de la fonte aux Etats-Unis a atteint, pour les six premiers mois de 1907, 13.478.044 tonnes, ce qui correspond à une moyenne annuelle de près de 27 millions de tonnes. Ce chiffre de la production de la fonte pour le premier semestre de 1907 est supérieur à tous ceux qui ont été observés jusqu'ici.

Le tableau suivant montre que la progression a été presque ininterrompue depuis 1896 :

	Production		
Années	1er semestre	2e semestre	annuelle
		(En tonnes)	
1896	4.976.236	3.646.891	8.623.127
1897	4.403.476	5.249.204	9.652.680
1898	5,869.703	5.904.231	11.773.934
1899	6.289.167	7.331.536	13.620.703
1900	7.642.569	6.146.673	13,789.242
1901	7.674 613	8.203.741	15.878.354
1902	8.808.574	9.012.733	17.821.307
1903	9.707.367	8.301.885	18.009.252
1904	8 173.438	8.323.595	16.497.033
1905	11.163.175	11.829.205	22.992.380
1906	12.582.250	12.724.941	25.307.191
1907	13.478.044	....	....

Ces chiffres accusent une augmentation croissante de la production de la fonte, qui n'a été interrompue qu'en 1904.

Le nombre des hauts fourneaux en activité en 1907 a été de 382, contre 374 dans le 2e semestre et 361 dans le 1er semestre 1906. Au 30 juin dernier, il y avait en outre 29 hauts fourneaux en construction.

Les Clearing-Houses. — Le tableau ci-après, publié par le *Commercial and Financial Chronicle*, résume les opérations des Clearing-Houses des Etats-Unis pendant le mois de juillet 1907, avec les chiffres correspondants pour juillet 1906 :

	Juillet	
	1906	1907
	(En milliers de dollars)	
Centre (non compris New-York)	1.099.165	1.179.289
Nouvelle-Angleterre	747.683	817.357
Centre-Ouest	1.324.629	1.574.486
Pacifique	327.210	400.140
Autres Etats de l'Ouest	340.098	416.962
Midi	563.059	648.578
	4.401.844	5.036.812
New-York	7.256.526	7.311.762
Total général	11.658.370	12.348.574

On voit qu'il y a en juillet 1907 une augmentation de 690.204.000 dollars, soit 5.9 0/0 sur les chiffres de juillet 1906.

Marché Financier de New-York

New-York, 15 août 1907.

Le département d'Etat annonce qu'il sera nécessaire d'ajourner la conclusion des traités de réciprocité, entre les Etats-Unis et la France, et entre les Etats-Unis et les autres pays, jusqu'à ce que le prochain congrès ait pu ratifier le traité conclu avec l'Allemagne, au mois de juin dernier. Il appert que, dans ce dernier traité, outre les modifications douanières apportées au tarif Dingley, des changements assez importants ont été promis dans l'exposé administratif de la loi et que ces changements ne peuvent être effectués que par un acte du Congrès.

A Wall-Street, la tendance générale a été affectée au début par l'annonce de l'élévation de 4 à 4 1/2 0/0 du taux officiel de la Banque d'Angleterre. Les dispositions se sont améliorées par la suite.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 84 1/4; *Milwaukee*, 121 ./. ; *Erie*, 20 5/8; *Reading*, 89 1/2; *Canadian Pacific*, 165 1/4; *Illinois Central*, 130 1/4; *Louisville*, 105 ./. ; *N.-Y. Central*, 102 1/2; *Union Pacific*, 125 1/4, *Pennsylvania*, 106 3/8.

MEXIQUE

La Situation des Banques de Mexico. — Voici, d'après les chiffres publiés par le journal *Le Mexique*, quelques extraits du bilan des six grandes Banques de Mexico, au 31 mai dernier :

Banques	Existences au 31 mai 1907 — Espèces	Billets
	(En piastres)	
Nationale	27.934.363	983.995
De Londres-Mexico	10.995.394	1.074.264
Centrale	1.143.926	1.872.462
Commerciale Industrielle	132.948	290.600
Internat[le] Hypothécaire	226.319	314.915
Agricole Hypothécaire	123.152	20.245
Totaux	40.586.104	4.556.481

Les existences en espèces, au 31 mai, se décomposent comme suit :

	Piastres
Or	30.928.270
Piastres	5.617.369
Monnaie d'argent	4 040.465
	40.586.104

Par rapport aux existences-espèces au 30 avril, ces derniers chiffres représentent, pour mai, une augmentation de 70.482 piastres sur l'or, une diminution de 468.529 piastres sur les piastres, et une diminution de 1.363.346 piastres 96 sur la monnaie divisionnaire.

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les dix premiers mois de l'année fiscale 1906-1907 juillet 1906-avril 1907) :

Importations (Valeur de facture)

	Dix premiers mois 1906-07	1905-06	Différ. en 1906-07
		(En piastres)	
Matières animales	16.283.681	13.502.738	+ 2.780.943
— végétales	24.924.149	26.654.688	— 1.730.539
— minérales	67.809.153	69.352.997	— 1.543.843
Textiles	21.887.796	18.633.972	+ 3.253.823
Produits chimiques	7.433.327	6.312.688	+ 1.120.638
Boissons, Spiritueux	5.817.121	6.022.980	— 205.858
Papiers et applications	4.985.208	4.495.708	+ 489.499
Machines et accessoires	21.664.956	15.922.772	+ 5.742.183
Véhicules	7.523.446	3.479.005	+ 4.044.441
Armes et explosifs	3.215.450	3.214.572	+ 878
Divers	7.591.773	6.541.448	+ 1.050.325
Totaux	189.136.067	174.133.573	+15.0.2.494

Exportations (Valeur déclarée)

	1906-07	1905-06	Différ. en 1906-07
Produits minéraux	30.041.483	31.064.660	— 1.023.177
— végétaux	57.083.386	48.673.959	+ 8.409.427
— animaux	9.127.435	9.808.213	— 680.778
— manufacturés	3.198.990	2.556.472	+ 642.517
Divers	865.021	697.541	+ 167.480
Métaux précieux	106.499.926	126.673.904	—20.173.978
Totaux	206.816.241	219.474.749	—12.658.508

Voici comment se résume la situation pour le mois d'avril et les dix premiers mois de l'exercice 1906-1907 :

Résumé comparatif

Avril	Importation Valeur de facture en monnaie mexicaine	Exportation Valeur déclarée en monnaie mexicaine
	(En piastres)	
1906	19.920.959	16.589.584
1907	19.599.938	21.363.008
Différences absolues	— 321.020	+ 4.773.424
Différ. proportionnelles	— 1.61 %	+ 28.77 %
Dix premiers mois :		
1905-1906	174.133.573	219.474.748
1906-1907	189.136.067	206.816.240
Différences absolues	+15.002.494	—12.658.508
Différ. proportionnelles	+ 8.62 %	— 5.77 %

ASIE

MASCATE

Le Commerce de l'Oman en 1905-1906. — D'après les chiffres contenus dans un récent rapport du consul de France à Mascate, le commerce de Mascate avait atteint, en 1905-1906, 8.249.930 roupies, dont 2.670.750 roupies pour les exportations et 5.579.180 roupies pour les importations.

Cette différence entre le chiffre des importations et celui des exportations tient à ce que le pays, à part quelques parties fertiles et bien cultivées, telles que la plaine de la Batinah, au nord de Mascate, et le Djebel Akhdar à l'ouest, est aride et désert. Les productions naturelles sont donc forcément restreintes et, d'autre part, il n'existe pour ainsi dire pas d'industrie locale. Au contraire, l'Oman tire de l'étranger presque toutes les denrées nécessaires aux besoins de l'alimentation, du vêtement, etc.

On remarquera que la France ne figure plus à l'importation que pour le chiffre de 40.990 roupies, alors que les deux années précédentes elle comptait respectivement 531.580 roupies et 674.400 roupies. Ceci demande à être expliqué. Les articles directement importés de France dans l'Oman consistaient presque exclusivement en armes et munitions de guerre, et comme ces articles étaient embarqués à Marseille, ils étaient considérés par la douane mascataise comme d'origine française. Or, en fait, il n'en était pas ainsi. Les fusils spécialement, provenaient en réalité d'Allemagne et de Belgique et ne faisaient que traverser en transit notre territoire. Cette erreur ayant été reconnue et rectifiée, notre chiffre d'importation réelle s'en est trouvé considérablement réduit.

Le tableau suivant donne les chiffres comparatifs des importations et des exportations au cours des trois derniers exercices :

Importations

Pays de provenance	1903-1904	1904-1905	1905-1906
		(Roupies)	
Amérique	113.030	182.900	390.000
France	531.380	674 400	40.990
Inde	3.314.580	3.182.030	3.559.800
Perse	332.490	118.500	450.000
Russie	145.060	»	»
Turquie d'Asie	36.230	58.440	16.500
Royaume-Uni	702.620	990.500	1.460.890
Autres pays	160.280	180.130	75.000
Totaux	5.335.770	5.386.900	5.579.180

Exportations

Pays de destination	1903-1904	1904-1905	1905-1906
		(Roupies)	
Amérique	231 000	165.000	195.000
Inde	2.561.420	1.091.920	2.247.000
Perse	290.350	2.220.060	33.000
Turquie d'Asie	68.480	48.120	58.500
Zanzibar	114.520	42.620	16.950
Autres pays	260.750	254.920	120.300
Totaux	3.526.520	2.824.640	2.670.750

Les principaux articles d'importation sont le riz, les armes et munitions, le blé et les céréales, le café, les produits alimentaires, le sucre, le pétrole, les étoffes, les métaux précieux.

Aux exportations, on trouve surtout les dattes, le poisson salé et séché, les fruits, les perles, la nacre.

Mascate est le seul port de l'Oman qui soit fréquenté par les grands navires à voiles ou à vapeur. On compte trois Compagnies anglaises desservant Mascate à date fixe : 1° la British-India ; 2° la Buckenall Compagnie, qui s'est récemment fondue avec la Compagnie Strike and Franck ; 3° la West Hartlepool. Le service de la poste est assuré chaque semaine par un vapeur de la British-India.

La Compagnie russe de navigation à vapeur, d'Odessa, envoie chaque trimestre un navire dans le golfe Persique qui touche Mascate tant à l'aller qu'au retour.

MINES D'OR

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Le rendement total du mois de juillet s'est élevé à 513.655 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et à 19.056 onces d'or fin pour les mines des autres districts, soit, au total : 532.711 onces d'or fin (16,568 kilos 910), d'une valeur de 2.262.813 liv. st. (56.570.325 fr.), contre 507.559 onces d'or fin (15.786 kilos 607), d'une valeur de 2.155.976 livres sterling (53.899.400 fr.) pour le mois de juin, qui se décomposaient ainsi : 487.956 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et 19.603 onces pour celles des autres districts.

Observons que la production est en augmentation, d'un mois à l'autre, de 25.152 onces, d'or fin (782 kilos 302 gr.) et de 106.837 liv. st. (2.670.925 fr.).

Voici le tableau des résultats mensuels des mines du Witwatersrand depuis 1902. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale aux années 1900 et 1901 qui n'ont donné en tout que 251.767 onces et 238.991 onces vu l'état de guerre. Quant à l'année 1902, elle a donné 1.591.519 onces :

	1903	1904	1905 (En onces)	1906	1907
Janvier ...	192.934	278.867	357.214	411.256	520.089
Février ...	187.977	282.436	351.052	389.283	475.785
Mars......	208.456	299.625	385.575	424.773	520.163
Avril......	218.900	297.470	385.394	420.467	518.243
Mai.......	224.409	306.586	400.149	441.936	505.100
Juin	228.167	299.913	396.188	456.014	487.956
Juillet.....	242.070	298.825	401.121	473.385	513.655
Août	262.569	301.113	410.859	489.787	»
Septembre.	267.513	301.131	399.536	486 522	»
Octobre ...	275.664	313.928	397.868	521.397	»
Novembre..	272.107	324.011	407.056	515.193	»
Décembre .	278.111	349.889	414.421	529.521	»
Total....	2.858.867	3.653.794	4.706.433	5.559.534	3.541.991

Pour les autres districts, la production mensuelle s'établit ainsi depuis 1903. Notons qu'en 1898 et en 1899 (9 mois), la production avait atteint 260.408 onces et 187.631 onces; qu'en 1900 et 1901, aucune exploitation n'avait eu lieu, et qu'en 1902, on n'avait travaillé que pendant les trois derniers mois de l'année qui ont donné : octobre, 1.779 onces; novembre, 4.626 onces; décembre, 6.486 onces, soit, en tout, 12.891 onces. En conséquence, nous ne faisons pas figurer ces cinq années dans le tableau ci-dessous :

Mois	1903	1904	1905 (En onces)	1906	1907
Janvier	6.345	9.957	12.044	17.382	17.549
Février........	8.536	7.066	12.759	18.385	17.757
Mars	9.009	8.617	14.248	18.950	18.334
Avril	8.971	8.476	13.772	18.776	18.776
Mai...........	9.716	7.894	16.246	19.266	18.377
Juin	10.153	8.306	16.129	19.961	19.603
Juillet	9.573	9.015	18.384	18.408	19.056
Août..........	9.349	11.164	17.722	19.328	»
Septembre.....	8.654	11.155	16.951	18.589	»
Octobre.......	8.880	11.697	17.659	19.212	»
Novembre.....	7.706	12.156	17.701	18.180	»
Décembre.....	7.351	12.375	17.173	20.646	»
	115.243	117.878	190.788	225.133	129.452

Ajoutons que depuis l'année 1901, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

La Main-d'œuvre au Transvaal

La *Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud* a reçu de la Chambre des Mines du Transvaal un câblogramme établissant la situation de la main-d'œuvre de couleur au 31 juillet :

Indigènes

Répartis pendant le mois..............................	7.952
Libérés..	8.146
Employés à fin juillet...............................	89.593
Diminution sur le mois de juin.....................	194
Arrivés, mais non encore répartis fin juillet....	81

En ce qui regarde la main-d'œuvre chinoise, sur les 51.497 ouvriers jaunes employés fin juin, 55 sont morts et l'on a enregistré, en outre, 1 malade ; on ne compte donc plus que 51.441 coolies employés dans le Rand fin juillet.

DURBAN ROODEPOORT DEEP

L'installation des 40 nouveaux pilons et des deux autres tube-mills qui doivent être ajoutés à la batterie actuelle est, pour ainsi dire, terminée, et l'on pense que, d'ici deux mois, le moulin sera capable de broyer de 34 à 35.000 tonnes de minerai par mois au lieu de 24.000 tonnes, comme il le fait à présent.

En plus de ces changements, la Compagnie se propose d'améliorer son usine de slimes ; tous ces travaux absorberont une somme d'environ 117.000 liv. st. qui sera prélevée sur les bénéfices sans affecter cependant le chiffre actuel des dividendes. On pense qu'une fois ces améliorations achevées, le chiffre des bénéfices augmentera, et que la Compagnie portera successivement de 318.500 liv. st. à 455.000 liv. st. la somme qu'elle distribue actuellement sous forme de dividende, c'est-à-dire de 35 0/0, chiffre actuel, à 50 0/0.

Mines d'Or Australiennes

Production de l'or dans la Nouvelle-Galles du Sud. — La production d'or, pendant le mois de juillet, s'est élevée à 25.059 onces, d'une valeur de 94.301 liv. st., contre 22.705 onces, d'une valeur de 80.532 liv. st., en juillet 1906.

La Production de l'or dans l'Australie occidentale. — La production d'or dans l'Australie occidentale s'est élevée pour les sept premiers mois de 1907, à 1.825.123 onces, en augmentation de 184.208 onces sur les sept premiers mois de 1906.

Informations diverses

The Great Eastern Collieries et The Vereeniging Estates. — L'Agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, représentant sur le Continent *The Great Eastern Collieries, Limited*, communique le câblogramme suivant reçu de Johannesburg en date du 2 courant :

« Production de charbon en juillet : 15.600 tonnes. »

Cette même Agence, qui représente aussi sur le Continent *The Vereeniging Estates, Limited*, informe que la production de charbon de cette dernière Compagnie, pendant le mois de juillet, a été de 21.280 tonnes.

Découverte de gisements diamantifères. — Certaines informations sont parvenues annonçant que l'on venait de découvrir aux Etats-Unis, à Pike County, dans l'Arkansas, un champ diamantifère situé dans une terre rocailleuse et de formation volcanique assez semblable aux terrains diamantifères de l'Afrique du Sud. Les pierres seraient de belle eau; il y en aurait des jaunes et des brunes. On en a mis à jour quelques-unes qui pesaient 6 carats 1/2.

On ajoute qu'un Syndicat se serait immédiatement formé pour exploiter ces nouveaux champs, les premiers découverts aux Etats-Unis.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 15 août 1907.

Vu le peu de positions en suspens, la liquidation des Mines d'or, qui a eu lieu lundi, n'a pas présenté d'intérêt particuliers. Les reports se sont établis en général à 7 0/0, et entre 4 1/2 et 5 1/2 0/0 pour les valeurs dirigeantes. Sur la *De Beers* on a fait 2 et 3 0/0.

La tendance est restée indécise. Elle aurait pu être pire, vu l'agitation signalée sur le reste du Marché.

On a détaché aujourd'hui les coupons suivants :

Crown Deep, 10 sh. ; *Ferreira*, 30 sh. ; *Geldenhuis Estate*,

8 sh.; *Geldenhuis Deep*, 3 sh.; *Knights Deep*, 1 sh.; *Langlaagte Estate*, 2 sh.; *May Consolidated*, 4 sh. 1/2; *Meyer and Charlton*, 6 sh. et 4 sh. de bonus; *Modderfontein*, 3 sh.; *Rand Mines*, 3 sh.; *Rietfontein Estate*, 3 sh.; *Robinson*, 10 sh.; *Robinson Central Deep*, 7 sh. 1/2; *Rose Deep*, 2 sh. 1/2; *Simmer and Jack*, 1 sh.

Dans le groupe des Mines diamantifères, la *De Beers* a détaché 17 sh. 1/2 pour l'action ordinaire et 10 sh. pour l'action de préférence.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered* reste à 1 3/16, contre 1 3/16.

La *Transvaal Goldfields* se tient à 5/8. La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 8 liv. st. La *Consolidated Goldfields* est à 3 5/32.

La *Rand Mines* se retrouve à 5 9/32, ex-dividende. Elle se traitait à 5 5/16, avec coupon, la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 3 5/8.

Elle était la semaine dernière à 3 13/16.

La *New Comet* est à 1 1/4.

L'*Angelo* est à 3 1/16.

La *Langlaagte Estate* clôture à 2 ./. ex-coupon.

La *New Kleinfontein* se tient à 1 13/16. La *Jubilee* est à 1 1/2. La *Village*, qui restait à 3 5/16, se retrouve ainsi.

La *Jumpers* cote 2 1/16.

La *Driefontein* finit 1 7/8. La *Ferreira* est à 17 3/4 ex-coupon.

La *Knights* clôture à 2 7/8.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 liv.

La *Meyer and Charlton* finit à 3 1/2 ex-coupon.

Le profit par tonne pour cette Compagnie continue à se maintenir aux alentours de 14 shillings, tandis que les frais d'exploitation ne varient pas.

La *Modderfontein* vaut 4 3/8 ex-coupon.

Nous la laissions il y a huit jours à 4 15/16 avec coupon.

La *Treasury* est à 1/2. La *Robinson Gold* finit à 7 liv. 3/8, ex-coupon. Elle était la semaine dernière à 8 1/8 avec coupon.

La situation de cette Compagnie continue à se maintenir sur une base des plus satisfaisantes.

La *Randfontein* vaut 1 9/32. La *Geldenhuis Estate* est à 2 7/16, ex-dividende. Elle se tenait à 2 27/32 avec coupon la semaine dernière.

La *Van Ryn* vaut 2 11/16.

La *Crown Reef* reste à 7 1/8, contre 7 3/16 il y a huit jours. La *Robinson Randfontein* se retrouve à 7/8. La *Wolhuter* reste à 1 3/8.

La *May Consolidated* finit à 2 liv., ex-coupon.

La *Roodepoort United Main Reef* s'inscrit à 1 1/8.

Le rendement par tonne est en augmentation de plus de 1 shilling, tandis que, d'autre part, les frais d'exploitation ayant été quelque peu abaissés, les bénéfices du mois sont passés de 8.401 liv. st. en juin à 9.776 liv. st. en juillet.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 livres st., ex-coupon. Elle se tenait la semaine dernière à 12 1/2 avec coupon.

La *Geldenhuis Deep* vaut 4 3/8, ex-coupon. La *Knights Deep* s'échange à 1 1/2, ex-coupon. La *Glen Deep* reste à 1 3/4.

La *Cinderella Deep* finit à 1 3/8.

La *Durban Roodepoort Deep* est à 7/8.

La *Driefontein Deep* se traite à 5/16, contre 7/16. La *Nigel Deep* s'échange à 3/32, inchangée. La *Ferreira Deep* se traite à 4 1/2, ex-coupon. Elle était la semaine dernière à 4 5/8 avec coupon.

Cette Compagnie espère que, son nouveau moulin agrandi, elle pourra commencer à broyer à la fin de l'année courante.

La *Langlaagte Deep* termine à 1 3/4. La *Nourse Mines* clôture à 2 5/32.

La *Village Deep* clôture à 1 5/16. La *Roodepoort Central Deep* est à 5/16. La *Jumpers Deep* finit à 1 3/8, sans changement.

La *Simmer Deep* se tient à 9/16.

La *Rose Deep* vaut 2 7/8, ex-coupon.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 4 3/4, ex-dividende.

La *Simmer and Jack* cote 1 1/32, ex-coupon.

La *Geduld* finit à 1 liv. La *Jupiter* se tient à 1/2.

La *Witwatersrand Deep* cote 3 5/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 5/6; *Rhodesia Limited*, 2/0.

La *Rhodesian Banket* est à 1 5/16. La *Rand Collieries* cote 13/16. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 5/8.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 1 13/16, contre 1 7/8 la semaine dernière.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 15/16. L'*East Rand Mining* est à 13/16; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 1/2; l'*African and European Investment* à 5/8; la *Swazieland Corporation* à 3/16; *Great Eastern Collieries* 1/8; *South African Breweries*, 1 7/8.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 9 1/2, au lieu de 9 7/16 il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 4 5/8.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 16 août 1907.

On peut dire du Marché des *Mines d'or Sud-Africaines* qu'il a été une fois de plus, nul cette semaine. Il est vrai que l'état général des autres compartiments de la cote et du Stock-Exchange de Londres ne constituait pas un encouragement. Cependant il faut bien dire que le rendement total de juillet a produit une bonne impression.

La *Consolidated Goldfields* termine à 77 fr. .., contre 78 fr. 25; *East Rand* à 90 fr. 50, au lieu de 95 fr. 25; *Chartered* à 30 fr. La *Rand Mines* est à 123 fr. 50; ex-coupon de 3 shillings (3 fr. 53 nets), elle restait à 133 fr. avec coupon il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui était à 445 francs s'inscrit à 446 francs. Les résultats de cette Compagnie pour le mois de juillet sont sensiblement égaux à ceux des mois précédents.

La *French Rand* s'échange à 19 fr. 50.

La *Geldenhuis Estate* finit à 62 fr. 50, contre 65 francs, la semaine dernière.

La *General Mining*, qui terminait à 21 fr., reste à 19 fr. 75. La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 110 fr. 50, contre 115 francs.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 25 fr. 50.

La *Langlaagte Estate* est aux environs de 52 fr. .., au lieu de 52 fr. 75. La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 53 francs clôture à 49 fr. 25.

La *Main Reef Consolidated* s'établit aux environs de 11 francs. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 23 fr. 25.

La *New Goch* se retrouve à 17 fr..., contre 17 fr. 50 il y a huit jours.

La *New Primrose* se tient aux environs de 73 francs.

La *Robinson Randfontein* vaut 23 fr..., sans affaires.

La *Randfontein Estate* est à 33 fr. 25, contre 33 fr. 50 la semaine dernière.

La *Robinson Gold* s'échange à 186 fr. .., au lieu de 195 50, il y a huit jours.

Parlant de la question de la main-d'œuvre, le président de cette dernière Compagnie a déclaré, au cours de la dernière assemblée générale, que tout en regrettant le départ des coolies, il pouvait dire aux actionnaires qu'il avait toute confiance dans le gouvernement pour trouver une main-d'œuvre capable de remplacer celle qui doit s'en aller.

La *Robinson Deep* reste à 99 fr. 25, contre 109 francs.

La *Rose Deep* est à 74 fr. .., contre 77 fr. 50. La *Village Main Reef* termine à 82 fr. ., elle cotait 83 fr. 50, la semaine dernière.

La *Simmer and Jack* clôture à 26 fr. 25. La *Transvaal Consolidated Land* est à 49 francs.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 72 fr. .., contre 76 fr. 50 la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 577 fr. 50, l'action ordinaire finit à 557 fr. ... Actions privilégiées, 448 fr. 50, contre 449 fr. 50.

La *Jagersfontein* s'échange à 156 fr. 50 l'action ordinaire, au lieu de 165 fr. 50 il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 815. — 32e volume. (8) ‖ Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) ‖ Vendredi 23 Août 1907.

SOMMAIRE DU N° 815

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique : Or	Encaisse métallique : Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES : C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1906 23 août.....	2.923	1.060	4.414	552	635	521	3
1907 8 août.....	2.801	975	4.691	492	935	581	3½
1907 16 août.....	2.801	970	4.671	461	910	574	3½
1907 22 août.....	2.810	970	4.598	463	858	581	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 15 août.....	876	217	1.642	693	1.139	77	4½
1907 31 juillet....	834	264	1.847	663	1.309	117	5½
1907 7 août.....	846	267	1.786	621	1.253	90	5½
1907 17 août.....	856	274	1.731	781	1.255	99	5½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 14 août.....	70	22	181	92	136	91	»
1907 31 juillet....	58	18	164	76	141	76	»
1907 7 août.....	62	19	165	80	140	78	»
1907 15 août.....	65	20	172	82	141	79	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 23 août.....	915	»	733	1.056	718	»	3½
1907 8 août.....	876	»	746	1.099	721	»	4
1907 15 août.....	896	»	734	1.065	698	»	4½
1907 22 août.....	921	»	731	1.159	788	»	4½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1906 30 juin.....	137	18	190	»	»	»	»
1907 4 mai.....	126	19	182	»	»	»	»
1907 1 juin.....	145	19	201	»	»	»	»
1907 29 juin.....	136	19	190	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1906 30 juin.....	65	10	153	»	»	»	»
1907 4 mai.....	78	9	179	»	»	»	»
1907 1 juin.....	77	9	170	»	»	»	»
1907 29 juin.....	76	9	162	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 15 août.....	1.184	309	1.842	170	606	45	4
1907 31 juillet....	1.145	310	1.972	203	783	66	5
1907 7 août.....	1.145	307	1.923	217	755	63	5
1907 15 août.....	1.145	306	1.928	213	755	63	5
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 16 août.....	103	17	689	56	592	37	3½
1907 1 août.....	101	19	755	51	642	60	5
1907 8 août.....	101	19	732	60	616	61	5
1907 14 août.....	98	19	734	47	606	61	5
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 4 août.....	29	9	42	85	26	15	7
1907 20 juillet....	29	14	52	91	28	20	7
1907 27 juillet....	29	14	51	91	29	20	7
1907 4 août.....	29	14	50	91	29	20	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 31 juillet....	122	»	163	4	49	9	5
1907 31 mai.....	129	»	167	4	48	12	6
1907 30 juin.....	134	»	181	4	56	14	6
1907 31 juillet....	128	»	170	5	55	12	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 18 août.....	380	618	1.552	557	614	110	4½
1907 3 août.....	390	641	1.563	532	568	116	4½
1907 10 août.....	389	640	1.567	532	566	115	4½
1907 17 août.....	388	643	1.559	530	559	119	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1906 30 juin.....	1	1	115	115	35	13	»
1907 30 avril.....	2	1	121	130	37	15	»
1907 31 mai.....	2	2	117	131	37	14	»
1907 30 juin.....	2	1	119	132	38	15	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 18 août.....	139	145	538	9	144	131	4½
1907 3 août.....	147	143	539	25	155	146	5
1907 10 août.....	149	142	530	28	154	141	5
1907 17 août.....	149	141	527	27	153	139	5
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 20 juillet....	662	103	1.082	188	378	41	5
1907 30 juin.....	733	119	1.266	185	475	51	5
1907 10 juillet....	759	116	1.293	186	474	35	5
1907 20 juillet....	764	121	1.287	177	456	37	5
ITALIE — Banque de Naples							
1906 20 juillet....	150	15	325	85	143	20	5
1907 30 juin.....	164	15	360	83	148	22	5
1907 10 juillet....	165	15	358	83	142	22	5
1907 20 juillet....	165	15	350	83	157	22	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 20 juillet....	43	2	71	38	49	3	5
1907 30 juin.....	44	2	78	44	55	12	5
1907 10 juillet....	45	2	79	45	55	13	5
1907 20 juillet....	45	2	76	43	55	14	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1906 30 juin.....	40	»	107	9	55	1	5
1907 30 avril.....	43	»	106	13	52	2	5
1907 31 mai.....	44	»	102	12	52	2	5
1907 30 juin.....	43	»	114	10	56	3	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 11 juillet....	28	40	377	6	113	21	5½
1907 26 juin.....	28	36	381	6	117	22	5½
1907 3 juillet....	28	35	385	6	117	23	5½
1907 10 juillet....	28	34	386	6	116	23	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 11 août	73	2	227	»	39	25	5
1907 27 juillet	79	1	263	»	106	33	5
1907 3 août	78	1	262	»	104	31	5
1907 10 août	78	1	265	»	110	33	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 19 août	2.136	159	2.998	530	439	604	6½
1907 29 juillet	2 543	183	2.960	535	448	555	7
1907 5 août	2.543	184	3 010	539	450	556	7
1907 14 août	2.546	185	2 733	538	457	562	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 31 juillet	25	1	90	22	35	19	»
1907 29 juin	28	1	94	31	49	24	5½
1907 15 juillet	28	1	93	31	44	24	5½
1907 31 juillet	28	1	94	31	42	25	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 31 juillet	13	9	34	2	5	8	6
1907 31 mai	13	8	33	3	5	10	6
1907 30 juin	13	8	32	4	5	9	6
1907 31 juillet	14	8	34	4	5	11	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 31 juillet	98	5	233	62	160	11	5
1907 31 mai	104	6	250	72	190	13	6
1907 30 juin	104	6	272	65	202	21	6
1907 31 juillet	104	6	250	60	183	19	6
SUISSE — Banque Nationale							
1907 31 juillet	38	4	60	23	46	1	4½
1907 7 août	43	4	70	24	50	»	4½
1907 17 août	44	7	68	29	48	»	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 18 août	118	11	233	1.506	255	55	4½
1907 3 août	80	3	179	1.652	271	42	4½
1907 5 août	79	4	177	1.652	271	42	4½
1907 17 août	79	4	175	1.652	271	42	4½
TOTAUX							
1906 23 août	10 360	2.833	18.031	5 837	6 379	1 857	»
1907 8 août	10.650	2.789	19 520	6.008	7.348	1.988	»
1907 16 août	10. 93	2.788	18.916	5.923	7.147	1.949	»
1907 22 août	10.751	2 800	18.503	6.463	7 203	1.978	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.811	2.753	17 349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4 675	»
1906 31 décembre	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	17 juil.	24 juil.	31 juil.	7 août	14 août	21 août
Amsterdam	47 92	47 88	47 92	47 88	48 07	48 01
Anvers	100 28	100 30	100 27	100 27	100 31	100 33
Athènes	108 50	108 43	108 50	108 37	108 37	108 37
Barcelone	12 50	12 90	14 ..	12 95	14 ..	14 20
Berlin	81 30	81 28	81 30	81 30	81 40	81 35
Bruxelles	100 26	100 23	100 22	100 22	100 28	100 31
Bucharest	100 60	100 55	100 85	100 85	100 55	100 55
Constantinople	22 86	22 88	22 87	22 87	22 87	22 95
Francfort	81 32	81 30	81 33	81 35	81 45	81 32
Gênes	99 96	99 86	99 83	99 91	99 92	99 85
Genève	100 .	100 03	100 01	99 99	100 07	100 ..
Lisbonne	551 ..	551 .	551 ..	552 ..	553 ..	554 ..
Londres	25 38	25 40	25 38	25 38	25 41	25 48
Madrid	12 25	12 00	13 75	12 80	13 80	14 ..
Rome	99 96	99 92	99 86	99 93	99 90	99 87
Saint-Pétersbourg	37 82	37 75	37 75	37 73	37 78	37 75
Vienne (à vue	95 81	95 68	95 65	95 62	95 60	95 60
— (à 3 mois)	95 81	95 68	95 65	95 67	95 65	95 60

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	25 juil.	1er août	8 août	16 août	22 août
Amsterdam	papier court	5 %	208 56	208 50	208 56	208 56	208 50
Allemagne	—	5 ½	122 94	122 91	122 87	122 75	122 81
Vienne	—	5 %	104 44	104 50	104 50	104 44	104 50
Espagne	—	4 ½	414 ..	434 50	440 50	441 .	439 50
Lisb.-Porto	—	5 ½	544 ..	541 ..	542 ..	542 .	540 ..
St-Pétersb.	—	7 %	264 50	265 ..	265 12	264 50	265 25
Londres	—	4 %	25 16	25 155	25 155	25 17	25 225
Belgique	—	5 %	99 72	99 75	99 75	99 69	99 625
Italie	—	5 %	100 06	100 12	100 ..	100 06	100 062
Suisse	—	4 ½	99 94	99 97	99 94	99 94	99 937
New-York	—	5 %	516 ..	515 25	515 50	515 50	516 25
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	116 ..	117 ..	117 25	115 ..	115 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 .	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 25 juil.	1er août	8 août	16 août	22 août
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 16	25 16	25 16	25 17	25 22
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 89	0 88	0 88	0 88	0 88
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 44	5 44	5 42	5 42	5 40
Roumanie (leu or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 65	2 65	2 64	2 65
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 88	22 87	22 87	22 87	22 95
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	25 88	25 87	25 85	25 85	26 14
Etats-Unis (doll... or)	5 18	. ..	5 15	5 15	5 15	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 28	1 28	1 27	1 29	1 29
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent)	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 82	3 84	3 86	3 80	3 80

AUX COURS DES CHANGES du 22 août 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 37	Billets *Allemands*	99 63
En *Angleterre*	99 77	— *Anglais*	100 23
En *Autriche-Hongrie*	100 97	— *Austro-Hongrois*	99 03
En *Belgique*	100 07	— *Belges*	99 93
En *Espagne*	113 63	— *Espagnols*	88 ..
En *Grèce*	108 37	— *Grecs*	92 27
En *Hollande*	100 15	— *Hollandais*	99 85
En *Italie*	99 94	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	103 70	— *Portugais*	96 43
En *Roumanie*	100 55	— *Roumains*	99 45
En *Russie*	100 75	— *Russes*	99 25
En *Suisse*	100 75	— *Suisses*	99 25
En *Turquie*	99 26	— *Turcs*	100 74
En *Egypte*	99 16	Pièces d'*Egypte*	100 84
Aux *Etats-Unis*	100 39	— des *Etats-Unis*	99 61
Au *Mexique*	98 50	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine*	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	146 52	— du *Chili*	68 25
Au *Brésil*	177 50	— du *Brésil*	56 34
Aux *Indes*	100 ..	Pièces des *Indes*	100 ..
Au *Japon*	100 78	— du *Japon*	99 22
En *Chine*	195 57	— de la *Chine*	50 87

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 22 août 1907.

Contrairement à l'attente de quelques-uns, la *Banque d'Angleterre* n'a pas modifié de nouveau le taux de son escompte. Le change sur Londres a poursuivi et considérablement accentué, pour les mêmes raisons que la semaine dernière, son mouvement de reprise. Il finit à 25.225. Les autres devises ont suivi leurs tendances particulières. L'Amsterdam a perdu

6 centimes tandis que le reichsmark et la couronne austro-hongroise en ont gagné 6.

La peseta, après des fluctuations assez nombreuses, finit en perte d'un point et demi. Le Lisbonne recule à 540; le rouble reprend à 265 25.

Parmi les devises de l'Union latine, le franc belge recule de 6 centimes tandis que la lire italienne reste sans changement au-dessus du pair et que le franc suisse reste également stationnaire.

Le New-York est en hausse de 3/4 à 516 25.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	24 juillet	31 juillet	7 août	15 août	21 août
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure	2/4 1/16	2/4 ./..	2/4 ./..	2/4 1/16	2/4 1/16
Hong-Kong	2/2 5/8	2/2 3/4	2/3 ./..	2/2 5/8	2/2 1/2
Shanghaï	3/0 3/8	3/0 5/8	3/0 3/4	3/0 1/4	3/0 1/4
Bombay........	1/4 1/16	1/4 1/32	1/4 ./..	1/4 ./.	1/4 ./.
Calcutta	1/4 1/32	1/4 ./..	1/4 1/32	1/4 ./..	1/4 ./.
Alexandrie.....	97 5/8	97 11/16	97 3/4	97 3/4	96 11/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 9/32	15 9/32	15 9/32	15 5/16	15 1/4
Valparaiso	12 7/32	12 5/32	12 1/8	12 5/16	12 5/16
Buenos-Ayres (or)	48 1/4	48 3/16	48 1/8	48 3/16	48 3/8
Or en barres...	77/9 1/4	77/10 1/8	77/10 1/8	77/10 1/8	77/9 7/8
Argent en barres	31 11/16	31 15/16	32 1/16	31 13/16	31 7/16

Le Yokohama reste comme précédemment à une fraction au-dessous du pair ; le dollar de Singapoure conserve sa dernière progression à 2/4 1/16. Quant aux changes chinois, le nouveau recul subi cette semaine par les cours du métal blanc les a encore influencés ; le Hong-Kong fléchit de 1/8 et le Shanghaï ne s'est pas relevé.

Dans l'Inde, la situation est sans changement appréciable : le change se retrouve aux environs du pair à Bombay et à Calcutta. L'adjudication hebdomadaire des tirages du Conseil de l'Inde, le mercredi, par l'intermédiaire de la *Banque d'Angleterre* a été encore réduite hier de 3.500.000 à 3 millions de roupies. Pour la semaine écoulée, le total des ventes a atteint 4.010.000 roupies ayant produit 267.907 liv. st.

La devise égyptienne, qui se maintenait à 97 3/4, a perdu plus d'un point à 96 11/16. Les changes sud-américains sont irréguliers ; le Brésil a fléchi légèrement; l'Argentine s'est amélioré et le Chili reste sans changement.

L'or en barres, sur le marché de Londres, est revenu à 77/9 7/8.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 9 au 15 août, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap..........£	482.000	Bombay..........£	109.500
Afrique occidentale	1.000	Calcutta............	32.500
Indes occidentales.	31.000	Colombo...........	3.000
Total........	514.000	Total........	145.000

Il y a eu quelques mouvements importants sur le marché de l'argent. La baisse signalée la semaine dernière s'est accentuée partie sur la faiblesse constatée en Extrême-Orient, partie sur la dépression du Stock-Exchange : le prix est tombé à 31 5/16 d.; il s'est ensuite relevé brusquement à 32 3/8 sur des ordres d'achats considérables pour l'Extrême-Orient qui ont déterminé des rachats de vendeurs. Cette reprise ne s'est pas complètement maintenue : on est resté un peu au-dessous de 32. Le gouvernement indien est toujours acheteur de quantités modérées.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 9 au 15 août, à 389.000 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 8.249.936 liv. st., contre 11.340.983 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	25 juill.	1er août	8 août	15 août	22 août
Paris	3 1/4	3 1/4	3 1/4	3 3/8	3 3/8
Londres........	3 17/32	3 11/16	3 7/8	4 7/16	4 7/8
Berlin..........	4 1/4	4 1/4	4 3/8	4 3/4	4 7/8
New-York (time money)......	4 3/4	5 1/2	5 ./.	6 ./.	6 1/4

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* présente une augmentation de 9.085.000 fr. La circulation a restitué 3 millions 491.000 fr. à Paris et 5.178.000 fr. en province ; les entrées de matières ont été de 476.000 fr. et les sorties, de 60.000 fr. pour la Gauce.

Le stock d'argent a enregistré une augmentation de 752.000 francs. Il est sorti par les guichets 310.000 fr. à Paris, mais il est entré 2.862.000 fr. dans les succursales ; il a été envoyé 2.000.000 de francs en Belgique et 50.000 fr. à Oran ; par contre, il a été reçu 250.000 fr. du Sénégal.

La circulation fiduciaire fléchit de 73 millions ; les comptes courants particuliers augmentent de 2 millions ; le portefeuille diminue de 52 millions et les avances progressent de 7 millions.

La *Banque d'Allemagne* a réintégré dans ses caisses 27 millions d'espèces et 55 millions de billets. Les comptes courants augmentent de 160 millions, le portefeuille de 12 millions, les avances de 9 millions.

Les mouvements d'or à la *Banque d'Angleterre* ont encore été presque complètement limités, cette semaine, à des achats de barres ; 83.000.000 liv. st. ont été envoyées à Singapoure et les mouvements se soldent par une entrée de 225.000 liv. st.

Les comptes courants s'accroissent de 94 millions ; le compte du Trésor augmente de 23 millions et le portefeuille de 91 millions. La proportion de la réserve aux engagements est revenue de 50.60 à 48.17.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a mis en circulation 5 millions de billets et retiré 1 million d'argent. Les comptes courants ont diminué de 4 millions et les autres postes n'ont pas subi de changement.

Il est sorti, de la *Banque Nationale de Belgique*, 2 millions de billets ; le portefeuille a encore fléchi de 10 millions et les comptes courants de 13 millions. L'encaisse or a perdu 3 millions.

A la *Banque d'Espagne*, la circulation a diminué de 8 millions ; les comptes courants ont fléchi de 2 millions, le portefeuille de 7 millions ; les avances, par contre, ont progressé de 4 millions.

La *Banque Néerlandaise* conserve sans changement sa réserve de métal jaune ; la circulation fiduciaire diminue de 3 millions, les avances et les comptes courants chacun d'un million.

La *Banque de Russie* a reçu une petite quantité d'or ; sa circulation diminue de 277 millions, ses comptes courants perdent 1 million, son portefeuille gagne 7 millions et ses avances augmentent de 6 millions.

La *Banque Nationale Suisse* voit son encaisse augmenter de 4 millions et sa circulation diminuer de 2 millions, les comptes courants grossissent de 5 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	Exportations		Importations	
Or	Du 27 juill. au 3 août	Depuis le 1er janvier	Du 27 juill. au 3 août	Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	12.376.086	»	2.540.353
France	509.430	15.206.499	»	717.087
Allemagne	»	»	»	1.155.297
Autres pays	4.200	3.663.598	102.798	2.342.997
Totaux 1907..	513.630	31.246.183	102.798	6.755.734
— 1906..	22.000	5.793.904	2,079.687	49.173.614
— 1905..	7.000	37.693.987	97.110	6.373.823
Argent				
Grande-Bretagne	1.145.412	23.759.546	»	2.259
France	268.000	2.588.000	»	2.270
Allemagne......	»	6.555	»	158
Autres pays....	»	219.000	59.853	1.353.033
Totaux 1907..	1.413 412	26.573.101	59.853	1.357.720
— 1906..	726.770	32.740.990	49.912	1 450.469
— 1905..	571.038	19.149.868	43.806	2.195.469

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 18 août.	189.1	81.4	46.1	1.053.8	1.067.3	+ 7.1
1907 3 août.	210.3	72.0	50.2	1.099.3	1.127.0	+ 7.5
1907 10 août.	206.3	70.6	50.1	1.076.9	1.110.5	+ 7.8
1907 17 août.	204.0	70.2	50.2	1.059.5	1.096.2	+ 9.3

Dans les *Banques associées de New-York*, les dépôts ont diminué de 17 millions de dollars et le portefeuille, de 14 millions. L'encaisse en espèces métalliques et billets des Etats-Unis n'a pas subi de variations bien sensibles. Le *surplus-reserve* augmente de 2 millions.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille	Avances
1906 14 juill..	147.4	252.2	16.3	498.5	43.1	529.2
1907 29 juin..	150.7	332.9	15.7	490.1	81.4	528.5
1907 6 juill..	150.6	310.7	14.0	459.6	62.7	520.1
1907 13 juill..	150.4	306.0	11.6	482.6	56.0	542.4

La circulation de la *Banque du Japon* a diminué de 4 millions de yens ; le portefeuille a également fléchi.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Monnayage en Suisse pendant l'année 1906

Les frappes prévues au budget de la Confédération pour 1906 ont toutes été exécutées sans modification.

Les pièces neuves livrées à la Caisse d'Etat fédérale se décomposent comme suit :

100.000 pièces	de 20 francs	....	2.000.000 francs
400.000 —	2 —	....	800.000 —
700.000 —	1 —	....	700 000 —
1.000.000 —	50 centimes	....	500.000 —
1.000.000 —	20 —	....	200.000 —
1.000.000 —	10 —	....	100.000 —
3.000.000 —	5 —	....	150.000 —
500.000 —	2 —	....	10.000 —
1.000.000 —	1 centime	....	10.000 —
8.700.000 pièces	d'une valeur nominale de		4.470.000 francs

Avec le monnayage de 2 millions de francs de 1906, il aura été frappé jusqu'à maintenant 6,6 millions à valoir sur le contingent de 12 millions de francs de pièces divisionnaires d'argent qui nous a été accordé par la convention monétaire du 15 novembre 1902 ; il reste ainsi encore 5.4 millions de disponible pour les frappes des années prochaines.

A fin 1906, la Suisse avait mis en circulation les monnaies ci-après ; autrement dit, son émission se compose de :

			Francs
4.850 000 pièces	de 20 francs	....	97.000.000
2.126.000 —	5 — (argent)	....	10.630.000
6.950.000 —	2 —	13.900.000	
14.600.000 —	1 —	14.600.000	
12.200.000 —	1/2 —	6.100.000	34 600.000
21.500.000 —	20 centimes.	4.300.000	
28.500.000 —	10 —	2.850.000	
45.000.000 —	5 —	2.250.000	9.400.000
25.000.000 —	2 —	500.000	
47.500.000 —	1 —	475.000	975.000
208.226.000 pièces,	d'une valeur nominale de..		152 605.000

Les flans de cuivre pour les pièces de 1 et 2 centimes ont été fabriqués dans les ateliers de la Monnaie ; par contre, ceux pour les pièces de 5, de 10 et de 20 centimes, en nickel, ont dû être achetés, comme précédemment, à l'état dégrossi. Nous avons encore pu nous procurer, au commencement de l'année, le cuivre en barres au prix de 2 fr. 26 le kilogramme ; les flans pour les pièces de 5 et de 10 centimes ont coûté 4 fr. 65 et 4 fr. 55 le kilogramme ; ceux pour les pièces de 20 centimes 6 fr. 15 le kilogramme.

Pour l'argent, il s'est produit dès le commencement de l'année une hausse inattendue, qui se maintient encore. Le prix d'unité inscrit au budget, de 110 fr. le kilogramme, a été insuffisant, le prix moyen de l'argent métal s'étant élevé à 116 fr. le kilogramme ; il a fallu, pour couvrir la différence, demander l'ouverture d'un crédit supplémentaire. En revanche, le prix payé pour l'or en barres a été, en moyenne, de 3.340 fr. 03 le kilogramme à 1000/1000, soit presque exactement celui de l'année passée (1905 : 3.439 fr. 87).

Le prix de revient moyen des pièces d'or et d'argent frappées en 1906 à la Monnaie fédérale s'établit comme suit :

Coût d'une pièce de 20 fr...	19 fr. 972	(en 1905...	20 fr. 047)
— — 2 —..	0 fr. 975	(— ...	0 fr. 825)
— — 1 —..	0 fr. 487	(— ...	0 fr. 413)
— — 1/2 —..	0 fr. 244	(— ...	0 fr. 206)

Le prix de revient un peu meilleur marché de la pièce de 20 francs, comparativement à l'année précédente, provient de ce que le poids moyen d'une pièce de 1906 est de 6 grammes 45033 et le titre moyen de 899.925 millièmes, tandis que les pièces de 1905 atteignaient un poids moyen de 6 gr. 45143 et un titre moyen de 899.9 millièmes.

Le Change hellénique

Le rapport de la *Commission financière internationale* publie les considérations suivantes sur le change hellénique en 1906 :

La moyenne des cours du change sur Paris, d'après les Bulletins officiels de la Bourse d'Athènes, a été, en 1906, de 110.03, sans fluctuations sensibles ; en effet, bien que les taux du change aient eu pour limite maxima 116.75 au commencement du mois de janvier et 106.75 comme limite minima, si l'on observe la moyenne des cours de chaque mois enregistrée dans le tableau suivant :

Janvier.........	115,69	Juillet........	109,68
Février.........	110,63	Août...........	109,81
Mars............	10[illegible]8	Septembre......	109,04
Avril...........	110,46	Octobre........	109,01
Mai.............	110,71	Novembre.......	109.29
Juin............	10[illegible],10	Décembre.......	108,88

on constate que, pour les onze mois, à partir du mois de février, le maximum de l'écart entre les taux du change a été de 2 drs 63 et que, dans le second semestre, cet écart n'a pas dépassé 0.93.

L'amélioration du change signalée dans le compte rendu pour l'année 1905 s'est donc maintenue, avec une progression continue, pendant l'exercice 1906.

Le tableau ci-après fait ressortir, année par année, les taux de change à partir de l'instauration du contrôle financier en Grèce :

Années	Plus haut	Plus bas	Différence	Moyenne de l'année
1898.......	1.56 1/2	1.40	0.16 1/2	1.47.410
18[illegible]9.......	1.68 1/4	1.49	0.19 1/4	1.[illegible]6.057
1900.......	1.7[illegible]	1.41 1/2	0.[illegible]3 1/2	1.64 302
1901.......	1.72	1.[illegible]7	0.15	1.[illegible].7[illegible]0
1902.......	1.67 1/2	1.57 1/2	0.10	1.[illegible]2.50[illegible]
1903.......	1.63 1/4	1.40 1/2	0.22 [illegible]4	1.[illegible]6.[illegible]50
1904.......	1.49	1.2[illegible] 1/2	0.19 1/[illegible]	1.3[illegible].[illegible]30
1905.......	1.32 3/4	1.14 3/4	0.18	1.[illegible]3.1[illegible]0
1906.......	1.16 3/4	1.06 3/4	0.10	[illegible].10.030

Nous nous plaisons à signaler non seulement la baisse constante du change, qui est l'une des indications les plus sûres de l'amélioration économique d'un pays soumis au cours forcé, mais le fait que cette baisse s'est produite sans les fluctuations qui, au regard du commerce et de l'industrie, sont peut être plus préjudiciables qu'un change trop élevé.

Sans répéter les termes de notre précédent rapport sur la complexité des divers facteurs qui ont produit la baisse continue du change, nous nous bornons à constater que l'élément psychologique est entré, pour une certaine part, dans les causes qui ont amené ce résultat favorable. En effet, on a été partout heureusement impressionné par le relèvement du crédit de la Grèce, dû, en partie, à l'amé-

lioration progressive de l'intérêt, à l'augmentation de l'amortissement de l'ancienne dette en or, aussi bien qu'à la diminution annuelle de 2 millions de drachmes de la dette sur cours forcé inaugurée en 1900, conformément à la loi du contrôle.

Le profit du change revenant au service de la Dette publique en or s'est élevé au total de 2.980.746 drs, chiffre supérieur de 742.446 drs à celui de l'année 1905, qui avait été de 2.238.300 drs. Moitié dudit total sera réparti pour l'amélioration de l'intérêt et moitié pour l'augmentation de l'amortissement de l'ancienne dette en or.

Conformément à l'article 30 de la loi du contrôle, une somme de 2 millions de drachmes en billets de banque a été, en 1906, retirée de la circulation pour l'amortissement de la dette sur cours forcé, qui est ainsi réduite à 79.775.975 drachmes, dont 14 millions en coupures de une et de deux drachmes.

La circulation des billets de banque pour le compte de la Banque Nationale de Grèce, dont le maximum est fixé à 65 millions de drachmes, était, au 31 décembre, restreinte à 54.450.866 drs et celle pour le compte de la Banque Ionienne, dont le maximum est fixé à 7 millions de drachmes, était, à la même date, restreinte à 6.518.727 drs. En même temps, il existait dans la caisse de la Banque Nationale la somme de 200.600 drs en billets de la Banque Ionienne, et, dans la caisse de la Banque Ionienne, la somme de 1.393.484 drs en billets de la Banque Nationale.

Le total de la circulation de billets de banque et coupures de une et de deux drachmes pour la dette sur cours forcé et de billets de banque pour le compte de la Banque Nationale et de la Banque Ionienne était donc, à la fin de l'année 1906, réduit du maximum de 165.775.975 drs à 137.640.239 drachmes, en tenant compte de la somme de 1.516.872 drs de coupures qui se trouvait, fin décembre, en caisse de la Banque Nationale de Grèce et de la somme de 1.373 de coupures qui se trouvait en caisse de la Banque Ionienne.

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier son *index-number*, calculé sur 45 catégories de marchandises, en ce qui concerne juillet 1907.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1878-87	79	1901	70
1887-1896	68	1902	69
1890-1899	66	1903	69
1897-1906	70	1904	70
1883	82	1905	72
1896	61	1906	77
1900	75		

Nombres mensuels

1889 Décembre	73.7	1906 Juillet	76.4
1895 Février	60.0	— Août	76.7
1896 Juillet	59.2	— Septembre	77.5
1900 —	76.2	— Octobre	78.5
1901 Décembre	68.4	— Novembre	78.6
1904 —	70.9	— Décembre	79.7
1905 Décembre	74.9	1907 Janvier	80.0
1906 Janvier	75.2	— Février	80.7
— Février	75.0	— Mars	80.0
— Mars	75.7	— Avril	80.7
— Avril	76.5	— Mai	82.4
— Mai	77 0	— Juin	82.0
— Juin	76.9	— Juillet	81.1

L'index-number pour juillet montre ainsi une légère diminution, qui est due surtout à la baisse du cuivre, de l'étain et du jute. Le blé est un peu plus cher, mais les pommes de terre nouvelles ont été vendues à des prix beaucoup plus bas. Le bœuf, le lard et le beurre sont en plus-value assez appréciable.

Les cours du fer sont demeurés fermes, mais le cuivre, après de fréquentes fluctuations, a terminé à 87 liv. st. par tonne, après 96 1/2 liv. st., et l'étain, à 182 1/2 liv. st. par tonne, contre 192 liv. st. à la fin de juin; la houille se retrouve à un niveau plus élevé.

En ce qui concerne les textiles, le coton, le lin, le chanvre, et la laine restent sans changement, mais le jute, la laine brute et la soie ont quelque peu baissé.

Les articles divers n'ont enregistré aucun changement appréciable.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index-numbers* se présentent comme suit (la moyenne de 1867-77 étant 100) :

	Produits alimentaires	Matières premières
1878-87 (moyenne)	84	76
1887-96 (moyenne)	70	66
1897-1906 (moyenne)	67	72
1895 Février	63.8	57.0
1896 Juillet	60.0	58.6
1900 Février	65.8	81.9
1900 Juillet	71.2	79.8
1905 Décembre	68.7	79.4
1906 Janvier	68.8	79.9
— Février	68.3	79.9
— Mars	69.1	80.5
— Avril	69.5	81.7
— Mai	68.9	83.0
— Juin	69.1	82.7
— Novembre	67.0	87.1
— Décembre	68.4	87.9
1907 Janvier	69.2	88.0
— Février	69.5	88.9
— Mars	69.7	87 6
— Avril	69.4	89.0
— Mai	73.5	88.9
— Juin	73.5	88.2
— Juillet	73.5	86.6

Le commerce mondial est encore très actif, bien qu'on ne puisse nier que diverses branches aient atteint déjà leur maximum. Ce qui est essentiel est de ménager les ressources et de ne pas aller trop loin, car il serait alors impossible d'obtenir une amélioration de la situation du marché monétaire.

La hausse des produits alimentaires ne semble pas actuellement faire des progrès sensibles, mais la houille tend vers un niveau élevé.

La situation rappelle celle de 1900, alors que la récolte du blé fut si faible, et que les produits alimentaires atteignirent leur index-number le plus haut en juillet (71.2 contre 65.1 à la fin de 1899), tandis que le charbon arrivait à son point le plus élevé en août, niveau d'ailleurs beaucoup plus élevé qu'à présent. A ce moment, le taux de la *Banque d'Angleterre* et le taux privé étaient également de 4 0/0; mais en Allemagne, le taux d'escompte venait d'être abaissé de 5 1/2 à 5 0/0.

L'index-number général commença à décroître à partir de septembre 1900. Mais les conditions ne sont naturellement jamais identiques, et le développement du commerce mondial pendant la période 1904-1907 est probablement beaucoup plus substantiel que celui qui fut observé pendant les années 1897 à 1900; et si le public agit avec prudence, il y a beaucoup de chances que le commerce demeure actif pendant un certain temps encore. L'accumulation graduelle de l'or nouveau produit et des capitaux de l'épargne rendra l'argent meilleur marché et aura une influence salutaire sur les valeurs de placement, si les prix des marchandises sont maintenus à un niveau raisonnable.

Argent.— Les prix et « index-numbers » se comparent ainsi : (60 d. 84 l'once étant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

	Prix	Index-numbers
Moyenne 1887-1896	38 d. 3/4	= 63.8
— 1897-1906	27 1/8	= 44.6
— 1893	35 5/8	= 58.6
— 1902	24 1/16	= 39.6
Fin Novembre 1902 (cours le plus bas)	21 11/16	= 35.6
— Décembre 1904	28 3/8	= 46.6
— Mars 1905	25 13/16	= 42.4
— Décembre 1905	30 ./.	= 49.3
— Mars 1906	29 15/16	= 49.2
— Décembre 1906	32 5/16	= 53.1
— Janvier 1906	30 3/16	= 49.6
— Mars 1906	29 15/16	= 49.2
— Mai 1906	31 1/8	= 51.2
— Octobre 1906	32 7/16	= 53.3
— Décembre 1906	32 5/16	= 53.1
— Janvier 1907	31 1/2	= 51.8
— Février 1907	32 1/8	= 52.8
— Mars 1907	30 7/16	= 50.0
— Avril 1907	30 7/16	= 50.0
— Mai 1907	30 15/16	= 50.9
— Juin 1907	31 ./.	= 51.0
— Juillet 1907	31 15/16	= 52.5

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	16 août			22 août		
	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	94 50	31 50	3 17	94 20	31 40	3 18
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	84 ..	33 33	3 [illegible]	84 35	33 47	2 99
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	99 40	24 85	4 03	97 50	24 37	4 11
Belgique 3 %	98 25	32 75	3 05	98 35	32 78	3 05
Bulgarie 5 % 1896	484 ..	19 36	5 18	484 ..	19 36	5 18
Danemark 3 % 1897	89 75	29 91	3 34	89 20	29 73	3 36
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	90 40	22 60	4 42	90 80	22 70	4 40
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	242 75	23 80	4 20	238 ..	23 33	4 29
Hollande 3 %	94 65	31 55	3 17	91 20	30 40	3 28
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	91 50	22 87	4 38	93 75	23 43	4 27
Italie 3 75 % net	101 92	27 17	3 69	102 ..	27 20	3 67
Norvége 3 % 1888	85 50	28 50	3 50	83 ..	27 66	3 62
Portugal 3 %	66 70	22 23	4 50	66 50	22 16	4 52
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	81 20	27 06	3 70	81 40	27 13	3 69
Roumanie 4 % 1898	91 50	22 87	4 38	90 ..	22 5	4 44
Russie 3 % or 1891	60 30	20 10	4 97	60 40	20 03	5 ..
Serbie 4 % amort. 1895	79 30	19 82	5 05	79 40	19 85	5 05
Suède 3 ½ % 1895	97 50	26 ..	3 84	97 75	27 92	3 58
Suisse 3 % (chemin de fer)	96 ..	32 ..	3 12	96 ..	32 ..	3 12
Turquie convertie unifiée 4 %	93 90	23 47	4 27	94 10	23 52	4 25
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	89 55	22 38	4 48	91 ..	22 75	4 40
Brésil 4 % 1889	78 45	19 61	5 10	79 35	19 83	5 05
Chinois 5 % or 1898	515 ..	20 60	4 85	513 ..	20 52	4 87
Egypte unifiée 4 % net	103 05	25 76	3 89	103 15	25 78	3 89
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	126 75	31 68	3 16	126 50	31 62	3 16
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	213 25	14 21	7 04	210 50	14 ..	7 14
Japon 5 % (à Londres)	99 ..	19 80	5 05	99 25	19 85	5 05
Mexique 5 % intérieur	51 75	19 88	5 05	51 60	19 84	5 05

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Bien que la tendance soit encore irrégulière, le Marché de Paris est bien tenu dans l'ensemble, et un mouvement de reprise appréciable s'est même dessiné. On ne reste pas cependant partout aux plus hauts cours reconquis.

Les *Rentes Françaises* se sont montrées hésitantes, mais les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont, presque toutes, très sensiblement plus fermes.

On craignait que la *Banque d'Allemagne* n'élevât, cette semaine, son taux d'escompte, mais il n'en a rien été; l'impression ressentie de ce fait a été tout naturellement bonne.

Allemagne. La situation monétaire continue à susciter une certaine appréhension. Sur le marché de Berlin, nombre de valeurs sont en baisse sensible, malgré la légère amélioration de ces derniers jours.

Une statistique officielle fait ressortir l'accroissement constant des recettes des assurances ouvrières, qui, en 1905, se sont élevées à 717.400.062 marks; l'avoir de ces assurances, qui était seulement de 31 millions 782.095 marks en 1885, atteignait, en 1905, 1.722.250.359 marks.

Angleterre. — On envisage, dans les milieux financiers, la possibilité d'une nouvelle élévation à 5 0/0 du taux officiel de l'escompte.

Le dernier rapport du *Board of Trade* sur les conditions du travail en juillet montre que la situation continue à être bonne dans l'ensemble, sauf pour l'industrie des machines et les constructions navales. Les modifications de salaires survenues en juillet, pour les 273 associations ouvrières qui publient des rapports, ont affecté 199.900 personnes et elles ont eu pour résultat net une augmentation de 12.500 liv. st. par semaine.

Autriche-Hongrie. — Le marché financier de Vienne est inactif; la tendance générale reste indécise, après la baisse provoquée il y a quelques jours par les nouvelles défavorables d'Amérique et de Berlin, et l'appréhension suscitée par la question monétaire.

La récolte de l'orge en Hongrie est évaluée à 12 millions 910.000 quintaux, contre 15.180.000 l'année dernière.

En 1906, il y avait en Hongrie 250.000 broches en activité dans les diverses manufactures de coton et 4.500 métiers à tisser mécaniques. On prévoit un développement prochain de cette industrie.

Belgique. — Les perspectives monétaires demeurent un sujet de préoccupation. L'animation est toujours très grande dans les centres charbonniers; les nouvelles du marché des produits de l'industrie sidérurgique sont meilleures.

Pendant les sept premiers mois de 1907, les importations belges se sont élevées à 2.073.231.000 francs, contre 1.902.275.000 fr. en 1906; les exportations ont atteint 1.501.400.000 fr., contre 1.457.856.000 fr. pendant les sept premiers mois de 1906.

Le total des droits de douanes perçus pendant la même période de 1907 est arrivé à 33.729.211 fr., contre 33.321.855 fr. en 1906.

Espagne. — Les recettes budgétaires du premier semestre 1907 ont atteint 502 millions de pesetas; elles dépassent la moyenne quinquennale, mais sont inférieures de 20 millions à celles de 1906. Il y a plus-value sur les mines, les patentes, les revenus, l'impôt foncier, les sucres, les alcools, etc. Il y a moins-value sur le rachat du service militaire, les douanes et les droits de mutation.

Amérique. — *Etats-Unis.* Nous donnons, page 253, une analyse du discours prononcé à Columbus, par M. Taft et des déclarations faites à Princetown, par M. Roosevelt, concernant l'attitude du gouvernement américain à l'égard des trusts et des Compagnies de chemins de fer.

La statistique mensuelle publiée par le Trésor montre que la Dette publique atteignait, le 31 juillet, 884 millions 701.154 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise, soit une augmentation de 6.104.398 dollars sur le mois précédent.

Mexique. — Pour l'exercice 1906-1907, les recettes des douanes se sont élevées à 54.480.000 piastres, dépassant ainsi de 6.740.000 piastres celles de l'exercice précédent, et de 13 millions de piastres les prévisions budgétaires.

Asie. — *Inde Anglaise.* La superficie totale consacrée au caoutchouc de la péninsule malaise est passée de 50.000 acres en 1905 à 99.230 acres en 1906, et le nombre d'arbres, de 7 millions à 12.980.756. La production du caoutchouc sec s'est avancée de 150 tonnes en 1905 à 412 en 1906.

Chine. — La totalité des recettes douanières de la Chine, pour les 36 ports ouverts, a atteint 7.064.788 hkw.-taëls pendant le premier trimestre 1907, au lieu de 8.096.131 hkw.-taëls pendant la période correspondante de 1906.

La navigation a été active, avec 16.867.535 tonneaux (entrées et sorties), contre 16.150.930 tonneaux pour le premier trimestre 1906.

FRANCE

La Politique. — La limitation des armements à la Conférence de La Haye. — L'entrevue de Marienbad.

Au moment où la Conférence de La Haye clôture ses travaux, il convient de mettre en lumière la proposition développée en séance plénière du 17 août, au nom de Sa Majesté britannique, par sir Edward Fry, premier délégué de la Grande-Bretagne, en faveur de la limitation des armements, proposition qui avait été émise naguère par sir Henry Campbell Bannermann.

L'orateur anglais a tracé un tableau saisissant des charges militaires sans cesse accrues dans tous les pays; il a rappelé que les budgets de guerre des

grandes puissances, qui s'élevaient, lors de la première Conférence de La Haye, à 6 milliards, atteignent aujourd'hui 8 milliards.

« C'est au nom du genre humain, a-t-il dit, au milieu de l'attention générale, que je vous prie de ne pas vous séparer sans avoir demandé que les gouvernements se dévouent très sérieusement à la limitation des charges militaires. Mon gouvernement reconnaît qu'il est du devoir de chaque pays de se protéger contre les ennemis et de décider ce qu'il convient de faire dans ce but. C'est donc seulement par la bonne et libre volonté de chaque gouvernement, agissant de son propre chef pour le bonheur de son pays, que l'objet de nos désirs peut se réaliser. »

Sur les dépenses que les Etats qui s'engageraient à entrer dans cette voie seraient fondés à inscrire dans leurs budgets — problème difficile — sir Edward Fry a proposé la résolution suivante, laquelle a été adoptée par acclamation :

« La Conférence confirme la résolution adoptée par la Conférence de 1899 concernant les charges militaires et, vu que les charges militaires sont considérablement accrues dans presque tous les pays depuis ladite année, la Conférence déclare qu'il est hautement désirable de voir les gouvernements reprendre l'étude sérieuse de cette question. »

L'ouverture de la chasse a été fixée au dimanche 1er septembre 1907, dans 40 départements.

Un mouvement sismique a été ressenti dans l'Hérault, le 16 août, vers midi cinquante. Il a duré quelques secondes.

Le *Journal Officiel* du 18 août a publié un décret réorganisant le service statistique de la France.

Les travaux de la statistique générale, le dépouillement du recensement général de la population et les enquêtes y afférentes seront désormais exécutés par un service annexe du ministère du Travail et de la Prévoyance sociale. Ce service, qui portera le nom de « Statistique générale de la France », est rattaché à la direction du travail. Il n'en résultera aucune augmentation de dépenses ni de personnel.

M. Méline, sénateur, ancien président du Conseil, a prononcé dimanche dernier un grand discours au Comice agricole du Thillot (Vosges).

Le lundi 19 août s'est ouverte, dans toute la France, la session d'août des Conseils généraux. Des adresses au corps expéditionnaire du Maroc ont été votées par plusieurs Conseils.

Le roi d'Angleterre a adressé à M. Clemenceau, à Carlsbad, où ce dernier fait sa cure annuelle, une invitation à déjeuner pour mercredi 21 août, à Marienbad.

Le roi de Siam Chulalongkorn, qui est depuis quelque temps en France, a été reçu par le président de la République, à Rambouillet, le 22 août. Un grand dîner a été donné en son honneur ; des toasts ont été échangés.

Le *Journal Officiel* a publié, le 21 août, le règlement d'administration publique prévu par les paragraphes 1 et 2 de l'art. 3 de la loi du 13 juillet 1906 sur le repos hebdomadaire. Ce règlement contient l'énumération des professions qui seront admises à donner le repos hebdomadaire par roulement de droit, c'est-à-dire sans en demander l'autorisation au préfet.

Le roi et la reine d'Espagne ont visité, avant-hier, l'exposition de Bordeaux.

M. Clemenceau a été, avant-hier, à Marienbad, l'hôte d'Edouard VII.

L'entrevue a été très cordiale. Le déjeuner a eu lieu dans les appartements du roi. Six convives y assistaient : Edouard VII, M. Clemenceau, sir E. Goschen, le général Stanley-Clarke, le major Ponsonby et M. Bruce, secrétaire de sir E. Goschen.

A propos de cette entrevue, un télégramme de Marienbad dit que dans l'entourage du roi Edouard on considère l'invitation de M. Clemenceau par le roi comme une nouvelle attestation de l'entente cordiale en même temps qu'une preuve de la sympathie personnelle du roi pour M. Clemenceau. Après l'entrevue de Wilhelmshœhe, il n'y a rien d'étonnant que le roi, pour prévenir tout malentendu, saisisse, l'occasion s'offrant naturellement, d'affirmer le maintien de l'entente cordiale.

Cette invitation a un caractère intime. Pourtant elle prend une certaine importance du fait que tant de questions internationales actuellement présentent un grand intérêt.

QUESTIONS DU JOUR

LES ÉVÉNEMENTS DE CORÉE

DEUXIÈME ARTICLE (1)

Ainsi qu'il fallait s'y attendre, le gouvernement japonais a profité de la faute commise par l'empereur Yi-Hyeung pour modifier les conditions du traité de protectorat du 17 novembre 1905 et les deux hommes d'Etat : le marquis Ito et le vicomte Hayashi, spécialement chargés de l'organisation administrative et financière de la Corée, estiment qu'avec la nouvelle convention que le fils et successeur de Yi-Hyeung a consenti à signer le 26 juillet dernier, tout rentrera dans l'ordre à Séoul et que des incidents pouvant troubler les bonnes relations entre l'Empire du Soleil levant et le pays de la « Sérénité du matin » ne seront plus à craindre.

Voici l'analyse du nouveau traité de protectorat :

Article premier. L'administration de la Corée est soumise à la direction du résident général japonais.

Art. 2. Toute loi et tout décret, ainsi que les mesures intéressant les affaires d'Etat importantes seront soumis à l'approbation du résident général.

Art. 3. La nomination de tout haut fonctionnaire responsable doit être également soumise à l'approbation du résident général.

Art. 4. Seuls, les candidats recommandés par le résident général peuvent être nommés fonctionnaires du gouvernement coréen.

Art. 5. Une ligne de démarcation précise doit séparer les affaires administratives et judiciaires.

Art. 6. L'emploi d'étrangers dépend de l'autorisation du résident général.

Art. 7. La première clause de la convention du 22 août 1902, comportant l'emploi d'un contrôleur financier, est annulée.

Ce traité place définitivement la Corée sous l'entière dépendance du Japon, au double point de vue international et intérieur, et on a déjà calculé qu'il faudra au moins 1.200 fonctionnaires japonais pour organiser les cadres de l'autorité administrative, judiciaire et financière dont la péninsule coréenne va être dotée. Or, il est évident qu'avec l'arrivée des nouveaux régiments japonais que le général Hasegawa, commandant en chef de l'armée d'occupation, doit avoir déjà sous ses ordres, le peuple coréen, déjà si pacifique, n'opposera aucune résistance à la transformation qui se prépare.

Les cultivateurs, les pêcheurs, les artisans et les commerçants, qui constituent les neuf dixièmes de la population indigène, ont, d'ailleurs, tout à gagner avec le nouveau régime, car le souverain,

---

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 811.

sa cour et la caste privilégiée qui les gouvernaient, se contentaient de les pressurer à merci, s'opposant systématiquement à toute réforme, à toute innovation politique ou sociale qui aurait pu améliorer la situation économique, intellectuelle et morale du pays.

Les Coréens sont actuellement indifférents à toute idée de progrès, incapables de tout effort collectif et de toute initiative politique, parce que leurs anciens gouvernants, abusant de leur pouvoir absolu, les ont étroitement maintenus dans un état complet d'ignorance et de servitude.

Au contraire, tous les consuls européens résidant en Corée proclament que depuis moins de deux ans que les Japonais en ont pris la direction administrative, le pays n'est plus reconnaissable : « Rien n'a échappé à leur vigilance ; et depuis l'emploi des forces hydrauliques jusqu'à la prostitution, ils ont préparé pour toutes les questions des programmes, des règlements, des réformes, des institutions nouvelles. Ils ont entrepris la codification des lois coréennes, l'assainissement de la situation financière, la reconstitution administrative du pays. Ils ont envoyé en Corée des fonctionnaires, des ingénieurs, des commerçants, des industriels, et le marquis Ito déclare que son gouvernement veut faire pour la Corée ce que l'Angleterre a fait et fait encore pour l'Egypte. »

La note pourrait paraître forcée si les rapports de M. Megata, directeur des revenus au ministère des Finances du Japon, envoyé par son gouvernement en Corée, comme conseiller financier depuis le mois d'octobre 1904, n'en démontraient la parfaite exactitude.

Par exemple, au point de vue financier, nous avons déjà dit, dans notre précédente étude sur le *Japon après la guerre*, qu'avant 1905 le gouvernement coréen ne dressait ni budget de recettes, ni budget de dépenses. Il publiait bien depuis quelques années un semblant de compte rendu financier, mais cette publication ne présentait aucun caractère d'authenticité, car l'Empereur et ses ministres réalisaient des recettes et effectuaient des dépenses au gré de leurs fantaisies, et sans aucun souci de l'équilibre budgétaire.

Aux désordres financiers venait s'ajouter le gâchis monétaire ; en effet, l'Hôtel des monnaies de Séoul comblait régulièrement les déficits du Trésor impérial par des émissions de mauvais aloi, ce qui rendait le commerce international très difficile et parfois impossible.

Après une première série de réformes, en tête desquelles il faut placer l'assimilation du système monétaire coréen au système japonais et l'établissement d'un budget régulier de recettes et de dépenses, un contrôle effectif a été exercé sur toutes les affaires de l'Etat, dont les revenus ont immédiatement augmenté, ce qui a permis de commencer quelques travaux publics de première nécessité.

La réorganisation du régime monétaire a également amélioré les transactions commerciales et rendu possible la création d'établissements de crédit, dont la Corée se trouvait totalement dépourvue jusqu'à ces temps derniers.

Plusieurs lois et règlements ont été promulgués en mars et avril 1906 pour faciliter la tâche de la *Daï-itchi-Ginko*, devenue banque d'émission de la Corée en 1905, et par application de ces lois et règlements on a créé, de juin 1906 à janvier 1907, dix banques agricoles et industrielles dans les principales villes de la péninsule : Séoul, Taï-Ku, Tyeng-Yang, Chien-Chu, Shin-Chu, Kwang-Chu, Chung-Chu, Haï-Chu, Kyong-Song et Kong-Su.

Ces banques, destinées à favoriser le développement de l'agriculture et de l'industrie locales, n'ont qu'un capital social de 1.100.000 yens, mais elles reçoivent des subventions de l'Etat et il est à prévoir que leur influence provoquera en faveur de la production indigène les heureux résultats que l'organisation du crédit a donnés à Formose et au Japon même.

La circulation monétaire est encore très restreinte en Corée, et pour suppléer à la rareté des espèces métalliques il s'est fondé, dans les principaux centres commerciaux, des *Etablissements d'associations de billets à ordre*, qui fonctionnent comme des banques mutuelles d'escompte à la satisfaction des intéressés.

Le premier de ces établissements fut créé par quarante commerçants notables de Séoul. Il commença ses opérations en janvier 1906 ; le succès ayant immédiatement répondu aux espérances de ses fondateurs, un grand nombre d'autres commerçants entrèrent dans l'Association, qui établit alors une filiale à O-Gang et, à la fin de février 1907, le nombre des membres associés atteignait 172.

Cinq établissements du même genre ont été fondés pendant l'année 1906, et à la date du 28 février 1907 le nombre des membres associés s'élevait, pour les six établissements, à 300, leur capital social à 335.000 yens et leur circulation fiduciaire à 1.850 yens.

Mais il reste fort à faire, car il n'y a peut-être pas de pays au monde plus arriéré que la Corée au point de vue commercial et financier.

D'après le dernier rapport de M. Megata, l'état économique actuel de ce pays est surtout basé sur l'agriculture, le produit principal étant le riz et diverses céréales.

Il y a beaucoup de terres d'une grande fertilité et sur lesquelles le riz pousse à merveille, mais les agriculteurs coréens, foncièrement hostiles à l'application de méthodes perfectionnées, ne font aucun usage d'engrais et dédaignent l'irrigation qui, avec peu de travail, doublerait l'importance de leurs récoltes. Ils produisent cependant une quantité considérable de grains de plusieurs sortes, grâce aux conditions exceptionnellement favorables que la nature a généreusement octroyées à leur pays.

D'ailleurs, comme la population de la Corée est encore très faible relativement à l'étendue des terrains cultivables, le cultivateur change de région dès qu'il constate que sa terre donne des signes d'épuisement. C'est sans doute à cause de ce système de rotation périodique, facile dans un pays où la terre n'a pour ainsi dire aucune valeur, que la production agricole coréenne se maintient stationnaire, malgré l'indolence des agriculteurs indigènes.

EDMOND THÉRY.

La Situation du Marché Financier

La période des vacances aura été, cette année, pour notre marché, une époque de trouble et d'agitation. Après la forte dépréciation subie par la plupart des fonds et valeurs, depuis le mois de mars dernier, on avait espéré que la spéculation mettrait cette période à profit pour se recueillir et préparer la campagne d'automne. Il a fallu malheureusement compter avec la crise qui a sévi de nouveau à New-York et qui a eu une répercussion sur toutes les places européennes.

En août comme en mars, il n'est pas douteux que l'orientation de Wall-Street a été soumise, dans une plus ou moins large mesure, à l'influence de divers facteurs, comme le resserrement monétaire et aussi l'accroissement d'activité de la spéculation qui, en venant augmenter les besoins du numéraire, a rendu plus vive encore la tension de l'argent. Mais on ne saurait nier que la lutte qui s'est engagée entre le gouvernement des Etats-Unis et les grandes Sociétés de chemins de fer a beaucoup contribué à la dépression de la cote américaine. Cette politique gouvernementale ne fait, d'ailleurs, que traduire l'opinion publique qui, hostile à l'égard des grandes organisations industrielles, accuse les Compagnies de chemins de fer de faciliter leur existence grâce à des réductions de tarifs et des faveurs particulières réservées à ces puissants groupements. De là, la question de la réglementation des trusts et des chemins de fer qui a tenu une si large place dans la politique intérieure des Etats-Unis pendant ces trente dernières années et qui va servir de plate-forme à la prochaine élection, comme le témoignent les discours prononcés ces jours-ci par M. Taft, secrétaire d'Etat à la guerre, futur candidat à la présidence et par M. Roosevelt lui même.

Le but que semble poursuivre le gouvernement est qu'aucune Compagnie de chemins de fer ne puisse créer ou lever aucun capital sans l'assentiment du ministère ou celui du congrès. Or, tout en admettant que de grosses fautes ont été commises, il peut paraître injuste qu'aux Etats-Unis, pays où la concurrence à outrance est la base des affaires, on veuille ne plus permettre aux chemins de fer, contraints à lutter entre eux, de se procurer des capitaux au moment et de la façon qui leur semblent particulièrement convenables.

Cette politique, si elle était poussée à l'extrême, serait d'autant plus fâcheuse que ces Compagnies sont dans la nécessité de construire des voies nouvelles et d'améliorer les voies déjà existantes. C'est, en somme, la grande prospérité de ces entreprises qui les a acculées à une situation délicate, la fatalité ayant voulu que leurs besoins de capitaux se fissent précisément sentir au moment où le marché de l'argent se trouvait aux prises avec de graves difficultés.

***

Et maintenant — étant donné le peu d'intérêt pris par le marché français dans les affaires américaines — comment expliquer la forte répercussion que les fluctuations de Wall street ont eue sur notre Bourse ?

Ce n'est pas la première fois, en effet, que l'Amérique subit une crise et jusqu'ici nous avions suivi de pareils événements avec une certaine indifférence. Il n'a pu en être ainsi aujourd'hui, parce que les exagérations commises par la spéculation, qui n'avait fixé aucune limite à la période de prospérité industrielle dont les différents marchés ont joui depuis deux ans, ont amené une violente réaction dès que l'on a commencé à discuter les cours des matières premières.

Spéculateurs et capitalistes, effrayés par l'importance de la réaction, impressionnés par les pertes subies, se sont tenus prudemment à l'écart, attendant d'être mieux renseignés sur les faits nouveaux qui les préoccupaient : tension monétaire, ralentissement du mouvement industriel, situation politique.

Sur tous ces divers points, les avis ont été longtemps partagés ; aussi les acheteurs — qu'il s'agisse du comptant ou du terme — ont-ils jugé préférable de partir en vacances sans emporter avec eux le souci d'une position et, de mémoire de boursier, on n'avait jamais vu des séances aussi vides, aussi languissantes. En présence d'un marché tellement étroit, on comprend que les moindres incidents extérieurs aient eu sur nos cours une influence disproportionnée : notre place abandonnée complètement à elle-même, n'ayant ni l'appui du comptant, ni celui de la grande spéculation, ni celui de certains groupes qui, dans les moments difficiles, viennent ordinairement à son aide, mais qui ont dû faire de trop grands efforts pour atténuer la dernière crise en reprenant des positions abandonnées — notre place, disons-nous, impuissante à lutter contre le mouvement général de réaction devait en subir très profondément le contre-coup et ce sont les marchés étrangers, conduits par New-York, qui ont dirigé ses mouvements.

***

Dans une étude sur la situation générale du marché français pendant le premier semestre 1907, notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, constatait, le 7 juillet dernier, que la baisse générale des grandes valeurs d'Etat avait été provoquée par la contraction monétaire et « que cette contraction était la conséquence directe des nouveaux emprunts qu'il a fallu brusquement consentir à la Russie et au Japon pour liquider leurs dépenses de guerre, et du prodigieux développement de l'activité industrielle et commerciale dont tous les pays du monde profitent en ce moment ».

On espérait une détente, quand la décision prise par la *Banque d'Angleterre* d'élever à 4 1 2 0/0 le taux de son escompte fit croire que de nouveaux dangers menaçaient le marché. Cette détermination n'implique pas cependant que la situation soit beaucoup plus tendue. C'est une mesure de précaution, un avertissement destiné à prévenir des complications comme celles dont toutes les places ont souffert à l'automne dernier, complications qui eussent été évitées si la *Banque d'Angleterre* avait montré plus tôt qu'elle était dans l'impossibilité de fournir à l'exportation tout l'or qui lui serait demandé.

« Emprunteurs et prêteurs, écrit le *Statist*, savent, cette année, de bonne heure, que la *Banque d'Angleterre* n'est pas en état d'exporter de l'or, excepté pour deux ou trois pays qui peuvent le lui demander en raison de leur balance commerciale favorable. Ces contrées sont l'Egypte, le Brésil et l'Argentine. Dans les quatre derniers mois, malgré la tension de notre marché monétaire, nous avons envoyé 6.135.000 livres sterling d'or en Egypte, 2.054.000 liv. st. d'or au Brésil et 880.000 liv. st. à l'Argentine. D'ici à la fin de l'année, nos banquiers estiment que nous aurons encore à envoyer 6.000.000 de livres sterling d'or en Egypte et un montant considérable dans l'Amérique du Sud, particulièrement au Brésil. Londres sera capable de faire face à ces demandes, pourvu que les Etats-Unis ne viennent pas diminuer ses provisions. L'année dernière, nos expéditions d'or aux Etats-Unis s'élevèrent, en septembre, à 7.171.000 liv. st. Ces chargements, ajoutés aux montants adressés au Brésil, à l'Egypte et à l'Argentine, nous firent perdre plus de 16.000.000 de livres sterling d'or dans les quatre derniers mois de l'année. Cette demande était hors de nos moyens et, fort heureusement, la *Banque de France* vint à notre aide.

La situation ne diffère pas sensiblement cette année : les Etats-Unis ont besoin de beaucoup d'or ; leurs demandes ont déjà commencé à se produire et c'est pour y couper court, pour arrêter immédiatement ces exportations que la *Banque d'Angleterre* a élevé le taux de son escompte.

Cette décision ne peut gêner considérablement les Etats-Unis : elle devrait simplement faire adopter au Secrétaire du Trésor une politique différente, par une meilleure utilisation de ses réserves :

Le Trésor américain, fait observer le *Statist*, possédait, au

*

1er août, un montant de monnaie sans emploi qui n'était pas inférieur à 81.600.000 dollars et, dans le courant du mois, la monnaie enfermée au Trésor s'élèvera à environ 90.000.000 de dollars. Si le Secrétaire du Trésor versait aux Banques nationales 50.000.000 ou même 60.000.000 de dollars, il y aurait encore de 30.000.000 à 40.000.000 de dollars comme capital improductif sur les 150.000.000 de dollars de la réserve. A la fin d'août 1904, il y a trois ans, le capital dormant au Trésor s'élevait à 35.000.000 de dollars seulement. En novembre 1904, il était réduit à 31.000.000 de dollars et il resta à un chiffre relativement bas jusqu'au printemps de l'année suivante. Il n'y a aucune raison valable pour conserver enfermés 80 ou 90 millions de dollars, quand cette somme pourrait prévenir une situation monétaire difficile, non seulement sur le marché des Etats-Unis mais sur tous les marchés internationaux. Si M. Cortelyou laissait 50.000.000 de dollars sortir du Trésor dans les semaines prochaines, il fournirait ainsi la plus grande partie de l'augmentation du numéraire demandée pour la rentrée des récoltes et il y aurait peu de difficultés à trouver le solde.

Les considérations émises par notre confrère anglais sont de nature à rassurer ceux qui se faisaient un épouvantail de la tension monétaire. On doit même se féliciter que la *Banque d'Angleterre* ait choisi cette période inactive des vacances pour prendre sa détermination. Son avertissement sera mieux entendu; il nous évitera peut-être des surprises fâcheuses en automne et cette saison pourra donner lieu à une campagne fructueuse que la violente baisse des cours aura largement préparée.

***

Dans l'étude que nous rappelions plus haut, M. Edmond Théry constatait la forte dépréciation observée par tous les compartiments de la cote pendant le premier semestre de 1907. Pour les raisons que nous venons d'indiquer, le recul s'est considérablement accentué depuis le 1er juillet et la lecture du petit tableau suivant, qui établit une comparaison entre les cours de clôture du 30 juin et ceux de la liquidation du 16 août de quelques valeurs qui attirent principalement l'attention de la Bourse, peut donner lieu à de salutaires réflexions.

Cours de valeurs cotées à la Bourse de Paris au 30 juin et au 16 août 1907 :

Fonds ou valeurs	Cours de clôture du 30 juin	Cours de compensation ou de clôture du 16 août	Différence au 16 août	
—	—	—	Francs	%
3 0/0 Français...	94 27	94 50	+ 0.23	+ 0 24
Extérieure.......	(1) 92 85	90 50	— 2.35	— 2 53
Russe Consolidé.	(1) 73 75	73 ..	— 0 75	— 1 01
Russe 1906......	86 32	86 50	+ 0 18	+ 0 21
Serbe...........	82 60	79 50	»	— 3 75
Turc unifié......	95 22	94 25	— 0 97	— 1 02
Banque de Paris.	1.433 »	1.395 »	— 38 »	— 2 65
Crédit Lyonnais.	1.144 »	1.151 »	+ 7 »	+ 0 61
P.-L.-Méd. (act.).	1.318 »	1.347 »	+ 29 »	+ 2 20
Nord......... (1)	1.714 »	1.755 »	+ 41 »	+ 2 39
Omnibus........	916 »	880 »	— 36 »	— 3 93
Nord-Espagne...	271 »	265 »	— 6 »	— 2 21
Saragosse.......	396 »	358 »	— 38 »	— 9 59
Rio.............	2.073 »	1.850 »	—223 »	— 10 75
Sosnowice.......	1.299 »	1.300 »	— 1 »	— 0 07
De Beers........	597 50	557 »	— 40 50	— 6 79
Hartmann	621 »	592 »	— 29 »	— 4 67
Cape Copper....	270 50	218 50	— 52 »	— 19 22
Rand Mines.....	136 50	124 »	— 12 50	— 9 15

Ce tableau nous montre que les grandes valeurs françaises et les fonds dépendant principalement du marché de Paris ont fait preuve de résistance; quelques-uns ont même progressé. Mais, par contre, les valeurs de spéculation et celles soumises à l'influence directe des places étrangères ont subi une baisse sensible dont l'importance a pu tromper la Bourse, en lui faisant croire que ces quelques titres résumaient tout le marché.

Notre public ne tardera pas, espérons-le, à revenir de son erreur. Après avoir constaté l'exagération de bien des craintes émises, il verra que la cote est descendue à des niveaux tentants : si la spéculation avait commis, il y a quelques mois, une folie en portant telles valeurs à des prix qui ne laissaient de place que pour d'amères déceptions, elle les a ramenées d'elle-même à des cours qui permettent d'escompter largement un brillant avenir et qui sont susceptibles de solliciter l'épargne. Celle-ci ne peut laisser indéfiniment ses capitaux improductifs : elle pourra effectuer maintenant ses remplois à des conditions avantageuses. Et notre marché ayant ainsi repris conscience de sa force, ayant retrouvé en lui des éléments suffisants de reprise, attachera moins d'importance aux incidents particuliers qui peuvent troubler momentanément les Bourses étrangères.

GEORGES BOURGAREL.

(1) Ce cours tient compte du coupon détaché cinq jours plus tard.

Le Projet de Loi sur le Chèque en Allemagne

Le gouvernement allemand, désireux de provoquer des observations de la part des intéressés, vient de publier un avant-projet de loi sur le chèque. Il se réserve d'arrêter ultérieurement la rédaction définitive après avoir eu le bénéfice des critiques qui se produiront. On considère comme un signe de bon augure l'élaboration et la communication d'un projet de réforme qui répond à un besoin et aux aspirations du commerce : en 1892, un projet fut soumis au Reichstag, mais il ne vint pas en discussion. Depuis lors, en présence des tendances réactionnaires de la majorité et des demandes incessantes de nouvelles ressources budgétaires, on craignit que la loi sur le chèque ne fût surtout un moyen fiscal. Jusqu'à présent, l'émission d'un chèque n'entraînait aucun droit de timbre, à condition que l'ordre de paiement portât la mention : « à prélever sur mon crédit (aus meinem Guthaben) (1). » Cette exemption fiscale ne suffisait pas pour donner à cet instrument de crédit le statut légal qui lui est indispensable. Le chèque n'a pas jusqu'à présent joué dans la vie économique de l'Allemagne le rôle important auquel il a été appelé en Angleterre : avec un commerce extérieur plus considérable, l'Angleterre a une circulation fiduciaire bien moindre, et dans ses banques de dépôt des dépôts autrement importants. La tension du marché des capitaux, l'accroissement du chiffre des billets émis font souhaiter la popularisation d'un mode de paiement qui économise la monnaie métallique et les billets.

Le projet gouvernemental garantit l'immunité de l'impôt. Le chèque doit contenir la mention chèque, la demande du tireur au tiré de payer sur le montant se trouvant au crédit de son compte une somme déterminée, la désignation de celui à qui paiement doit être fait, la signature du tireur, le lieu et la date; le lieu de paiement doit être le domicile du tiré. Le chèque domicilié n'est pas admis. Le chèque doit être payé à vue; toute dérogation à ce principe le rend sans valeur. Le solde au crédit (Guthaben) est défini : c'est le montant jusqu'à concurrence duquel le tiré, par suite de conventions entre lui et le tireur, est obligé d'acquitter les chèques tirés par ce dernier, en d'autres termes le montant au crédit du client.

Peuvent faire l'objet de chèques : la *Reichsbank*, les institutions de crédit de l'Etat et des communes, des associations enregistrées qui, conformément à leur ac-

(1) La loi sur l'impôt du timbre définit un chèque : mandat sur le solde créditeur du tireur chez le banquier ou l'établissement financier qui paiera ledit. Il n'y avait de définition ferme ni du terme « solde créditeur », ni de celui de banquier, ni de règle concernant le recours, la durée de validité.

tivité, peuvent recevoir et payer des sommes pour des tiers, ainsi que les maisons inscrites au registre du commerce comme faisant profession de banques. Les caisses d'épargne entrent dans cette catégorie, ainsi que les Sociétés coopératives (1).

Le chèque ne doit pas être accepté. On demande qu'il puisse être certifié, reconnu, comme c'est le cas en Autriche, en Amérique, en Angleterre, où le banquier fait une annotation que le chèque est en ordre. Le chèque peut porter la mention qu'il est destiné à *compensation*, pas au paiement en espèces.

Le chèque doit être présenté dans les sept jours, dimanches et jours de fêtes non compris; il paraît qu'il y a des gens qui considèrent ce délai comme trop court. Or le chèque est un moyen de paiement, non pas un instrument de crédit qui doive circuler de main en main. En Angleterre, le chèque doit être présenté dans un temps raisonnable, et c'est généralement trois jours; en France, c'est cinq; en Autriche, trois sur place, cinq de place à place. Jusqu'à expiration du délai, le tireur ne peut annuler l'ordre de paiement. La présentation dans le temps légal est exigible pour assurer le recours contre le tireur et les endosseurs, qui sont responsables vis-à-vis du porteur.

Le chèque peut être au porteur ou à ordre; s'il est à ordre, il peut être transmis par endossement.

K. R.

Compagnie des Chemins de fer de l'Est

C'est encore de nouveaux et notables progrès que la *Compagnie des Chemins de fer de l'Est* a réalisés en 1906, ainsi qu'en témoigne le tableau suivant des produits obtenus, comparés à ceux des quatre exercices précédents :

Produits. — Impôts déduits

Années	Voyageurs	Grande vitesse	Petite vitesse	Totaux
—	—	—	—	—
		(En francs)		
1902......	60.014.235	18.753.524	102.869.646	181.637.405
1903......	61.859.681	19.413.563	105.725.992	187.099.236
1904......	62.822.309	20.313.135	107.171.270	190.306.714
1905......	64.223.605	20.865.817	114.346.161	199.435.583
1906......	66.329.588	22.405.492	123.746.415	212.481.495

L'augmentation d'une année à l'autre est donc de 13.045.912 fr., alors que 1905 ne dépassait 1904 que de 9.128.869 fr. Elle porte : pour 2.105.983 fr., soit 3.28 0/0 sur les voyageurs; pour 1.539.675 fr. ou 7.37 0/0 sur la grande vitesse; et pour 9.400.254 fr., soit 8.22 0/0 sur la petite vitesse. En cinq ans, la plus-value des recettes a atteint 30.844 090 fr. Ajoutons qu'en 1906 le produit kilométrique des lignes en exploitation, déduction faite de l'impôt, se chiffre par 43.125 fr. 94, au lieu de 40.519 fr. 23 en 1905 et 38.664 fr. 51 en 1904. L'augmentation sur 1905 est donc de 2.606 fr. 71; en 1905, l'augmentation sur l'année précédente n'était que de 1.854 fr. 72.

En passant aux détails des transports, on arrive aux chiffres suivants :

	Exercices 1905	1906
	—	—
Nombre de voyageurs transportés	67.604.033	70.286.692
Poids des bagages expédiés (Kilog.)	187.614.400	189.624.300
Poids total des articles de messageries.................... (Kilog.)	331.265.769	331.905.195
Valeur déclarée des finances transportées................. (Francs)	180.060.689	164.647.409

(1) D'après la *Gazette de Francfort*, les maisons de Hambourg qui font le commerce des marchandises et qui, en outre, font des paiements pour leurs clients d'outre-mer, demanderaient à pouvoir donner lieu à des chèques.

Quant aux colis postaux expédiés par la Compagnie, ils ont atteint, comme nombre, 8.000.744, au lieu de 7.953.277 en 1905. Il a été reçu, des autres réseaux, 3.275.263 colis, contre 3.183.052 l'année précédente, et il en est passé en transit 2.185.862, au lieu de 2.116 867 en 1905. Au total, 13.461.869 en 1906, contre 13.253.196 en 1905. Le nombre par jour, pour le dernier exercice, a donc été de 38.882, alors qu'il n'avait atteint que 36.310 l'année antérieure. L'augmentation quotidienne s'est élevée, en conséquence, à 572 colis, soit 1.57 0/0, sensiblement inférieure à celle qui avait été constatée l'année dernière et qui n'était pas moindre de 5 0/0.

Les dépenses d'exploitation, en 1906, ont atteint le montant de 115.820.823 fr. 27, en augmentation de 5.777.568 fr. 43 sur 1905. Rapprochée de la plus-value de recettes signalée plus haut, cette augmentation de dépenses doit être considérée comme très faible.

En somme, les résultats définitifs de l'exercice 1906, comparés à ceux de 1905, s'établissent de la manière suivante :

	Exercices 1905	1906
	—	—
Recettes	(En francs)	
Recettes du trafic, impôts déduits..........................	199.342.224 68	212.481.495 44
Recettes diverses...........	2.641.230 37	3.350.792 78
	201.983.455 05	215.832.288 22
Dépenses		
Administration centrale et dépenses générales........	10.215.586 77	11.352.228 52
Service de l'exploitation.....	39.440.036 01	41.610.839 28
Service du matériel et de la traction	37.591.208 84	39.657.544 77
Service de la voie...........	21.530.085 70	20.650.518 41
Dépenses diverses..........	1.151.634 60	2.371.437 06
Produits nets.................	92.054.903 13	100.189.720 18
Sommes égales.....	201.983.455 05	215.832.288 82

Les produits nets ci-dessus ont été affectés comme suit :

	Exercices 1905	1906
	—	—
	(En francs)	
Produits nets................	92.054.903 13	100.189.720 18
A déduire :		
Insuffisance à la charge de la Compagnie pour sa participation dans l'exploitation du Chemin de fer de Ceinture et de diverses lignes régionales......................	1.049.399 35	1.072.667 39
	91.005.503 78	99.117.052 79
A ajouter :		
Montant de diverses annuités reçues de l'Etat, soit en compensation de la perte du réseau de l'Alsace-Lorraine, soit en remplacement de subventions converties en annuités, soit en remboursement de travaux effectués pour son compte et s'élevant ensemble à......	36.182.370 66	36.346.122 64
Total...........	127.187.874 44	135.463.175 43
Moins :		
Charges des Emprunts......	96.359.269 80	96.409.842 86
Reste solde disponible..	30.828.604 64	39.053.332 57

Le montant du revenu réservé aux actionnaires, d'après les Conventions de 1883, soit 35 fr. 50 par action, atteignant 20.750.000 fr., la *Compagnie des Chemins de fer de l'Est* a eu à reverser à l'Etat, en remboursement de ses avances de garantie, 18.303.332 francs 57. En 1905, le compte d'exploitation présentait un excédent de produit net de 10.078.604 fr. 64, contre 2.890.260 fr. 41 en 1904, et 900.429 fr. 36 en 1903. C'est à partir de cette dernière année que la situation de la

Compagnie s'était modifiée, puisqu'en 1901 et 1902, en raison de l'insuffisance de ses produits, elle avait dû avoir de nouveau recours à la garantie de l'Etat, alors qu'elle s'en était affranchie pour 1899 et 1900.

Ce qu'il y a lieu de considérer, à propos du reversement de la Compagnie à l'Etat pour 1906, c'est que les reversements pour les années 1899, 1900, 1903, 1904 et 1905 s'étaient élevés à près de 29 millions de francs, et que le versement de 1906, porte à 47 millions de francs les sommes rendues au Trésor pour les six années précitées. En outre, notons que le montant du remboursement opéré en 1906 par la Compagnie est supérieur de 11.638.212 fr. 72 aux intérêts produits par sa dette au cours de cette même année, et qu'il dépasse de 7 millions 621.285 fr. 95 le chiffre de 10.682.046 fr. 62 que les recettes exceptionnelles de l'Exposition universelle lui avaient permis de rembourser en 1900.

Au 31 décembre 1906, le capital social et les emprunts de la Compagnie étaient représentés par les titres suivants :

	Francs
584.000 actions	292.000.000 »
368.828 obligations (dites 5 0/0)	175.672.989 45
4.539.966 obligations 3 0/0	1.545.995.488 82
164.560 obligations 2 1/2 0/0	69.356.444 60
490.033 obligations des anciennes Compagnies	147.673.135 35
Total	2.230.698.058 22

Dans ce total, les émissions faites en 1906 sont comprises pour 34.883 obligations 3 0/0 et 12.000 obligations 2 1/2 0/0 qui, déduction faite de l'intérêt couru au cours de la vente de chaque titre, ont produit 20.515.670 fr. 59. Le prix moyen de ces obligations a été de 442 fr. 73 pour le type 3 0/0, et de 422 fr. 66 pour le type 2 1/2 0/0, au lieu de 458 fr. 95 et 415 fr. 69 en 1905. Les conditions moins satisfaisantes des emprunts de la Compagnie en obligations 3 0/0 sont dues à la dépression très importante qui a pesé sur les meilleures valeurs mobilières. Les projets d'impôt sur le revenu et de rachat d'une des six grandes Compagnies de chemins de fer, ont également contribué à la baisse des cours. Bref, les prix d'émission dont il vient d'être parlé font ressortir une charge annuelle d'intérêt et d'amortissement de 4.415 0/0 en moyenne et, déduction faite de l'amortissement, un taux d'intérêt effectif de 3.609 0/0. Les taux respectifs, en 1905, étaient de 4.270 0/0 et de 3.470 0/0.

D'autre part, les amortissements effectués sont représentés par les chiffres ci-après, savoir :

	Jusqu'au 31 décembre 1905	Pendant l'année 1906	Total au 31 décembre 1906
Actions :			
Nombres	90.961	4.272	95.233
Sommes	45.480.500	2.136.000	47.616.500
Obligations :			
Nombres	855.450	45.155	900.605
Sommes	288.081.683	15.682.211	303 763.894
Ensemble :			
Nombres	946.411	49.427	995.838
Sommes	333.562.183	17.818.211	351.380.394

A cette somme totale de 351.380.394 francs, qui ne représente que le montant des sommes qui ont été effectivement versées à la Compagnie par les porteurs de titres amortis, et qui figurent en recettes et en dépenses au bilan, il faudrait ajouter les 161.570.956 fr. de primes d'amortissement dont les obligataires ont bénéficié par suite de la différence entre le prix d'émission de leurs titres et le taux de remboursement. Par suite, le montant global des amortissements effectués par la Compagnie au 31 décembre 1906 s'est élevé, en réalité, à 512.951.350 francs. Quant à la somme de 2.230.698.058 fr. 22 énoncée plus haut, qui représente le capital de la Compagnie, actions et obligations, il correspond aux dépenses suivantes :

1° *Dépenses à la charge de la Compagnie*

	(En francs)
Travaux de premier établissement antérieurs à l'exercice 1906, y compris les dépenses complémentaires, le matériel roulant, les dépenses de guerre, les reliquats d'insuffisances antérieurs à l'exercice 1884, etc.	1.810.548.833 47
Travaux de premier établissement de l'exercice 1906	27.341.777 36
	1.837.890.610 83

2° *Dépenses pour lesquelles la Compagnie reçoit des annuités*

Subventions attribuées aux concessions de 1863 (emprunt dont l'Etat sert l'annuité)	43.205 531 74
Avances de garantie des exercices 1871 et 1872 (pour lesquelles l'Etat sert des annuités)	12 024.271 86
Subventions attribuées aux concessions de 1873 (emprunt dont l'Etat sert l'annuité)	27.310.000 »
Subvention attribuée à la ligne de Chalindrey à Is-sur-Tille, (dont la Compagnie de Paris-Lyon-Méditerranée sert l'annuité)	2.423.153 25
Subventions attribuées aux concessions de 1875 (emprunt dont l'Etat sert l'annuité)	43.000.000 »
Travaux exécutés pour le compte de l'Etat contre remboursement par annuités :	
1° En vertu de la convention de 1883	207.293.857 13
2° En vertu de la convention de 1886 pour la suppression des passages à niveau de la Ceinture rive droite	1.127.383 88
Construction de doubles voies donnant lieu au service d'annuités temporaires par l'Etat	37.427.024 88
	373.811.222 74

3° *Approvisionnements et fonds de roulement*

Matières et métaux en approvisionnement dans les magasins	22.814.365 53

Récapitulation

Dépenses à la charge de la Compagnie	1.837.890.610 83
Dépenses pour lesquelles la Compagnie reçoit des annuités	373.811.222 74
Approvisionnements, matières et métaux dans les magasins	22.814.365 53
Total	2.234.516.199 10

Les dépenses diverses qui viennent d'être énoncées dépassent de 3.818.140 fr. 88 le capital actions et obligations de la Compagnie, mais cet excédent a été prélevé provisoirement sur les fonds disponibles de l'exploitation.

L'étendue des lignes exploitées par la Compagnie, soit pour son compte comme concessionnaire, soit pour le compte de tiers en vertu de traités approuvés par le ministre des Travaux publics, atteignait, au 31 décembre dernier, 4.962 kilomètres, contre 4.922 au 31 décembre 1905, soit une augmentation de 40 kilomètres due à l'ouverture des lignes suivantes : le 15 octobre, section de Briey à Audun le-Roman, de la ligne de Briey à Hussigny et à Villerupt, 17 kilomètres; le 20 décembre, de la ligne de Liart à Mézières. Ce chiffre ne comprend pas 178 kilomètres de lignes en construction ou non encore entreprises, ni les nouvelles voies de banlieue dont la Compagnie poursuit la préparation des projets.

Le rapport qui a été présenté par le Conseil d'administration à la dernière assemblée générale annuelle donnait les renseignements les plus détaillés sur le matériel roulant, l'éclairage et le chauffage des trains, les mesures de sécurité, etc. Il mentionnait aussi que le coefficient d'exploitation, qui était de 53.17 0/0 en 1905, est revenu à 52.25 0/0 en 1906. Enfin, il faisait remarquer que les profits de l'Etat, pendant l'exercice clos le 31 décembre dernier, avaient été les suivants :

	En francs
En recettes perçues	21.231.334 41
En économies réalisées	19.536.100 67
Ensemble	40.767.435 08

Ce chiffre fait ressortir à 5.955 0/0 le revenu que

retire l'Etat des 684.575.000 fr. représentant la totalité des sommes consacrées par lui au premier établissement du réseau de la *Compagnie des Chemins de fer de l'Est*. Il correspond à 8.431 fr. 73 par kilomètre, et à 69 fr. 81 par action !

Le rapport du Conseil d'administration, auquel nous venons de nous reporter, observait encore que la Compagnie souhaitait voir les exercices prochains accuser des résultats aussi favorables que ceux de 1906, mais il ajoutait qu'il ne fallait pas perdre de vue que certains projets de loi, et notamment celui qui concerne les conditions du travail et de retraite des employés et ouvriers de chemins de fer, sont de nature à inspirer des craintes sérieuses. Il ne faut pas oublier, d'autre part, que la Compagnie aura à supporter d'importantes charges nouvelles de capital, par suite des émissions pour la construction des lignes neuves, l'augmentation du matériel et les travaux complémentaires. Il faut tenir compte, enfin, des augmentations déjà engagées des dépenses d'exploitation et des inévitables fluctuations du trafic.

A la dernière assemblée générale annuelle, en réponse à un actionnaire qui demandait si la *Compagnie des Chemins de fer de l'Est* ne songeait pas à passer avec l'Etat, comme l'a fait la *Compagnie Paris-Lyon-Méditerranée*, pour le remboursement de sa dette, et afin de rester libre de ses bénéfices et de pouvoir ainsi augmenter ses dividendes, le président du Conseil d'administration a répondu que la question soulevée était extrêmement importante, et que le Conseil n'avait pas attendu jusqu'à aujourd'hui pour s'en occuper ; mais négocier avec l'Etat n'est pas chose aisée. « La question, a-t-il ajouté, a besoin d'être mûrie ; elle a besoin de transactions qui sont longues, de sorte que je ne peux pas vous donner l'assurance que l'an prochain, à la même date, le traité dont vous parlez, analogue à celui de la *Compagnie Paris-Lyon-Méditerranée* sera réalisé ; soyez cependant assuré qu'il entre dans les vues du Conseil de passer avec l'Etat un traité qui aura, comme but principal, le remboursement, si ce n'est de notre dette, au moins des intérêts de notre dette, afin de nous permettre d'amortir le capital le jour où nous ferons des remboursements. »

A. LECHENET.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN JUILLET 1907

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les sept premiers mois de 1907.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 31 juillet, à 3.566.766.000 fr. et les exportations à 3.239.176.000 fr.

Les chiffres du mois de juillet se décomposent comme suit :

MOIS DE JUILLET

IMPORTATIONS	1907	1906	Différence pour 1907
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	79.531	80.063	— 532
Matières nécessaires à l'industrie..........	296.238	281.624	+ 14.614
Objets fabriqués	96.864	83.433	+ 13.431
Totaux	472.633	445.120	+ 27.513
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	69.512	65.609	+ 3.903
Matières nécessaires à l'industrie..........	119.732	125.345	— 5.613
Objets fabriqués......	261.876	228.927	+ 32.949
Colis postaux	27.461	27.270	+ 191
Totaux.......	478.581	447.151	+ 31.430

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 31 juillet 1907, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui de la période correspondante de l'année 1906 :

SEPT PREMIERS MOIS

IMPORTATIONS	1907	1906	Différences en 1907
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	559.365	471.461	+ 87.904
Matières nécessaires à l'industrie..........	2.354.632	2.245.315	+ 109.317
Objets fabriqués	652.769	577.057	+ 75.712
Totaux.......	3.566.766	3.293.833	+ 272.933
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	408.322	373.358	+ 34.964
Matières nécessaires à l'industrie..........	905.024	846.057	+ 58.967
Objets fabriqués	1.692 920	1.523.905	+ 169.015
Colis postaux (*)......	232.910	227.765	+ 5.145
Totaux.......	3.239.176	2.971.085	+ 268.091

(*) Dont 23.358.000 fr. pour les colis postaux renfermant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 18.476.000 fr. en 1906.

Le mouvement total des échanges (importations et exportations réunies) s'est élevé, pendant les sept premiers mois de cette année, à 6.806 millions au lieu de 6.265 millions pendant la même période de 1906. La différence atteint donc 541 millions en faveur de 1907.

Si l'on considère les importations en juillet, on constate que l'augmentation, qui s'élève à 27.513 000 fr. est partagée entre les matières nécessaires à l'industrie et les objets fabriqués. Les objets d'alimentation sont en diminution de 532.000 francs.

Du côté des exportations, il y a une augmentation sensible en juillet dans les sorties d'objets fabriqués, qui gagnent 32.949.000 fr. ; les objets d'alimentation exportés sont en plus-value de 3.903.000 fr. ; par contre, il y a une diminution de 5.613.000 fr. pour les exportations de matières nécessaires à l'industrie.

E. B.

LES ÉVÉNEMENTS DU MAROC

Un véritable combat a eu lieu le 18 août à Casablanca. Les troupes commandées par le général Drude ont eu à subir la grande attaque à laquelle on s'attendait depuis plusieurs jours. Cette attaque, commencée avec impétuosité, poursuivie, reprise par deux fois avec opiniâtreté, a été soutenue et repoussée avec une égale vaillance par les spahis et les tirailleurs pour lesquels l'important combat du 18 août constitue un beau fait d'armes. La défense a été remarquablement soutenue par les canons des navires français *Gloire* et *Galilée*, qui ont infligé aux Maures des pertes sensibles.

Le 21, les Marocains ont profité de la brume pour diriger dans la matinée une attaque contre le camp français. La brume s'étant levée, le tir de l'artillerie de terre et de mer leur a fait subir de grandes pertes. A deux heures, les troupes du général Drude occupaient les crêtes à plus de 5 kilomètres du camp et canonnaient les Marocains qui prenaient la fuite vers l'Est.

La situation à Fez, suivant les renseignements envoyés le 17 au soir, était moins bonne que les jours précédents. Les Européens commençaient à s'inquiéter et parlaient de quitter la ville ensemble avec leurs consuls. Vendredi, un fou ayant parcouru les rues de Fez en acclamant Moulaï Mohamed, frère du sultan, qui est interné, a été assommé par les soldats et conduit en prison. Le sultan se montre inquiet. Il a fait remplacer les soldats de l'infanterie qui montaient la garde autour de son palais par des cavaliers appartenant à une tribu voisine qui passe pour être très fidèle au makhzen.

L'amiral Philibert a télégraphié que le général Drude estimait nécessaire que ses forces fussent augmentées pour assurer efficacement la protection de Casablanca. Conformément à cette demande, l'ordre a été donné à

Oran d'embarquer huit cents tirailleurs et une centaine de goumiers.

Ces neuf cents hommes permettront au général Drude de déloger plus facilement les rassemblements de Marocains qui se sont formés à quelque distance de notre camp.

Samedi, le général Drude aura donc sous ses ordres une force de quatre mille hommes, sans compter les marins actuellement à bord de nos navires de guerre dans les ports atlantiques du Maroc. Il estime que ces forces sont suffisantss pour rétablir la sécurité à Casablanca et pour la maintenir dans les autres ports, si des événements inattendus ne se produisent pas.

Informations Économiques et Financières

Compagnie auxiliaire de Chemins de fer et Travaux publics. — L'exercice 1906 de cette Société a été sensiblement plus favorable que le précédent, ainsi qu'il ressort des comptes ci-après soumis à l'assemblée générale ordinaire du 21 juin, et que nous rapprochons de ceux arrêtés au 31 décembre 1905 :

	Bilan au 31 décembre 1905	1906
	(En francs)	
Actif		
Frais de premier établissement et valeur industrielle	441.447 93	440.332 21
Parc à wagons du Bourget et de Saint-Loup	596.409 79	596.409 79
Frais d'établissement du Bourget	142.595 06	142.595 06
Matériel roulant	7.243.389 47	7.285.549 47
Outillage et matériel des parcs	33.970 76	35.732 36
Marchandises	35.401 99	38.833 91
Pièces de rechange	380.904 14	375.615 75
Mobilier	12.516 60	11.904 95
Valeurs diverses, caisses et banques	226.015 58	178.725 16
Débiteurs divers	90.910 96	508.263 80
Rentes françaises	285.312 90	285.312 90
	9.488.875 08	9.899.275 36
Passif		
Capital	3.625.000 »	3.625.000 »
Obligations	5.262.646 42	5.253.059 88
Fonds de réserve et d'amortissement	4.022 30	7.567 14
Réserve spéciale	285.312 90	285.312 90
— statutaire	20.162 25	20.162 25
Comptes d'ordre	21.563 03	9.695 94
Exercice suivant	109.940 63	67.112 45
Fonds de réserve pour l'amortissement du parc du Bourget	» »	56.517 85
Fonds de réserve pour l'amortissement du matériel roulant	64.779 »	103.871 66
Créanciers divers	24 949 25	21.615 44
Coupons arriérés et obligations sorties aux tirages à rembourser	47.665 07	44.589 53
Profits et pertes	22.844 23	404.770 32
	9.488.875 08	9.899.275 36

Les bénéfices accusés par les bilans ci-dessus ressortent des comptes de Profits et Pertes ci-après :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1905	1906
Produits	(En francs)	
Produit des locations	568.891 25	1.363.498 13
Intérêts et escomptes	» »	15.682 44
Enregistrement et domaines	104 84	27 64
Coupons périmés	3.105 »	5.582 29
Bénéfice sur portefeuille	50.000 »	» »
Remboursement des obligations	» »	12.400 »
	622.101 09	1.397.190 50
Charges		
Entretien du matériel roulant	143.173 39	508.163 15
Manutention du matériel roulant	1.622 91	3.180 12
Entretien de l'outillage	495 70	3.202 60
— des gares	237 10	410 75
Frais généraux	77.999 36	65.172 47
Sous-location	33.906 »	32.142 »
Débiteur insolvable (Mac-Caddon)	» »	19.422 45
Amortissement mobilier	» »	626 55
Remboursement des obligations	» »	12.400 »
Amortissement des frais de premier établissement	1.115 72	1.115 72
Amortissement du parc du Bourget	» »	6.482 70
Intérêts des obligations	340.706 68	340.101 67
Bénéfices nets	22.844 23	404.770 32
	622.101 09	1 397.190 50

En dépit de la situation plus favorable de l'entreprise, il ne pouvait encore être question de répartir un dividende aux actionnaires, la Compagnie devant procéder à des amortissements de matériel roulant qui n'ont encore pu être effectués jusqu'ici, et ses réserves étant encore insuffisamment dotées. Néanmoins, l'amélioration signalée d'une année à l'autre est intéressante et l'on ne peut que souhaiter qu'elle se maintienne et même s'accentue.

Banque d'Athènes. — Les bénéfices nets de la Banque d'Athènes pour le premier semestre de l'exercice en cours s'élèvent à 2.340.828 dr. 23 pour un capital de 40 millions de drachmes, contre 1.398.521 dr. 20 au 30 juin 1906 pour un capital de 20 millions.

L'acompte de 4 dr. par titre, payé en juillet dernier et divers amortissements, ont absorbé 1.722.171 dr. 90, laissant ainsi disponible, en faveur du deuxième semestre, un solde à nouveau de 618.656 dr. 33.

Ces résultats sont satisfaisants. Ils auraient, d'ailleurs, été sensiblement supérieurs si la direction de la Banque n'avait, en présence de la crise égyptienne, et par mesure de prudence, restreint, depuis quelques mois, l'activité non seulement de ses succursales d'Egypte mais également de celles de Turquie.

Le bilan au 30 juin n'en laisse pas moins constater une progression importante du chiffre d'affaires. Le portefeuille, notamment, est passé de 10.009.800 dr. 26 au 30 juin 1906 à 14.302.887 dr. 92 au 30 juin 1907.

Les dépôts sont également en augmentation à 73 millions 607.219 dr. 61, contre 64.004.935 dr. 65 en 1906.

Le Régime futur des Omnibus. — M. Duval-Arnoult, conseiller municipal, a fait publier son rapport, au nom de la première Commission, sur la concession du service des omnibus. Dans la première partie, M. Duval-Arnoult rappelle l'origine des omnibus (1828 1854), l'arrêté du 5 juin 1860, actuellement en vigueur, qui assure le monopole et l'exploitation à la Compagnie actuelle jusqu'en 1910. Dans la seconde partie, le rapporteur traite de la libre concurrence et cite l'exemple de Londres. Il critique défavorablement la libre exploitation des grandes artères de la capitale anglaise ; celles-ci sont encombrées d'omnibus; par contre, les rues avoisinant les quartiers populeux sont dépourvues de moyens de transport public et économique. Devant les inconvénients que présente ce mode d'exploitation, il conclut en demandant d'écarter le régime de la libre concurrence.

M. Duval-Arnoult traite ensuite de la question de la régie directe des transports. Il n'hésite pas à déclarer que cette régie, c'est-à-dire l'exploitation par la Ville des Omnibus, constituerait une expérience défavorable et dangereuse. Il ajoute que la Ville ne saurait courir les aléas d'une telle entreprise. Le rapporteur examine la proposition faite par différents demandeurs en concession, c'est-à-dire par MM. Parish, Darracq, Serpollet, la Société française d'études, la Société des Automobiles Météores et enfin la Compagnie actuelle des Omnibus. Dans la troisième partie

de son rapport, l'auteur prend les caractéristiques du projet, la variabilité du réseau, relativement aux recettes brutes moyennes. Il estime que ce chiffre doit être laissé en blanc. Les bénéfices devront être partagés comme suit au delà de 8 0/0 : 45 0/0 pour la Compagnie, 10 0/0 pour le personnel, 45 0/0 pour la Ville de Paris. La concession accordée aurait une durée de trente-cinq années. Les tarifs seront fixés à vingt centimes en première classe et quinze centimes en seconde pour tout le parcours. Le rapporteur rappelle cependant que la Commission s'est prononcée pour le sectionnement du parcours, en limitant à cinq centimes le supplément à payer.

Quant au rachat par la Ville, M. Duval-Arnoult estime qu'il ne faut pas en prévoir l'exercice avant 1910. Il estime que le capital-actions doit être porté à 25 millions. M. Duval-Arnoult examine ensuite la question des salaires du personnel, des accidents, maladie, périodes d'instruction militaire et déclare en terminant que le Conseil municipal devra préférer le concours à la mise en adjudication de la future exploitation des Omnibus.

Société du Port de Rosario. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale ordinaire et extraordinaire pour le 31 août. Voici le bilan qui sera soumis à l'assemblée ordinaire ; nous le comparons au précédent :

	Bilan au 31 décembre 1905	1906
Actif	(En francs)	
Actionnaires (3/4 du capital à verser)	7.500.000 »	7.500.000 »
Obligations à émettre	16.133.500 »	273.500 »
Prime de remboursement des obligations émises	8.216.966 70	9.779.047 70
Espèces en caisse	16.358 04	353.358 31
— en banque	16.180.165 27	24.278.190 43
Cautionnements	270.000 »	270.000 »
Frais de constitution	222.345 75	»
Mobilier et installation du siège social	7.052 35	»
Abonnement au timbre	53.323 90	»
Construction	24.674.694 40	32.923.964 95
Avances (art. 64 du contrat de concession)	»	1.052.841 56
Magasin d'approvisionnements	8.258 61	12.401 66
Recettes du port	349.719 70	39.320 65
Débiteurs divers	356.752 49	219.156 19
Compte de participation avec le Gouvernement argentin	3.640.989 58	139.842 52
Entreprise Hersent et Schneider	932.825 83	3.000.000 »
	78.562.952 62	79.841.623 97
Passif		
Capital social (20.000 actions)	10.000.000 »	10.000.000 »
132.000 obligations 5 0/0 (1913-1942)	66.000.000 »	66.000.000 »
Coupons d'obligations à payer	1.176.635 01	1.550.617 65
Créditeurs divers	200.063 »	11.231 42
Intérêts à 6 0/0 sur capital social versé	450.000 »	600.000 »
Remboursement de l'intérêt servi aux obligations	592.104 44	»
Compte de participation avec le Gouvernement argentin	»	241.464 58
Gouvernement argentin (avances)	»	185.304 61
Travaux divers	»	757.287 05
Loyer échu	»	2.043 15
Impôt sur titres	»	75.262 50
Profits et pertes	144.150 17	418.413 01
	78.562.952 62	79.841.623 97

Bien que la *Société du Port de Rosario* ait été constituée en 1902, l'exercice 1906 a été sa première année d'exploitation, son premier kilomètre de quai n'ayant été mis en service que le 1er janvier 1906.

Les recettes brutes totales de cet exercice se sont élevées à 6.948.623 fr. Nous reviendrons après l'assemblée générale sur les comptes se rapportant à l'exploitation. Pour le moment, bornons-nous à dire que cette assemblée, en dehors de l'approbation qu'elle aura à donner auxdits comptes, aura à voter la répartition de l'intérêt arriéré de 6 0/0 sur le capital-versé (125 fr. par action), afférent aux années 1903, 1904, 1905, et sur l'intérêt pour l'exercice 1906. Le total de ces intérêts représente 30 fr. par action de 500 fr. libérée du quart.

Nous avons dit plus haut qu'à la suite de l'assemblée générale ordinaire se tiendrait une assemblée générale extraordinaire. Cette dernière aura à statuer sur une autorisation à donner au Conseil d'administration touchant l'émission d'une nouvelle série d'obligations. Aux termes du contrat du 16 octobre 1902 avec le gouvernement argentin, la Société a, en effet, le droit d'émettre des obligations pour couvrir le montant total des travaux, ces obligations étant garanties spécialement par le port et ses produits, pour un montant total dont le service moyen annuel ne doit pas dépasser 600.000 pesos (3.300.000 fr.) pendant les dix premières années, ce qui correspond au nombre d'obligations 5 0/0 actuellement émises, qui est de 132.000 ; après les dix premières années, et pendant les trente années suivantes, le service des obligations peut atteindre 972.000 pesos (4.800.000 fr.) pour l'intérêt et l'amortissement. Le service annuel de l'intérêt des obligations ayant été inférieur au chiffre moyen de 3.300.000 fr. au début de la première période décennale, il pourra lui être supérieur dans le courant de la seconde.

Compagnie Madrilène d'Electricité. — Des comptes présentés à la dernière assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Société, il ressort que les bénéfices nets de l'exercice 1906 ont accusé une appréciable moins-value sur ceux de l'exercice précédent. En effet, ils sont revenus, d'une année à l'autre, de 211.236 fr. 83 pour 1905, à 132.497 fr. 55 pour 1906, soit une diminution de 78,739 fr. 28 pour le dernier exercice.

Voici, d'ailleurs, le bilan qui a été présenté aux actionnaires et que nous comparons à celui de l'exercice précédent :

	Bilan au 31 décembre 1905	1906
Actif	(En pesetas)	
Premier établissement :		
Terrains	778.344 87	758.175 37
Constructions	4.064.266 11	3.964.266 11
Machines et accessoires	5.517.893 62	5.317.893 62
Accumulateurs	1.051.331 40	951.331 40
Canalisations, branchements et registres	9.094.724 09	8.720.024 52
Inventaire pour administration des biens de la Supply	7.736.829 01	7.740.508 39
Matériel et mobilier	4.068.288 50	3.926.244 95
Installation chez les abonnés	62.383 60	63.988 69
Obligations amorties en portefeuille	87.000 »	87.000 »
Titres en portefeuille	4.486.498 37	4.876.366 67
Caisse et banques	1.250.079 51	1.412.859 45
Débiteurs	2.237.256 76	2.485.422 21
Cautionnements	247.343 16	187.365 62
Total de l'actif	40.682.239 »	40.391.447 »
Passif		
Capital social (60.000 actions de 100 pesetas)	6.000.000 »	6.000.000 »
Obligations 5 0/0 (1896-1945) en circulation	21.018.500 »	20.796.500 »
Obligations amorties	981.500 »	1.203.500 »
Fonds de réserve	461.666 64	468.640 19
Créanciers	2.349.391 17	2.419.128 07
Réserve pour administration des biens de la Supply	9.188.166 95	9.188.166 95
Profits et pertes bruts	683.014 24	315.511 79
Total du passif	40.682.239 »	40.391.447 »

Les bénéfices accusés par les bilans ci-dessus comprennent les profits nets de l'exercice et les sommes reportées précédemment à nouveau. En effet, les bénéfices des deux derniers exercices s'établissent, d'après le Compte de Profits et Pertes de la manière suivante :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1905	1906
Crédit	(En pesetas)	
Produits de l'exploitation.......	5.518.914 42	5.426.472 56
Débit		
Réserve statutaire..............	11.117 73	6.973 55
Assurances, loyer, impôts et licences....................	530.615 76	578.290 91
Droits de timbre et de transmission.........................	56.745 80	40.152 42
Entretiens divers...............	375.628 06	376.623 63
Frais généraux d'administration et de direction...............	392.259 72	443.616 05
Frais généraux de fabrication...	1.296.014 87	1 252.446 77
Frais d'administration des biens de la Supply..................	1.100.000 »	1.100.000 »
Service des obligations.........	1.270.762 50	1.270.575 »
Changes et divers..............	214.533 15	225.296 68
Bénéfices nets.................	211.236 83	132.497 55
Sommes égales.........	5.518.914 42	5.426.472 56

En ajoutant aux bénéfices nets ci-dessus les reports des exercices précédents auxquels il a été fait allusion plus haut, soit 471.777 fr. 41 pour 1905 et 183.014 fr. 24 pour 1906, on obtient un solde disponible de 315.511 francs 79 en 1906, contre 683.014 fr. 24 en 1905.

Cette année, comme pour les quatre années précédentes, il n'a été réparti aucun dividende. La raison en est aux charges toujours croissantes qui pèsent sur la Société et qui proviennent des erreurs commises en 1897, lors de l'achat des actions de la *Supply Company*, entreprise concurrente ; en 1901, au moment de la reprise de la station centrale établie par le groupe *Schuckert* et de l'affermage pour cinquante ans, à partir de cette même année, des usines de la *Supply Company*, pour un montant annuel de 1.100.000 fr., double à peu près de celui que réalisait comme profits cette dernière Compagnie ; de l'augmentation du capital-obligations et enfin de la tension du change. Nous sommes donc loin des années florissantes de la Compagnie, alors qu'elle distribuait, non pas 25 pesetas, comme en 1901, mais bien des répartitions de 110 à 130 pesetas, chiffres relevés de 1898 à 1900.

Autrement la Compagnie, au point de vue de l'exploitation proprement dite, est plutôt favorisée. En effet, le nombre des abonnés, qui était de 8.817 en 1897, est passé à 10.042 en 1898, à 11.047 en 1899, à 9.163 en 1900, à 20.241 en 1901, à 20.515 en 1902, à 21.240 en 1903, à 22.128 en 1904, à 23.151 en 1905, et à 23.937 en 1906. Comme on le voit, l'année 1906, malgré son chiffre très réduit de bénéfices, est celle qui s'est le plus distinguée par l'augmentation du nombre des abonnés. C'est pourquoi il semble que la situation actuelle ne se prolongera pas. La Société vient, en effet, de conclure un contrat avec une grande Société de transport électrique et, d'autre part, une entente est intervenue avec deux Compagnies concurrentes, la *Compagnie Méridionale* et la *Compagnie de Chonnbert*.

Société Marseillaise. — Cette Société convoque ses actionnaires en assemblée générale extraordinaire le 12 septembre prochain, au siège social, à Marseille. Cette réunion est la conséquence de l'augmentation de capital qui a été votée le 20 juin dernier. Elle a pour but la vérification de la sincérité de la déclaration faite par le président du Conseil d'Administration, suivant acte notarié, de la souscription des 40.000 actions représentant l'augmentation du capital de 20 millions, ainsi que du versement d'une somme supérieure au premier quart sur chacune de ces actions, et la modification à certains articles des statuts, pour les mettre en rapport avec cette augmentation de capital. Elle aura, en outre, à donner pouvoir au Conseil d'administration pour les dépôts et publications des pièces jugées nécessaires par la loi.

Rappelons que tous les actionnaires anciens et nouveaux, quel que soit le nombre des actions qu'ils possèdent, sont admis à cette assemblée, à la condition de déposer leurs titres dans les caisses de la Société huit jours au moins avant la date de la réunion.

Il est à peine besoin d'insister sur l'intérêt qu'il y a pour les actionnaires d'assister ou de se faire représenter à cette assemblée.

Syndicat Minier. — Les actionnaires de la *Société du Syndicat Minier* se sont réunis en assemblée générale extraordinaire le 17 août sous la présidence de M. Charet de la Frémoire, président du Conseil, à l'effet de vérifier la sincérité de l'augmentation de capital de 3.250.000 fr., décidée par l'assemblée extraordinaire du 6 juin dernier et reconnaître la sincérité du versement du premier quart de cette augmentation de capital.

Après avoir entendu la lecture de l'acte notarié, l'assemblée a adopté à l'unanimité les résolutions suivantes :

1° L'assemblée générale, après vérification, reconnait la sincérité de la déclaration faite par le président du Conseil d'administration, suivant acte reçu par Me Ader, notaire à Paris, le 9 août 1907, de la souscription des 35.000 actions de 100 fr. qui étaient à souscrire en espèces, en vue de l'augmentation de capital autorisée par l'assemblée générale extraordinaire du 6 juin 1907 et du versement du premier quart sur chacune de ces actions ;

2° En conséquence de la délibération qui précède, l'augmentation de capital se trouve réalisée et le capital social, qui était primitivement de 2.500.000 fr., divisé en 25.000 actions de 100 fr., est élevé à 6.000.000 de francs, divisé en 60.000 actions de 100 fr. ;

3° L'assemblée générale décide que, par suite de l'augmentation de capital, le premier paragraphe de l'article 6 des statuts est modifié ainsi qu'il suit :

« Le fonds social est fixé à la somme de 6 millions de « francs, divisé en 60.000 actions de 100 fr. chacune, dont « 2.500.000 fr. formant le capital originaire et 3.500.000 fr. « montant de l'augmentation résultant des décisions d'assem- « blées générales d'actionnaires des 6 juin 1907 et 17 août « 1907. »

Le deuxième paragraphe de l'article 6 est modifié comme suit :

« Ces 60.000 actions sont émises contre espèces et ont été « libérées du quart au moins, lors de la souscription » ;

4° L'assemblée générale autorise M. A. Charet de la Frémoire, président du Conseil d'administration, à retirer de chez le tiers dépositaire les fonds qui ont été déposés entre ses mains et qui représentent le versement effectué sur les 35.000 actions émises pour les remettre à la Société du Syndicat Minier.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies) du 23 au 29 juillet 1907 (30e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	1906	Recettes brutes des années 1907	1906	Différence pr 1907
Etat..................	2.916	1.106	1.076	30.173	30.166	+ 7
Paris-Lyon-Méditer...	9.505	10030	10180	283 400	278 700	+ 4.700
— Chemins Algériens	513	342	299	7.248	6.133	+ 1.115
Nord..................	3.765	5.269	5.085	143.050	138.797	+ 4.253
Ouest.................	3.857	4.415	4.508	113.723	111.472	+ 2.251
Orléans...............	7.312	5.407	5.295	142.492	137.677	+ 4.815
Est...................	4.971	4.418	4.238	123.571	116 871	+ 6.700
Midi..................	3.835	2.361	2.471	63 985	63 386	+ 599
Est-Algérien..........	898	197	188	5.657	5.161	+ 496
Bône-Guelma...........	1.386	369	362	8 197	6 853	+ 1.344
Ouest-Algérien........	296	117	126	2 300	2.221	+ 79
Lignes Algériennes...	925	149	143	2.725	2 565	+ 160
Médoc.................	103	30	22	745	729	+ 16

La Production de l'étain en 1906. — D'après les renseignements que l'on possède actuellement sur les pays producteurs d'étain, la production de ce métal dans le monde peut être évaluée à 95.930 tonnes en 1906. Le tableau suivant permet de comparer les chiffres de la production pendant les deux dernières années :

Pays producteurs	1905	1906
	(Tonnes	métriques)
États Malais	57.756	60.647
Banca et Billiton	12.877	13.495
Bolivie	12.700	13.317
Cornouailles	3.918	4 104
Australie	5.108	5.367
	92.359	96.930

On voit d'après ce tableau que ce sont toujours les États Malais qui occupent le premier rang pour la production de l'étain. Voici comment se compare la production dans le monde depuis 1890 :

Années	Tonnes métriques	Années	Tonnes métriques
1890	55.100	1899	76.950
1891	69.900	1900	76.780
1892	73.310	1901	88.715
1893	78.670	1902	88.679
1894	85.700	1903	95.392
1895	87.160	1904	93.717
1896	87.380	1905	92.359
1897	77.710	1906	96.930
1898	77.330		

On voit que, depuis 1890, la production a augmenté de de 41.830 tonnes, soit plus de 75 0/0.

Les prix de l'étain ont présenté des variations très sensibles pendant ces dernières années. Le tableau suivant, qui permet de suivre les fluctuations depuis 1850, permet de s'en rendre compte :

Années	Cours moyen	Années	Cours moyen
	Liv. st. sh. d.		Liv. st. sh. d.
1850	77. 10. 0	1901	116. 10. 0
1860	132. 0. 0	1902	118. 10. 0
1870	119. 0. 0	1903	126. 0. 0
1880	84. 10. 0	1904	126. 10. 0
1890	96. 0. 0	1905	148. 0. 0
1900	130. 0. 0	1906	188. 0. 0

Au commencement de 1907, le prix de l'étain était de 193 liv. st. 10 sh. la tonne. Il a oscillé depuis dans les deux sens, ainsi que le montre le tableau ci-après :

	Liv. st.	sh.	d.
Cours au 1er Janvier 1907	193	10	0
— 1er Février —	192	0	0
— 1er Mars —	192	0	6
— 1er Avril —	185	15	0
— 1er Mai —	195	10	0
— 1er Juin —	187	10	0
— 1er Juillet —	192	15	0
— 1er Août —	180	5	0

En ce qui concerne les feuilles d'étain et les feuilles étamées, les exportations ont atteint, pour les États-Unis, 72.830 tonnes en 1904, 64.060 tonnes en 1905, 62.500 en 1906. Après les États-Unis, les principaux pays exportateurs de ces articles sont les Indes anglaises, l'Allemagne, la Hollande et la France.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 août 1907 :

Dépôts de fonds	6.381.390 97
Retraits de fonds	3.141.321 10
Excédent de dépôts	3.240.069 89

Excédent de dépôts, du 1er janvier au 20 août 1907 : 2.738.866 fr. 93.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 août 1907 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 285.271 fr. 48;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 1.985.687 fr. 36.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	16 août	22 août
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.801.287.627	2.810.372.471
Argent	969.699 954	970.452.819
	3.770.987.582	3.780.824.991
Effets échus hier à recevoir à ce jour	41.360	50.382
Portefeuille Paris { Effets Paris	330.773.922	329.260.800
Portefeuille Paris { Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris { Effets du Trésor	16.568	138.530
Portefeuilles des succursales	539.342.128	526.268.995
Avances sur lingots à Paris	384.000	169.000
Avances sur lingots dans les succurs.	3.837.300	7.409.800
Avances sur titres à Paris	173.895.213	175.609.972
Avances sur titres dans les succurs.	396.076.656	397.863 725
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.043	99.627.043
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	28.700.772	28 716.437
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	2.895.742	2.918 603
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	121.706.477	117.496.357
Total	5.813 703.461	5.771 442.834
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.670 724 835	4.598.061.110
Arrérages de valeurs déposées	21 365.072	20 866.244
Billets à ordre et récépissés	5.753.802	5 597.557
Compte courant du Trésor, créditeur	297 800 681	324 303.683
Comptes courants de Paris	389.805 631	395 081.741
Comptes courants dans les succursales	70.782 062	68.449.756
Dividendes à payer	3 321.905	3.152.120
Escompte et intérêts divers	6 355.661	6.795.742
Réescompte du dernier semestre	2.664 507	2.664.507
Divers	120.113.794	121.454.865
Total	5.813.703.461	5.771.442.834

Comparaison avec les années précédentes

	27 août 1903	25 août 1904	24 août 1905	23 août 1906	22 août 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.120 6	4.165.6	4.239.8	4.413.8	4 598 0
Encaisse or	2 556 2	2.689.3	2.969 2	2 923.4	2.810.3
— argent	1.121 5	1 121.9	1.109.7	1.060.3	970.4
Portefeuille	592 7	520.0	472.3	634 5	855 6
Avances aux partic.	443.0	493.0	465.7	510.7	573.4
— à l'Etat	180.0	180 0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	261.1	227.3	315.5	326.5	324.3
— partic.	509.6	648 6	618 8	552.8	463.5
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 50 0/0	3 1/2 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	2.289 7	1.661.4	1 623.0	2.949.7	3.877.1

Les Recettes de l'Indo-Chine. — Il résulte de renseignements parvenus au ministère des Colonies, que les recettes des douanes et régies de l'Indo-Chine pendant le mois de juillet dernier se sont élevées à 2 418.000 piastres, présentant une plus-value nette sur douzième de 209.000 piastres.

Les recettes totales des sept premiers mois se sont élevées à 16.828.000 piastres, supérieures de 1.862.000 piastres aux prévisions budgétaires, et de 3.130.000 piastres aux recettes correspondantes de 1906.

Ce résultat est dû en grande partie à la magnifique récolte de riz qu'a eue la Cochinchine et qui a favorisé son essor économique. Du 1er janvier au 14 juin 1907, les expéditions de riz de Saïgon ont été de 693.542 tonnes, contre 329.136 dans la période correspondante de l'année précédente. La différence est considérable, et ces 693.000 tonnes sont loin de représenter tout le stock disponible probable. A la fin de la récolte, on estimait à 1.500.000 tonnes les quantités de riz qui, la consommation locale assurée, paraissaient devoir rester libres pour l'exportation. Or, en 1906, les sorties totales n'ont atteint que 714.343 tonnes et en 1902, l'année qui jusqu'ici tenait le record des exportations de riz, ces exportations n'ont été que de 985.000 tonnes. Tous les pays de l'Indo-Chine, à l'exception du Tonkin, ont du reste concouru à la plus-value de recettes, bien qu'ils n'aient pas été aussi bien partagés que la Cochinchine au point de vue des récoltes.

Le Budget de l'Afrique occidentale française. — A la clôture de l'exercice 1906, le budget général de l'Afrique occidentale française se solde par un excédent global dont le montant s'élève, en chiffres ronds, à 2.302.000 francs.

Cet excédent de recettes a été versé aux caisses de réserve, dont l'avoir est à l'heure actuelle de 11.764.000 francs.

Dès à présent, on peut fonder également les meilleures espérances sur les résultats de l'exercice 1907. Les recettes des douanes pour les sept premiers mois présentent, en effet, un excédent de 1.183.000 fr. sur les recettes correspondantes de l'exercice précédent.

Le Commerce de la Côte-d'Ivoire. — D'après le rapport d'ensemble sur la situation générale de la Côte d'Ivoire, le mouvement commercial de cette colonie, qui dépassait 29 millions en 1905, a été seulement de 24 millions en 1906. La diminution est de 2 millions pour les importations et de 3 millions pour les exportations. Cette réduction provient en partie d'un nouveau mode d'évaluation des marchandises introduites dans la colonie. De plus, le caoutchouc qui en est exporté n'est coté que 4 francs le kilogramme, alors que la moyenne réelle des cours est de 8 francs. Il faut donc compter 5 millions environ d'exportations en plus de ce qu'indique la statistique officielle.

Il faut aussi tenir compte de ces faits lorsqu'on examine les échanges de la colonie avec la métropole. D'après le rapport, ces derniers ont diminué de 4 millions. Il est vrai que l'importation française, qui avait, en 1904, atteint le niveau de sa concurrente étrangère, grâce au monopole des fournitures du chemin de fer accordé à l'industrie métropolitaine, n'a pas pu se maintenir sur cette position. Pourtant, elle continue à être favorisée par les mêmes marchés, qui lui ont procuré la vente d'une grande quantité de matériaux non dénommés. Mais l'étranger a vu grossir encore sa part dans les envois de conserves de viande et de poissons, de riz, de tabacs, de tôles ondulées, de savons, d'outils, de tissus et d'alcools.

Le commerce avec la France est tombé des deux tiers à la moitié des exportations. Il convient de signaler les améliorations apportées par les étrangers à leurs lignes de navigation. Celles-ci tendent de plus à détourner le fret de nos ports, ceux-ci étant desservis dans des conditions défectueuses.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Jusqu'à nouvel ordre et par exception, les actions ordinaires nos 4001 à 6000 et 70876 à 80875, de la Société des Usines de Briansk, peuvent circuler en titres démunis de coupons, mais accompagnés du talon donnant droit à la nouvelle feuille de coupons.

En ce qui concerne les actions nos 1 à 4000 et 54001 à 70875 actuellement démunies du talon, ces titres doivent être accompagnés d'un reçu au porteur délivré par la Société Générale et devant être échangé ultérieurement contre la nouvelle feuille de coupons.

Depuis le 29 juillet présent mois, les obligations 3 0/0 série A, nos 1 à 165000, de la Société Autrichienne-Hongroise privilégiée des Chemins de fer de l'Etat, ne sont plus négociables qu'en titres munis de la nouvelle feuille de coupons.

Au sujet du versement du 3e quart, soit 125 fr. par action, appelé le 6 août sur les actions de la Compagnie générale de Distribution d'Energie électrique depuis le 29 juillet (Décision de la Chambre syndicale), lesdites actions ne sont plus négociables qu'en titres libérés de 375 fr.

Par suite de l'émission au pair de 16.000 actions nouvelles de 250 francs de la Compagnie générale d'Eclairage de Bordeaux, dont la souscription, ouverte jusqu'au 10 août, est réservée par préférence aux anciens actionnaires, à raison d'une action nouvelle pour deux actions anciennes, depuis le 3 août, les actions de ladite Société, se négocient sous deux rubriques distinctes, affectées : l'une, aux actions estampillées du droit à la souscription, et l'autre, aux actions non estampillées.

Depuis le 3 août, les 7.000 obligations nouvelles de 500 fr. 4 0/0, nos 21001 à 28000, jouissance avril-octobre, de la Compagnie du Gaz et régie coïntéressée des Eaux de Tunis, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes nos 4001 à 21000.

Par suite, le nombre des obligations (jouissance avril-octobre) de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 17.000 à 24.000 (nos 7001 à 28000).

Depuis le 3 août, les 1.334 obligations nouvelles de 500 fr. 4 0/0, pouvant être numérotées de 17675 à 19070, de la Compagnie des ports de Tunis, Sousse et Sfax, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 17.561 à 18.895 (nos 1 à 19070).

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Tout comme au cours des dernières semaines, la Bourse de Paris est restée, depuis vendredi, sous l'influence des marchés financiers étrangers. C'est dire que les mouvements qui étaient signalés de New-York et de Londres ont eu, sur sa tenue, tout au moins dans le compartiment des valeurs internationales, des répercussions diverses qui se sont beaucoup atténuées par la suite.

Cependant, et à bien tout considérer, les dispositions générales restent ici satisfaisantes à tous les points de vue, et les incidents du Maroc, notamment, ne causent aucune préoccupation. Il y a là quelque chose de particulièrement intéressant en ce sens, que ce qui se passe témoigne combien notre public, autrefois si impressionnable, est devenu maître de lui.

Après l'élévation du taux de son escompte à laquelle la *Banque d'Angleterre* avait procédé le 15 courant, on s'attendait pour mardi à une mesure identique de la part de la *Banque Impériale d'Allemagne*, mais il n'en a rien été.

★ ★ Les *Rentes Françaises* se sont un peu alourdies.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui clôturait à 94 fr. 50 est à 94 fr. 20. Au comptant, on finit à 94 fr. 25, contre 94 fr. 65.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* s'échange à 95 fr. 25. Nous la laissions à 95 fr. 55, il y a huit jours.

Les *Fonds Coloniaux* sont calmes.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* clôture à 78 fr. 40 au lieu de 78 fr. 35 ; *Tunisien 3 0/0 1892*, 452 fr., contre 450 fr. 50 ; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 464 fr. ; il restait ainsi la semaine dernière ; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 408 francs ; il finissait à 406 fr. 50, jeudi dernier.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont demeurées actives.

Les *Obligations 4 0/0 1865* s'inscrivent à 531 fr. 50, contre 530 fr. 50 ; *Obligations 3 0/0 1869*, 489 fr. 75, gagnant 4 fr. 75.

Les *Obligations 3 0/0 1871* finissent à 404 fr. au lieu de 403 francs.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*), est à 415 francs, au lieu de 415 francs.

Prochains tirages : 26 août : *Ville de Paris 1904 (Métropolitain)* ; 5 septembre : *Ville de Paris 1898* ; 15 septembre : *Ville de Paris 1865* ; 25 septembre : *Ville de Paris 1899 (Métropolitain)*.

★ ★ La *Banque de France*, qui valait 4.020 francs au comptant, clôture à 4.047 francs, également au comptant.

Elle finit à 4.030 francs à terme, au lieu de 4.030 fr.

Pour les neuf premières semaines du second semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 3.880.138 fr. 57.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont à 660 francs au comptant. Elles s'inscrivaient à ce cours il y a huit jours. A terme, elles clôturent à 659 francs, sans changement.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont toujours l'objet de négociations très suivies; elles sont cependant un peu irrégulières.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui clôturait à 503 francs 75, s'inscrit à 502 fr. 50; *Communales 2 60 0/0 1879*, 480 francs; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 490 fr., contre 493 fr. 50; *Obligations Foncières 1895*, 460 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 448 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 504 francs; elles étaient à 503 francs il y a huit jours.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* finissent à 459 fr. 25.

Prochains tirages : 5 septembre : *Foncières 1879* et *1885*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* se sont, quelques-unes au moins, encore montrées tout d'abord irrégulières, mais au dernier moment elles sont en notable reprise.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* est à 1.407 francs, contre 1.395 francs il y a huit jours.

Le *Crédit Lyonnais* finit à 1.163 francs, au lieu de 1.151 francs.

La *Société Générale* se tient à 662 francs; elle restait ainsi la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte*, qui clôturait à 675 francs, se traite actuellement à 672 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne*, qui s'échangeait à 645 fr. il y a huit jours, termine à 665 francs.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* est aux environs de 660 francs.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* se tient à 251 francs contre 252 francs jeudi dernier.

Le *Crédit Mobilier Français* clôture à 117 fr.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* s'inscrit à 835 francs au comptant.

La *Banque de l'Algérie* s'échange à 1.214 fr. 50 au comptant, contre 1.205 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui finissait à 1.385 francs, termine à 1.370 francs.

La *Rente Foncière* cote 400 francs, au lieu de 413 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* s'inscrivent à 110 francs au comptant, contre 107 fr. 50 il y a huit jours.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* sont bien tenues à 455 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* n'ont, en général, que peu varié.

L'*Est*, qui se tenait à 915 francs il y a huit jours, reste à 910 francs.

Le *Midi*, qui finissait à 1.108 francs la semaine dernière, se tient encore ainsi.

L'*Ouest* cote, au dernier moment, 835 fr. 50, contre 839 francs il y a huit jours.

Le *Nord*, qui était à 1.734 francs il y a huit jours, finit à 1.748 francs.

Le *Lyon* cote 1.336 francs, contre 1.345 francs.

L'*Orléans*, qui clôturait à 1.350 francs au comptant et à 1.347 francs à terme, s'inscrit à 1.353 francs au comptant.

Pour les trente premières semaines de 1907, les recettes de ces Compagnies accusent les augmentations suivantes sur celles de la même période de 1906 : *Paris-Lyon*, 4.700.000 fr.; *Nord*, 4.253.000 fr.; *Ouest*, 3.251.000 fr.; *Orléans*, 4.815.000 fr; *Est*, 6.700.000 fr.; *Midi*, 599.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont donné lieu à des variations de cours beaucoup moins importantes que précédemment.

L'action du *Métropolitain de Paris* est à 501 fr., contre 499 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui finissait à 225 francs, est à 224 francs.

La *Thomson-Houston*, qui est à 579 fr., terminait la semaine dernière à 549 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*), qui était à 127 francs, reste à 130 fr.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique*, qui était à 255 francs au comptant, et à 252 francs à terme, reste respectivement à 253 francs et à 255 francs.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), termine à 262 francs au comptant, sans changement.

La *Société d'Electricité de Paris* finit à 363 fr., elle s'échangeait à ce cours il y a huit jours.

L'*Omnium Lyonnais* s'inscrit à 126 francs au comptant.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, qui terminait à 287 fr., se tient à 276 francs.

L'action de la *Dynamite Centrale*, que nous laissions à 618 au comptant, s'inscrit à 613 francs.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* est à 215 francs, elle restait il y a huit jours à ce même cours.

Les *Chargeurs Réunis* clôturent à 582 francs au comptant, contre 600 francs; *Messageries Maritimes*, 219 fr., sans changement.

L'action *Suez*, qui était à 4.460 fr. clôture ainsi.

Du 1er janvier 1907 au 21 août courant, les recettes totales du Canal s'établissent à 73.363.000 francs contre 70.679.000 francs pendant la même période de 1906 et 74.811.000 francs en 1905.

Les *Omnibus de Paris* valent 884 francs, contre 880 francs.

Pour la trente-deuxième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie s'établissent à 754.612 francs, contre 713.605 fr. 95 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 12 août, les recettes totales s'élèvent à 28.001.279 fr. 20, contre 27.670.528 fr. 85 pendant la période correspondante de l'année dernière, d'où une augmentation de 330.750 fr. 35 pour 1907.

Les *Voitures à Paris* sont à 222 fr., contre 223 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* reste à 248 fr. 50; elle était à 249 francs la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* se tient à 160 fr. à terme. Elle valait 156 francs il y a huit jours.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* se traitent à 496 fr. 75.

Le coupon n° 2 de ces titres, à échéance du 1er septembre, est payable à raison de 11 fr. 40 à Paris, à la Banque Etienne Muller et Cie, 366, rue Saint-Honoré, et à Bruxelles à la *Caisse Générale de Reports et de Dépôts*.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été agités, mais ils clôturent généralement en reprise appréciable sur les plus bas cours faits pendant la semaine.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui était à 78 fr. 75, finit à 79 fr. 35.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) reste à 84 fr. 25 à terme.

La *Rente Extérieure Espagnole* finit à 90 fr. 80, au lieu de 90 fr. 40 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* clôture à 102 francs, comme il y a huit jours.

Le *Russe 5 0/0 1906* s'inscrit à 86 fr. 65; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 60 fr. 10; *Russe 3 0/0 1896*, 58 fr. 50.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* termine à 79 fr. 40; elle était à 79 fr. 30 il y a huit jours.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui valait 93 fr. 90, jeudi dernier, s'inscrit à 94 fr. 10.

Le *Japonais 4 0/0 1905* finit à 89 francs au comptant, et le *5 0/0 1907*, à 101 fr. 85, également au comptant. Ces fonds clôturaient respectivement, la semaine dernière, à 88 fr. 25 et 101 fr. 90.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* cote 448 francs, au lieu de 449 francs.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui était à 684 fr., finit à 677 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* est bien tenue à 540 francs.

La *Banque d'Athènes*, qui était à 112 francs à terme et 114 francs au comptant, cote, sur ces deux marchés, 112 francs.

La *Banque Espagnole de Crédit* finit à 235 fr. 50 au comptant.

La *Banque du Nord* clôture à 1.127 fr. au comptant, sans changement.

La *Banque de Londres et de Mexico* reste à 596 fr. au comptant.

La *Banque Nationale du Mexique* s'inscrit à 929 fr. à terme et à 932 fr. au comptant, contre 934 fr. et 941 fr. la semaine dernière.

La *Banque Centrale Mexicaine* est à 435 francs au comptant, contre 430 francs.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* sont à 370 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* reste à 371 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols*, sont un peu plus hésitants.

Les *Andalous* terminent à leur même cours de 109 francs; *Nord de l'Espagne* à 259 fr., contre 262 fr.; *Saragosse*, 361 francs, au lieu de 359 francs.

Depuis le 1er janvier, les recettes de ces Compagnies accusent les variations suivantes sur celles de la même période de 1906 : *Augmentations : Madrid-Saragosse*, 1.290.180 pesetas 38 (1er janvier au 20 juillet); *Nord de l'Espagne* 3.467.394 75 pesetas (1er janvier au 31 juillet). — *Diminution : Andalous*, 405.392 pesetas (1er janvier au 31 juillet).

La *Sosnowice*, qui finissait à 1.276 fr., cote 1.326 francs; *Briansk*, 266 fr., contre 268 francs il y a huit jours.

Le *Rio-Tinto* a encore été très agité. Il finit à 1.872 francs, contre 1.820 francs il y a huit jours, après 1.778 francs au plus bas.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* restent à 348 fr.; actions privilégiées, 359 fr.

Pour la première décade d'août, les recettes des voitures de cette Compagnie se sont élevées à 633.556 fr., contre 572.792 francs pendant la décade correspondante de 1906. Du 1er janvier au 10 août, les recettes totales s'élèvent à 12.415.733 francs, au lieu de 11 millions 578.792 francs pendant la même période de 1906. D'où une augmentation, pour 1907, de 866.941 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché en Banque a été tiraillé, de nouveau, cette semaine; aussi a-t-il enregistré des variations plus ou moins sensibles dans les deux sens.

Au dernier moment, il se montre encore irrégulier; néanmoins, les dispositions générales sont, au fond, plus encourageantes.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 93 francs, contre 93 fr. 15; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* est à 81 fr. 90, contre 83 francs il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* se tient à 71 fr. 40, au lieu de 71 fr. 60 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* clôture à 51 fr. 60, contre 51 fr. 75; *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, qui finissait à 31 fr. 30 la semaine dernière, se tient à 31 fr. 40.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* reste à 91 fr. 75.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* sont à 1.312 francs, sans changement.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* termine à 508 francs.

La *Banque de Yucatan* clôture à 298 fr. ..; elle s'échangeait à 295 francs il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* s'inscrivent à 187 francs.

L'action *New Egyptian* est à 27 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* se tient à 280 francs.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires du *Chemin de fer de Goyaz* sont toujours fermes à 453 fr. 50.

C'est le 1er septembre prochain que se détache, sur ce titre, le coupon semestriel de 12 fr. 50.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* s'échange à 447 francs.

L'*Union des Tramways* est bien tenue à 61 francs.

Les actions de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Dietrich* finissent à 825 fr.

L'action *Automobiles Jean-Bart* est à 98 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* est à 90 francs.

Les actions de la *Société Française de Machines-Outils* sont toujours demandées aux environs de 114 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Bahia* sont actives à 460 francs.

Les *Obligations 5 0/0 première hypothèque de la Société concessionnaire du Port de Para* clôturent à 430 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est recherchée à 269 fr.

L'action *Central Electrique du Nord* reste demandée à 77 fr. 50.

L'action *Dniéprovienne* est à 1.280 francs; elle finissait à ce cours il y a huit jours.

Les *Aciéries du Donetz* terminent à 750 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui étaient à 592 francs, s'inscrivent à 598 francs.

Les actions de la *Balia-Karaïdin*, qui finissaient à 608 fr. la semaine dernière, clôturent à 614 francs.

L'action privilégiée *Haut-Volga* reste à 230 francs.

Les *Usines Maltzof* s'échangent à 761 francs, contre 766 fr.

L'action ordinaire *Makeevka* s'inscrit à 330 francs; quant à l'action privilégiée, elle est à 610 francs.

L'action *Platine* reste à 612 francs, contre 579 francs.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises* (*Prowodnik*) clôture à 455 francs.

L'action *Huanchaca*, qui s'inscrivait à 107 francs, est à 106 fr. 50.

Le *Cape Copper* est à 252 fr. 50, contre 218 fr. 50; *Tharsis*, 166 fr. 50, contre 16) francs.

L'action *Charbonnages de Kolosvsar* se tient à 170 francs.

La *Harpener* finit à 1.506 francs, contre 1.505 francs il y a huit jours.

La *Doubowaïa-Balka* reste à 1.205 francs, comme il y a huit jours.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* finissent à 82 francs.

La *Part de Monaco* finit à 5.410 francs : elle clôturait à 5.450 francs la semaine dernière.

L'action *Syndicat Minier* s'avance à 214 fr. 50.

Nous nous reportons, au sujet de cette Société, à l'« Information » que nous publions plus haut, et qui rend compte de l'assemblée générale extraordinaire qui a eu lieu le 17 courant. Ajoutons qu'il résulte des déclarations de l'administrateur-délégué, M. Capdeville, que la *Société du Syndicat Minier* doit arriver, dans le groupe des Pyrénées seul, à une production d'un minimum de 18.000 tonnes. Toutes les laveries sont actuellement réglées et en mesure de fournir leur maximum de production, étant donné que les stocks de minerais emmagasinés et à passer par les laveries sont considérables.

En somme, de toutes les explications données par M. Capdeville, administrateur-délégué, il résulte que le travail dans les mines a été poussé avec la plus grande activité, et que les travaux de traçage, exécutés l'année précédente, permettront, dès que les systèmes de transports seront complètement aménagés, une exploitation intensive dont la Société attend les meilleurs résultats.

Les *Obligations Ville de Bahia 5 0/0 1905* sont à 424 fr. sans changement.

Les actions *Phosphates de la Floride* s'inscrivent à 153 francs 50.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

21 août 1907.

Blé : Les importations en juillet et pendant la campagne 1906-1907. — **Sucre** : La production mondiale. — **Vins** : Situation et rendement probable. — **Métaux** : Les cours.

Blé. — Les documents statistiques de l'Administration des Douanes, qui viennent d'être publiés, permettent d'établir le mouvement de nos importations et exportations de céréales et farineux alimentaires pendant le mois de juillet.

Voici en particulier quel a été, pendant le même mois, et d'après les provenances, le mouvement des entrées en blé, au commerce général et au commerce spécial :

Pays de provenance		Commerce Général	Commerce Spécial
		(Quintaux)	
Angleterre		14	28
Belgique		11.559	3
Russie, Mer Noire		360.172	81.499
Allemagne		475	» »
Roumanie		24.235	21.949
Turquie		3.823	119
Indes anglaises		13 125	182
Australie		72.317	1.415
Etats-Unis O. A		108.070	388
— O. P		14.640	»
République Argentine		48.451	6.599
Autres pays		2.141	727
		659.022	112.909
Algérie	117.852		
Tunisie	5.765		
Zone franche	1.386		
		125.003	125.006
Totaux du mois		784.025	237.915

Comme on le remarquera, sur les 237.915 quintaux de blés livrés à la consommation pendant le mois de juillet, 125.006 quintaux, soit un peu plus de la moitié, proviennent d'Algérie, de Tunisie et de la zone franche, et sont entrés sans avoir eu à acquitter les droits.

En ce qui concerne le commerce général, tant aux entrées qu'aux sorties, nous constatons que le blé et la farine de blé ont donné lieu, pendant le mois de juillet au mouvement d'ensemble suivant :

Quintaux	Blés	Farines
Importations	784.025	25.130
Exportations	173.527	265 523
Balances à l'importation	610.498	»
— à l'exportation	»	240.393

Soit, en ramenant la farine en blé à raison de 70 kilos de farine pour 100 kilos de blé, un solde à l'importation de 267.080 quintaux de blé pour le mois et, depuis le commencement de la campagne, de :

	Balance Exportation	Balance Importation
1906 août	»	347.258
— septembre	»	425.685
— octobre	»	611.314
— novembre	»	607.915
— décembre	»	522.818
1907 janvier	»	485.956
— février	»	100.600
— mars	»	114.199
— avril	»	100 016
— mai	»	210.046
— juin	»	362.090
— juillet	»	267.080
Total	»	4.215.007
Exportation à diminuer	»	»
Balance à l'importation	»	4.215.007

Enfin, en comptant l'hectolitre de blé à un poids moyen de 75 kilos, ce dernier chiffre nous donnerait, comme quantités importées pendant les douze mois de la campagne, au titre du commerce général, l'équivalent de 5.620.009 hectolitres, contre 3.854.018 hectolitres l'année dernière pour le même temps.

***

La pluie demandée par les quelques départements du Midi où, la moisson terminée, on pense aux sarrasins et aux pommes de terre, contribue partout ailleurs à aggraver le retard de la récolte ou des battages.

Dans le Nord-Ouest la moitié des champs est encore à couper, les blés arrivant à peine à maturité; dans le Nord, le Pas-de-Calais et la Somme on est en pleine moisson; dans les départements voisins et dans l'Est on engrange, mais beaucoup de blés restent encore dans les champs.

A la Bourse de Commerce de Paris, la tendance s'est raffermie sur de nombreux ordres d'achats. D'ailleurs, une hausse était à prévoir par suite de l'importance du découvert qui ne pourra que difficilement se racheter. Le stock des blés est pour ainsi dire nul, 250 quintaux seulement.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	25 juil. 1907	1er août 1907	8 août 1907	14 août 1907	21 août 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	25 75	28 75	24 50	24 12	24 ..
Liverpool	20 85	20 85	20 11	19 30	20 10
Anvers	20 ..	19 50	19 25	19 25	20 25
Berlin	26 21	25 09	25 31	25 15	26 09
Budapest	23 84	23 62	24 99	24 14	24 ..
Chicago	17 21	17 25	17 06	16 23	16 64
New-York	18 66	18 69	18 65	17 95	18 54

Farines. — La boulangerie est toujours aussi réservée dans ses achats, et ne s'approvisionne que pour ses besoins immédiats.

Voici comment s'établissent les prix aux 100 kilos pour les principales marques en disponible :

Marques de choix	36 30	à	36 62
Premières marques	36 30	à	.. ..
Bonnes marques	35 35	à	35 67
Marques ordinaires	34 39	à	35 03

Taxe officieuse du Pain à Paris. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain pour la deuxième quinzaine d'août, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

Prix du quintal de farine	Fr.	36 716
Frais de panification		13 179
Total	Fr.	49 805

Le rendement étant de 128 kilos de pain par 100 kilos de farine, le kilo de pain 1re qualité revient à 0 fr. 38.96, et le pain de 2 kilos à 0 fr. 77.92, soit 0 fr. 78.

Eléments de la taxe officieuse : 3 dixièmes de farines de choix, 2 dixièmes premières marques, 3 dixièmes ordinaires, 2 dixièmes farine fleur. Le prix des farines fleur de Paris est majoré de 1 fr. par quintal pour « frais accessoires ».

Sucres. — M. Otto Licht vient de publier une statistique intéressante sur la production mondiale du sucre de 1850-1851 à 1906-1907.

Le *sucre de canne* comprend la production de la Louisiane, de Porto-Rico, des îles Hawaï, de Cuba, La Trinidad, La Barbade, Jamaïque, Antigua, Saint-Kitts, Martinique, Guadeloupe, Sainte-Croix, Saint-Domingue, les Petites Antilles, le Mexique, l'Amérique centrale, la Guyane anglaise, Surinam, le Venezuela, le Pérou, la République Argentine, le Brésil, Java, les Philippines, le Queensland, la Nouvelle-Galles-du-Sud, les îles Fidji, l'Egypte, le Natal, l'île Maurice, la Réunion, l'île de Formose.

Comme l'Inde ne produit guère que pour sa consommation intérieure, il n'est pas tenu compte de son chiffre annuel, qui est d'environ 2 millions de tonnes.

Le *sucre de betterave* comprend la production de l'Amérique du Nord, de l'Allemagne, de l'Autriche-Hongrie, de la France, de la Russie, de la Belgique, de la Hollande, de la Suède, du Danemark, de l'Italie, de l'Espagne, de la Rou-

manie, de la Serbie, de la Bulgarie, de la Grèce et de la Suisse :

Années ou campagnes	Sucre de canne	Sucre de betterave	Ensemble
—	—	—	—
		(En tonnes)	
1850-1851........	1.106.415	206.349	1.312.764
1860-1861........	1.464.621	403.235	1.867.856
1870-1871........	1.827.240	1.078.957	2.905.837
1875-1876........	2.162.973	1.454.987	3.617.960
1880-1881........	2.119.665	1.797.278	3.916.943
1885-1886........	2.527.134	2.236.790	4.763.924
1890-1891........	2.815.135	3.689.433	6.504.568
1891-1892........	2.833.805	3.476.905	6.310 710
1892-1893........	3.322.474	3.420.421	6.742.895
1893-1894........	3.393.796	3 879.881	7.273.677
1894-1895........	3.755.056	4.775.458	8.530.514
1895-1896........	3.555.721	4.353.949	7.909.670
1896-1897........	3.011.422	4.911.101	7.922.523
1897-1898........	3.178.461	4.852.154	8.030.615
1898-1899........	3.176.841	4.981.007	8.157.848
1899 1900........	3.060.287	5.444.316	8.504.603
1900-1901........	3.308.726	5.948 521	9.257.247
1901-1902........	4.078.482	6.709.872	10.788.354
1902-1903........	4.289.040	5.523.028	9.812.068
1903-1904........	4.440.892	5.856.633	10.297.525
1904-1905........	4.715.230	4.665.286	9.350.516
1905-1906........	5.207.921	6.888.257	12.096.178
1906-1907........	5.600.000	6.700.000	12.300.000

En ce qui concerne la récolte betteravière, on lit dans le *Journal des Fabricants de sucre :*

« A part les précipitations orageuses et d'une étendue limitée, il n'a pas plu cette semaine et en maint endroit les cultivateurs désirent de l'eau. Les progrès de la plante à sucre sont modérés et dans nombre de cas la racine est en retard comme poids sur l'an dernier. Les résultats d'analyses du laboratoire du Syndicat des fabricants de sucre de France font, il est vrai, ressortir pour la racine un poids moyen plus élevé que celui de l'année dernière à la même époque ; mais le poids approximatif de racines à l'hectare est inférieur à celui de 1906, en raison sans doute de la diminution du nombre de plantes par unité de surface signalée cette année de divers côtés.

« Dans les autres pays européens, la température a laissé souvent à désirer. Tel est en particulier le cas en Allemagne, où les essais de betteraves font ressortir d'une façon unanime un retard notable dans le développement de la racine. De la chaleur, du soleil et des pluies modérées sont indispensables pour faire disparaitre ou atténuer le retard de la récolte. »

Sur le marché de Paris, les transactions restent peu actives. Les acheteurs sont réservés en raison des avis peu encourageants de l'étranger ; la tendance demeure toutefois assez soutenue.

On a clôturé, à Paris, aux cours suivants :

	21 Août
	—
Courant	27 12
Septembre	27 37
3 d'octobre	28 12
4 d'octobre	28 25
4 premiers	28 87

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	24 juill. 1907	1er août 1907	8 août 1907	14 août 1907	21 août 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	23 75	23 50	24 12	26 50	24 37
Londres............	24 13	24 13	24 28	24 18	24 78
Bruxelles...........	24 12	24 12	24 37	24 50	24 75
Amsterdam.........	24 68	24 44	24 44	24 96	25 08
Prague..............	23 20	23 31	23 20	23 41	24 43
Hambourg..........	24 62	24 52	24 56	23 56	24 68
New-York (moscovad)	43 49	44 62	44 62	44 62	38 80

Vins. — On approche vers la récolte dans d'assez bonnes conditions. La température est redevenue partout favorable et les orages que l'on a signalés un peu dans toutes les contrées, et particulièrement dans le Midi, n'ont causé au vignoble que des dégâts insignifiants.

Sur le marché parisien, le *Moniteur vinicole* nous apprend qu'il n'y a encore pas de changements à signaler. Les affaires sont difficiles à engager sur les vins nouveaux et les cours deviennent incertains. On se tâte de part et d'autre; on voudrait acheter dès maintenant, mais chacun a peur de se lancer, craignant de payer trop cher. On parle de vin de 1907 d'Algérie entre 14 à 16 fr., du Midi à 15, 16 et 18 francs.

Les vins vieux ont des cours très fermes, aussi bien en rouges qu'en blancs.

***

D'après un rapport de M. Rey, professeur à l'Ecole d'agriculture de Montpellier, les affaires en vins seraient en ce moment très actives. Les expéditions de vins sont formidables, la preuve en est qu'actuellement tous les wagons-réservoirs sont en circulation.

En effet, la consommation des vins en France, contrairement à ce qui a été affirmé dans un grand nombre de journaux, va en augmentant d'année en année. Ce qui le prouve d'une façon indiscutable, c'est la progression rapide du chiffre annuel de la consommation taxée qui, de 24 millions 593.000 hectolitres en 1870, était en 1900 de 35 millions 963.000, en 1906 de 47 millions 136.000 et atteindra probablement cette année 50 millions.

***

Voici, d'après les cotes fournies au 15 juin dernier par les professeurs départementaux d'agriculture, à combien semble ressortir le rendement probable de la récolte de 1907. Il arrive au total de 53 millions d'hectolitres.

Les principaux départements viticoles produiraient d'après cette statistique : l'Hérault, 9.505.000 hectolitres; l'Aude, 4.597.000; la Gironde, 4.016.900; le Gard, 3.000.000; les Pyrénées-Orientales, 2.040.800; Saône-et-Loire, 2.049.000; Côte-d'Or, 1.209.700 hectolitres, etc.

Le chiffre probable de 53 millions d'hectolitres, légèrement plus élevé que celui de l'an dernier, nous paraît encore modéré comme situation au 15 juin. Depuis, les insectes, les maladies cryptogamiques et les orages ont causé des dégâts qu'il est difficile d'apprécier quant à présent. Toutefois, la déclaration de récolte nous fixera mieux sur les rendements qui pourraient bien alors causer quelques surprises aux intéressés.

Cuivre. — D'après la circulaire de MM. Merton et Cie, les exportations de cuivre du Chili, pendant la première quinzaine d'août, se sont élevées à 1.400 tonnes, y compris 25 tonnes embarquées directement à destination des Etats-Unis. Les arrivages pour la même période ont été de 13.643 tonnes, contre des livraisons de 12.318 tonnes. Les approvisionnements en vue ont donc augmenté de 1.325 tonnes et s'élèvent maintenant à 14.232 tonnes. Le 31 juillet dernier la quantité était de 12.907 tonnes.

	15 août 1907	31 juillet 1907	15 août 1906
	—	—	—
		(En tonnes)	
Stocks en Angleterre et en France..................	6.732	6.107	7.605
Stocks en route du Chili et de l'Australie.............	7.500	6.800	4.750
Total...........	14.232	12.907	12.355

Les affrètements de New-York, Baltimore et Philadelphie se montaient à 3.881 tonnes pour la semaine finissant le 17 août.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	24 juillet 1907	1er août 1907	8 août 1907	14 août 1907	21 août 1907
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible.......	93 . .	88 15 .	84 .. .	82 .. .	79 5 .
A 3 mois	87 .	84 .. .	80 15	79 10 .	77 5 .
Etain : disponible..	183 10 .	182 .. .	170 . .	172 10 .	167 .. .
— à 3 mois....	181 . .	180 15 .	178 5	172 5	166 5 .
Plomb anglais : disp.	22 .	20 . .	20 2 6 ..	20 5 .	19 10 .
— espagnol : —	21 25	19 15 .	19 .. .	20 .	19 3 .
Zinc : disponible .	26 . .	23 5 .	22 15	22 5 .	21 18 .
—					
Glascow					
Fonte disponible..	58 4	57 9	57 .	57 6	56 ½

Xavier GIRARDOT

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 20 août 1907.

Les événements du Maroc. — L'entrevue de Guillaume II et du roi d'Angleterre. — Dépression des fonds allemands. — Le marché monetaire.

Les événements du Maroc ont toujours un grand retentissement en Allemagne, mais sous des aspects différents. Dans le monde officiel on affecte, au sujet de ce qui s'est passé à Casablanca, une indifférence désintéressée. On n'approuve ni ne désapprouve l'action de la France; on en suit les phases en simples curieux. Toute autre est l'attitude de la presse, surtout de la presse officieuse, la seule dont l'opinion importe. Après avoir considéré le débarquement des Français au Maroc comme justifié et nécessaire, elle a subitement changé d'opinion et, avec une unanimité qui montre assez la source unique de son inspiration, elle s'est mise à attaquer violemment la politique française au Maroc. Ces attaques sont tout à la fois violentes et anodines, car elles se produisent à propos de rien. Cela fait qu'elles sont sans portée et qu'elles révèlent simplement un état d'âme : la gêne extrême où se trouvent les personnages officiels de l'Allemagne de devoir tolérer précisément ce qu'ils avaient voulu empêcher par la Conférence d'Algésiras. L'Allemagne, dans la question du Maroc, a été amenée, par la force des choses, à limiter son rôle à montrer du dépit et de la mauvaise humeur.

En dépit de ces rancunes, le gouvernement allemand a reconnu nettement que la France avait été contrainte à agir avec énergie et rapidité et a déclaré non moins nettement que, dans les circonstances présentes, il ne lui créerait pas de nouveaux embarras.

L'entrevue du roi d'Angleterre et de l'empereur Guillaume, à Wilhelmshœhe, a soulevé bien plus de commentaires encore. On a voulu voir, dans les toasts que se sont portés les deux monarques, autre chose que de simples manifestations de politesse et le fait est qu'on n'en saurait nier la cordialité voulue. Toute la presse en conclut que les relations entre l'Angleterre et l'Allemagne se sont grandement améliorées et que les anciens désaccords ont disparu ou au moins se sont bien atténués. Le *National Zeitung*, qui reçoit souvent des communiqués officieux écrit : « Les deux toasts donneront, en raison de leur ton chaleureux, toute satisfaction aux amis de la paix, mais l'Allemagne et l'Angleterre n'ont pas besoin d'une convention spéciale, semblable aux ententes usitées dans les derniers temps et qui aurait trait à des questions politiques déterminées. »

La *Germania*, organe du centre catholique, estime que les deux toasts de Wilhemshœhe auront une grande portée; elle espère que du côté allemand, on ne compromettra pas, par des maladresses chauvines, les bons résultats obtenus.

La presse chauvine et anglophobe commente, au contraire, l'entrevue sans aucun enthousiasme.

Le marché financier de Berlin est dans l'atonie ordinaire des vacances, mais une atonie comme on n'en a vu que bien rarement. Une légère amélioration, survenue pendant ces derniers jours, a, il est vrai, atténué quelque peu le recul des cours, jusqu'ici ininterrompu dans tous les compartiments. Les pertes éprouvées dans ces derniers temps sont encore considérables. Le point culminant de la baisse est toujours le groupe des fonds d'Etats allemand et prussien, dont on se débarrasse avec ardeur. La faiblesse de nos rentes nationales est d'ailleurs une des principales causes de la grande dépression de tout notre marché. La rente allemande est à 0.6 0/0 au-dessous de son plus bas cours qui avait été atteint en 1900.

Il faut y ajouter le resserrement assez sensible des disponibilités du marché monétaire. La situation n'est d'ailleurs pas sans inspirer une certaine appréhension également sur les autres places, puisque la *Banque d'Angleterre* a déjà procédé à une élévation du taux de son escompte. Mais ce n'est pas une consolation pour nous mêmes. Ici, les donneurs sont toujours plus réservés, ce qui cause de grandes perturbations sur le marché. La *Reichsbank* n'a pas encore pris de décision. L'année dernière, elle avait été, au mois de septembre, la première des banques d'Etat qui avait augmenté le taux de son escompte pour l'automne; cette année, elle s'est laissé devancer et cependant le cours des devises sur l'étranger est à une hauteur inquiétante. L'escompte hors banque se maintient à 4 7/8 0/0.

Que nos grandes industries subissent le contre-coup de cette crise boursière et monétaire, le fait est incontestable. Et on en a une preuve frappante dans la baisse rapide des cours des valeurs industrielles. Les valeurs régulatrices de ce marché, celles des grands charbonnages et des grandes métallurgies ont été particulièrement éprouvées.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	18 août	Dif. 9 août	18 août	Dif. 9 août
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	911 854	+ 21.450	922.060	+ 21.203
Billets du Trésor	90.737	+ 0 238	41.663	+ 1.809
Billets d'autres banques	23.915	+ 7 547	27 223	+ 9.837
Lettres de change	1.012.129	+ 9 822	911.916	— 6.707
Prêts sur titres	79 373	+ 7.236	61 697	— 1.584
Valeurs	82 471	+ 32 024	68.142	+ 7.087
Divers	102.561	+ 7.645	116 419	+ 2.069
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n.mod.)	180.000	(n.mod.)
Réserve	64.814	(n.mod.)	64.814	(n.mod.)
Circulation de billets	1.385 210	— 43.938	1.313 531	— 27.361
Autres engagements à vue	624.990	+128.333	554.283	+ 59.993
Divers	48 026	+ 1.567	35.592	+ 1.022

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
22 juin	967	1.382	640	998	74	+ 175	5 ½
2 juillet	830	1.728	626	1.314	206	+ 330	»
6 »	842	1 625	530	1.154	131	+ 200	»
17 »	877	1.505	573	1 072	99	— 34	»
26 »	923	1.437	586	1.019	69	— 86	»
2 août	878	1.478	539	1.047	93	— 27	»
9 »	890	1 429	496	1.002	72	+ 41	»
18 »	912	1.385	625	1 012	79	+ 114	»

Les Assurances ouvrières dans l'Empire. — D'une publication officielle sur les assurances ouvrières il ressort qu'en 1905 les recettes se sont élevées à 717.400.062 marks. Depuis 1885, elles n'ont cessé de s'accroître et représentent de 1885 à 1905, un total de 7.344.959.628 marks, dont 3.297.156 marks de cotisations fournies par les ouvriers.

Les recettes des différentes catégories d'assurances se décomposent comme suit :

Assurances maladie, de 1895 à 1905 : patrons, 911 millions 900.732 marks, assurés, 2.061.431.626 marks; intérêts, etc., 148.610.417 marks; au total 3.141.795.775 marks.

Assurances accidents : patrons 1.475.922.656 marks, les assurés ne fournissent pas de cotisations, intérêts 195 millions 42.512 marks, au total 1.671.565.168 marks.

Invalidité et vieillesse : patrons et assurés chacun 910 millions 334.798 marks; subvention de l'Empire, 386.826.214 marks; intérêts 314.102.875 marks; au total 2.541.598.655 marks.

Les dépenses des assurances ouvrières de 1875 à 1905 se sont élevées à 5.627.416.847 marks et à 60.313.189 marks en 1905. De même que les recettes, les dépenses n'ont cessé d'augmenter. Elles étaient de 58 792.014 marks en 1885; en 1889, elles dépassaient 100 millions en 1891, après l'entrée en vigueur de l'assurance contre l'invalidité, elles ont atteint 157 millions, puis 200 millions en 1893, 300 millions en 1898; près de 400 millions en 1900; 500 millions en 1903 et 600 millions en 1905.

De 1885 à 1905, il a été versé 2.875.148.112 marks pour indemnité de maladie, 2.232.219.151 marks pour autres indemnités, soit un total de 5.107.367 263 marks en faveur des assurés. Les frais d'administration se sont montés à 520 millions 49.584 marks pour l'année 1905. La dépense représentée par les indemnités a été de 551 684.973 marks, ce qui représente une dépense quotidienne d'un million et demi en

faveur des assurés. Pour cette même année, les frais d'administration ont été de 51.328.216 marks.

L'avoir des assurances ouvrières, qui était de 31 millions 782.035 marks en 1885 n'a cessé de progresser pour atteindre le chiffre de 1.722.250.359 marks en 1905. En 1879, il dépassait 100 millions, pour dépasser un total de 255 millions en 1891, l'année de l'entrée en vigueur de l'assurance contre l'invalidité; en 1899, l'avoir se montait à un milliard et demi. En 1905, l'avoir de l'assurance maladie était de 226.106.193 marks, celui de l'assurance accidents 258.603.666 marks, et celui de l'assurance invalidité 1.237.640.200 marks.

Ces chiffres sont une démonstration éclatante de l'importance des assurances ouvrières qui fonctionnent en Allemagne.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 22 août 1907.

Tendances lourdes. La situation monétaire reste toujours incertaine. Valeurs locales plutôts hésitantes.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 81 50; 4 0/0 Russe 73 20; Deutsche Bank, 220 60; Harpener, 187 40.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 20 août 1907.

La situation monétaire. — La question agraire en Angleterre. — Hommage du Transvaal à la Couronne: Le diamant Cullinan. — Les conditions du travail en juillet.

L'élévation à 4 1/2 0/0 du taux de son escompte par la *Banque d'Angleterre* n'a causé aucune surprise, et d'ailleurs, il faut reconnaître que cette mesure a été généralement bien accueillie. C'est ainsi que le *Statist*, qui prévoit même une nouvelle augmentation prochaine du taux officiel, est d'avis que la décision de la Banque permettra d'éviter les difficultés de l'an dernier, dues en partie au retard apporté dans l'élévation du taux de l'escompte. Etudiant dans ses détails la perspective monétaire de la fin de l'année, le journal financier anglais tient compte que seuls, le Brésil, la République Argentine et l'Egypte, par suite de balances commerciales favorables, peuvent demander à Londres du métal jaune.

L'année dernière, dans les quatre mois qui ont clôturé l'exercice, l'Angleterre a expédié 6.135.000 liv. st. sur l'Egypte, 2.054.000 sur le Brésil et 880.000 sur l'Argentine. Pour l'année en cours, il est estimé que 6 millions devront être envoyés à l'Egypte et un montant considérable vers l'Amérique du Sud. La situation aux Etats-Unis est sensiblement la même que l'an passé. L'an dernier, plus de 7 millions de livres sterling d'or avaient été envoyés aux Etats-Unis. Toute l'attention reste donc fixée sur les fluctuations enregistrées à New-York et sur les mouvements qui s'y manifestent. La tension sur la place américaine ne perdra rien de son intensité habituelle, mais elle recevra peut-être, cette année, l'aide du secrétaire des finances à Washington. Au 1er août, les balances métalliques du Trésor étaient de 81 millions de dollars. Elles atteindront environ 90 millions de dollars le mois prochain.

On pense que M. Cortelyou, qui pourrait mettre environ 50 millions de dollars à la disposition des banques américaines, ne manquera pas d'intervenir en temps utile, ce qui ne pourra qu'alléger considérablement la situation en Amérique et, par contre-coup, à Londres. Les mesures de prudence prises actuellement sur les grandes places européennes, en vue des besoins d'automne, seront peut-être alors suffisantes, et la crise monétaire que l'on semble craindre pourra être évitée.

A Londres, le taux de l'escompte est actuellement de 4 7/8 0/0 pour le papier à trois mois, mais il s'est fait beaucoup plus d'affaires à la *Banque d'Angleterre* que sur le marché libre; les avances à la journée peuvent être obtenues à 2 3/4, les avances à la semaine à 3 0/0.

Le dernier bilan publié par la Banque a laissé une bonne impression. Au cours de la huitaine, la réserve s'est, en effet, accrue de 1.308.878 liv. st.; elle atteint maintenant 24.958.941 liv. st.; le rapport de la réserve aux engagements s'est avancé de 46 7/8 à 50 1/2 0/0. L'an dernier, à pareille époque, la réserve s'élevait à 25.881.937 liv. st., et le rapport de celle ci aux engagements était de 50 1/8 0/0.

On pense que le Parlement se séparera le 24 août, ainsi que sir Henry Campbell Bannerman l'avait annoncé dans le courant du mois de juillet. Cependant, bien des projets de loi ne seront pas votés avant cette date si rapprochée.

La Chambre des Lords a adopté hier, en troisième lecture, le bill établissant une juridiction d'appel en matière criminelle. Les amendements apportés au bill ont été acceptés par le gouvernement.

Un compromis a eu lieu sur le bill relatif aux tenanciers expulsés d'Irlande, au sujet de l'article principal. On croit que certains amendements des lords ne seront pas admis par la Chambre des Communes; néanmoins, lord Crewe ne désespère pas d'arriver à une entente à leur sujet.

La Chambre des Communes a adopté à l'unanimité, en troisième lecture, le bill relatif à la petite propriété agraire en Angleterre.

Au cours du débat, sir Henry Campbell Bannerman a dit:

« Je ne fais aucune menace, je n'adresse aucun appel à la Chambre des Lords, mais grande sera la responsabilité de cette Assemblée si, par précipitation ou par esprit de parti, elle jette le désordre dans cette importante mesure préparée par la Chambre des Communes pour résoudre l'un des problèmes les plus urgents qui soient posés devant la nation. »

On commente très favorablement dans les milieux politiques anglais, la décision, prise par l'Assemblée législative du Transvaal, d'acquérir le diamant « Cullinan » dans le but d'en faire hommage au roi d'Angleterre, comme témoignage de la fidélité de la population du Transvaal et en souvenir de l'octroi à la colonie d'un Gouvernement responsable.

M. Churchill n'a d'ailleurs pas manqué, au cours de la discussion à la Chambre des Communes du projet de loi de l'emprunt transvaalien de 5 millions de livres sterling, de faire ressortir que rien ne pouvait plus contribuer à rehausser dans le monde entier le prestige des hommes d'Etat britanniques que l'annonce du don spontané venant du Transvaal, lequel doit être considéré comme ayant une grande importance vis-à vis des relations entre Anglais et Boers de la colonie. Cette remarque a été accueillie par les applaudissements des ministériels.

On croit savoir que le prix d'achat du diamant sera de 150.000 liv. st. Cependant, il ne faut pas oublier que les trois cinquièmes des actions de la mine où fut découvert le diamant appartiennent au gouvernement du Transvaal, et qu'en conséquence le débours ne sera pas aussi considérable que la valeur d'achat pourrait le faire croire.

Le « Cullinan » fut découvert le 26 janvier 1905 et est actuellement dans les coffres-forts de la *Standard Bank*, à Londres. Le Cullinan à l'état brut pèse 3.062 carats. Le Koh-i-Noor n'en pesait que 900 dans le même état, le Régent 410 (non taillé), le Grand-Mogol 280 (taillé), l'Excelsior 969 (non taillé).

Le dernier rapport du Département du Travail du *Board of Trade*, sur les conditions du travail pendant le mois de juin, montre que la situation continue à être bonne dans l'ensemble, exception faite toutefois pour l'industrie des machines et les constructions navales. Comparativement aux conditions du travail en juillet 1906, on observe une amélioration dans la plupart des groupes industries.

Envisageant les 273 associations ouvrières qui publient des rapports, comprenant, au total, 631.158 membres, on constate qu'il y a eu, à la fin de juillet 1907, 23.291 ouvriers sans travail, ou 3.7 0/0, au lieu de 3.6 0/0 à la fin de juin 1907 et de 3.6 0/0 à la fin de juillet 1906. Vingt sept nouveaux différends ont éclaté en juillet, contre vingt-deux en juin 1907 et vingt-sept en juillet 1906. Le nombre total des travailleurs touchés en juillet 1907 par les différends, anciens et nouveaux, a été de 23.776, soit 6.094 de plus qu'en juin 1907 et 1.854 de plus qu'en juillet 1906. La durée totale du chômage occasionné pendant le mois de juillet 1907 par tous les différends du mois, anciens et nouveaux, a été de 288.600 jours ouvrables, soit 94 500 de plus qu'en juin 1907 et 130.000 de plus qu'en juillet 1906.

Les modifications de salaires survenues en juillet 1907 ont affecté 199.900 personnes ; elles ont eu pour résultat net une augmentation de 12.500 liv. st. par semaine.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

22 Août 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets creés..........	53.818 000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.400
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	35.368.000
Total...........	53 818.000	Total...........	53.818.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	14.374.000
Réserve et profits et pertes.......	3.581.000	Portefeuille et avances	31.545.000
Trésor et administration publique......	7.567.000	Billets en réserve.....	24.547.000
Comptes particuliers.	46.371.000	Or et argent monnayés	1.469.000
Billets à sept jours, etc.	63.000		
Total...........	72 135 000	Total...........	72.135.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepte les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
4 juillet	35.209	29.978	61 696	55.977	23 681	38 34	4
11 »	35.561	29.598	55.776	49.422	24.443	43 70	»
18 »	35.952	29 284	54.523	47.498	25.418	45 99	»
25 »	36 450	29.351	54.110	46.633	25.549	47 16	»
1er août.... ...	35.840	29.923	52.072	45.796	24.357	46 75	»
8 »	35.063	29.863	50.421	44.915	23.670	46 86	»
15 »	35.857	29.346	49 257	42 479	24.959	50 60	4½
22 »	36.337	29 274	53.938	46.119	26 616	48 17	»

Les Joint Stock Banks Mètropolitaines. — L'*Economist* vient de publier sa statistique sur les *Metropolitan Joint Stock Banks* pour le premier semestre de 1907.

Ce travail porte sur 15 Etablissements, dont 5 fonctionnent exclusivement à Londres et 10 ont des succursales en province.

SITUATION AU 30 JUIN 1907

Banques purement métropolitaines :	Dépôts à int. et en compte cour.	Capital versé et réserve	Acceptations	Escomptes et avances	Encaisse et titres
	—	—	—	—	—
	(En milliers de liv. st.)				
London and Westm..	34.324	4.200	1.560	19.893	17.845
London Joint Stock...	18.472	2.960	1.472	10.743	10.260
Glyn, Mills, Currie...	13.615	1.500	1.186	5.563	8.183
London and South-W.	14.632	2.000	28	8.761	7.321
Martin's	3.168	650	413	1.920	1.766
Total.........	84.211	11.320	4.659	47.880	45.375
Banques avec succursales :					
Lloyds	65.488	6.802	1.800	44.446	26 135
National Provincial...	54.850	5.350	666	33.490	26.072
London and County ..	45.457	3.550	1.893	28.587	19.584
London City and Midl	51.407	6.286	2.764	34.044	22.262
Barclay and Cº.......	45 547	4.450	247	27.104	21.554
Union and Smiths....	37.346	4.705	2.712	21.125	19.581
Parr's and Alliance...	29.659	3.417	1.901	18.320	13.930
Capital and Counties.	34.454	2.370	786	19.559	15.271
Williams Deacon's ...	14.854	2.075	439	9.645	6.867
London and Provincial	14.437	2.235	»	8.970	7.471
Total.........	392.499	41.240	13.208	245.290	178.727

La situation de ces divers postes, au 30 juin 1906, était la suivante :

SITUATION AU 30 JUIN 1906

Banques purement métropolitaines :	Dépôts à int. et en compte cour.	Capital versé et réserve	Acceptations	Escomptes et avances	Encaisse et titres
	—	—	—	—	—
	(En milliers de liv. st.)				
London and Westm..	27.409	4.200	1.181	14.808	16.017
London Joint Stock..	18.145	2.945	1.060	9.288	11.357
Glyn, Mills, Currie...	14.870	1.500	1.373	6.756	9.255
London and South-W.	14.452	2.000	8	8.733	7.162
Martin's	3.403	640	402	1.983	1.923
Totaux.......	79.279	11.285	4.024	41.568	45.714
Banques avec succursales :					
Lloyds	62.822	6.752	1.350	39.867	27.992
National Provincial...	53.296	5.300	583	30.624	27.332
London and County ..	43.824	3.500	1.780	26.581	19.932
London and City Midl..	50.744	6.286	3.085	33.455	22.216
Barclay and Cº.......	44.408	4.700	161	26.239	21.490
Union and Smiths....	37.514	4.705	4.112	21.353	19.587
Parr's and Alliance...	29.270	3.417	2.090	17.871	13.980
Capital and Counties..	32.431	2.370	752	20.104	13.728
Williams Deacon's ...	11.577	1.659	366	7.694	5.152
London and Provincial	14.038	2.215	»	8.807	7.217
Totaux.......	379.924	40.895	14.279	232.595	178.626

Voici comment se résume la situation pour toutes les Banques métropolitaines :

	30 juin 1906	30 juin 1907
	—	—
Passif	(En liv. st.)	
Capital et réserves..............	52.180.000	52.560.000
Dépôts..............................	458.203.000	476.710.000
Total............	510.383.000	529.270.000
Actif		
Encaisse..........................	70.293.000	72.732.000
Papier à vue....................	62.852.000	62.462.000
Placements	90.565.000	88.878.000
Escompte et avances..............	274.163.000	293.170.000
Propriétés..........................	11.880.000	12.028.000
Total............	510.383.000	529.270.000

Les proportions des divers chapitres sont les suivantes :

	30 juin 1907 % L. s. d.	30 juin 1906 % L. s. d.
Encaisse	15 5 3	15 9 7
Papier à vue	13 2 0	13 14 4
Placements	18 12 11	19 15 3
Escompte et avances..........	61 10 0	59 16 8
Propriétés........................	2 10 4	2 11 10
	111 0 6	111 7 8

Les bénéfices semestriels nets ont été les suivants :

	30 juin 1907	31 déc. 1906	30 juin 1906	31 déc. 1905
	—	—	—	—
	(En livres sterling)			
London and Westminster.	235.400	215.600	193.500	174.200
London Joint Stock......	112.900	128.000	115.000	130.900
London and South-West..	92.000	113.000	95.200	100.700

	(En livres sterling)			
Martin's	27.800	29.100	25.300	26.200
National Provincial (ann[ls])	»	830.800	»	708.400
London and County	303.200	325.000	294.000	272.900
Lloyds (annuels)	»	830.800	»	708.400
London City and Midland	334.400	338.600	329.600	317.600
Parr's and Alliance	203.700	222.400	206.200	207.400
Capital and Counties (ann.)	»	377.100	»	335.900
Williams Deacon's (—)	»	177.900	»	170.500
London and Provincial	99.700	102.900	98.600	97.900

Voici un tableau des dividendes distribués. Le pourcentage est calculé par an :

Banques purement métropolitaines :	30 juin 1907 %	31 déc. 1906 %	30 juin 1906 %	31 déc. 1905 %
London and Westminster	13	13	13	13
London Joint Stock	11	11	11	11
London and South-West	16	16	16	16
Martin's	8	8	8	8
Banques avec succursales :				
Lloyds	17 ½	18 ¾	17 ½	18 ¾
National Provincial	16	18	16	18
London and County	20	20	20	20
London City and Midland	18	18	18	18
Barclay and C°	15	15	15	15
Union and Smith	10	10	10	10
Parr's	19	19	19	19
Capital and Counties	18	18	18	18
Williams Deacon's	15	15	15	12 ½
London and Provincial	18	18	18	18

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 22 août 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 225.000 liv. st. des entrées sur les sorties.

Au Stock-Exchange, la tendance générale est calme.

Les *Consolidés* s'échangent à 82.

L'*Italien* s'inscrit à 101 1/4 ; l'*Extérieure Espagnole* termine à 93 3/8 ; le *Turc unifié* se retrouve à 93 1/4.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 74 ./. ; l'*Anaconda* se traite à 9 3/16 ; la *Tharsis*, à 6 1/2.

Les mines d'or sud-africaines sont faibles.

Dans le compartiment sud-américain, les *Péruviens*, *Brésiliens* et *Fonds Argentins* sont calmes.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Canadian Pacific, 167 1/4 ; *Erié*, 21 5/16, *Louisville*, 108 ; *Atchison*, 86 1/4, *Norfolk*, 84 ./..

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 20 août 1907.

L'entrevue d'Ischl et la question des Balkans. — Le marché financier. — L'exportation de l'orge.

L'entrevue que viennent d'avoir à Ischl François-Joseph et Edouard VII continue à être l'objet de nombreux commentaires dans la presse autrichienne. Il faut reconnaître toutefois que les deux souverains ont épargné aux publicistes trop bavards les divagations parfois extraordinaires auxquelles donnent souvent lieu les événements politiques de cette nature. On sait, en effet, quel fut le sujet principal de l'entretien et quelles opinions furent exprimées. Le baron d'Ærenthal et sir Charles Hardinge « ont reconnu, dit un communiqué officieux, en ce qui concerne la question macédonienne, que l'œuvre réformatrice entreprise par l'Autriche-Hongrie et la Russie dans les vilayets de Macédoine et soutenue par les autres puissances était en complète harmonie avec les déclarations récentes du Cabinet anglais ».

L'unanimité des journaux autrichiens considère avec beaucoup d'optimisme les résultats de l'entrevue d'Ischl, qui a permis aux deux gouvernements de préciser leurs intentions et qui a amené l'Angleterre à adhérer au programme de Muerszteg. Déjà l'Autriche et l'Italie s'étaient mises d'accord à Desio sur les détails de leur politique balkanique. L'Allemagne demeure indifférente.

On est d'avis que l'entente des puissances européennes ne pourra que contribuer à améliorer la situation en Macédoine, et à écarter les conflits que paraissait devoir susciter cette grave question des Balkans.

On a également très vivement remarqué la distinction accordée au prince Ferdinand de Bulgarie par l'empereur, qui l'a nommé colonel titulaire du 11e régiment de hussards, et cette politique a été attribuée au baron d'Ærenthal, qui a eu avec le prince de longs entretiens avant son départ pour les eaux de Poprad, en Hongrie, et qui cherche à augmenter l'influence austro-hongroise dans la presqu'île balkanique. On considère ici, d'ailleurs, que dans toutes les questions touchant les Balkans, la Bulgarie marchera en complet accord avec l'Autriche sur la base des arrangements de Muersztég.

La série des visites princières est loin d'être terminée. Le roi d'Espagne, la reine et la reine douairière Marie-Christine doivent venir à Ischl voir l'Empereur et passer ensuite quelques jours à Vienne. On a également annoncé, sans toutefois que ce bruit ait été confirmé, la visite prochaine du roi d'Italie.

Dans tous les cas, le ministre des Affaires étrangères d'Italie, M. Tittoni, arrivera le 22 courant à l'hôtel du Sommering, où il doit se rencontrer avec le baron d'Ærenthal ; il sera reçu le 25 à Ischl par François-Joseph.

Enfin, le ministre des Affaires étrangères de Russie, M. Isvolski, est attendu à Vienne à la fin du mois. Il n'est pas douteux qu'alors la question des Balkans pourra être considérée comme définitivement réglée.

Le marché financier de Vienne reste bien abandonné, et la publication du bilan semestriel du *Creditanstalt* n'a exercé aucune influence appréciable sur la tenue de la Bourse. La tendance générale est demeurée indécise, après une baisse nouvelle provoquée il y a quelques jours par les nouvelles défavorables d'Amérique et de Berlin et de l'appréhension suscitée par la situation monétaire.

Les journaux viennent de publier une nouvelle qui a produit dans la population tchèque une excellente impression. On a annoncé, en effet, que les consulats commerciaux de Bohême qui, jusqu'à présent, étaient presque tous donnés à des négociants allemands immigrés, vont être, au prochain renouvellement, accordés en majeure partie aux négociants tchèques. Cette mesure a été accueillie avec enthousiasme, particulièrement en Bohême, où on la réclamait depuis longtemps, et l'on est persuadé qu'elle contribuera à l'amélioration des rapports entre les deux races.

Je vous ai indiqué, dans ma dernière correspondance, les chiffres estimatifs du rendement des récoltes, d'après les statistiques officielles. Pour la Hongrie, la récolte de l'orge est évaluée à 12.910.000 quintaux, contre 15.180.000 l'année dernière.

Les achats d'orge pour l'exportation ont pris une certaine activité pendant ces derniers jours. Des ordres importants du nord de l'Allemagne ont enlevé de fortes quantités des premières qualités de Moravie et du pays slovaque, mais les orges de Bohême qui, cette année, sont moins belles, ne sont pas prises par l'exportation.

On constate une hausse de 3 couronnes par quintal depuis le commencement de la saison. Les orges autrichiennes sont plus chères que celles du Palatinat, qui, pourtant, sont de premier choix. Si cette différence de prix persiste, on peut craindre que les acheteurs allemands ne consentent à la payer.

L'Industrie textile hongroise. — Un récent rapport de l'Union des fabricants hongrois de produits textiles mentionne la création prochaine de toute une série de manufactures nouvelles de filatures, tissage, etc..., grâce à l'appui du gouvernement.

En dépit des progrès déjà réalisés par l'industrie textile

hongroise, l'excédent des importations de ces produits dépasse encore 50 millions de couronnes.

En 1906, il y avait en Hongrie 250.000 broches en activité, et ce pays se plaçait ainsi au 18e rang dans le monde pour cette branche d'industrie. On comptait dans la même année 4.500 métiers à tisser mécaniques, alors que 45.000 ou 50.000 sont nécessaires aux besoins de la contrée. Aussi, le rapport prévoit-il un écoulement facile pour les produits que fourniront dans un avenir prochain les manufactures nouvelles.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 22 août 1907.

Le marché est demeuré aujourd'hui très calme, l'étranger ne nous fournissant pas d'indications.

On a coté : Autrichiens, 639 50 ; Lombards, 151 ; Alpines, 588 25 ; Crédit Mobilier, 628 25.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 19 août 1907.

Le marché. — Les valeurs de cuivre. — Les charbonnages.

Après quelques journées sombres et moroses la semaine dernière sur notre marché du terme, l'horizon paraît s'éclaircir et l'impression générale est plus favorable.

La situation monétaire ne s'est pas améliorée cependant, loin de là, puisque non seulement les probabilités d'un prochain renchérissement de l'argent, dont nous parlions il y a huit jours, sont un fait acquis, mais encore on craint que le 1/2 0/0 dont la *Banque d'Angleterre* a augmenté le taux de son escompte ne soit pas suffisant et qu'un autre 1/2 0/0 vienne s'y ajouter d'ici peu. Il faut donc croire plutôt que les faits acquis sont toujours envisagés plus froidement que les menaces et que la spéculation s'accommode de ce qu'elle ne peut éviter.

Il faut tenir compte aussi que la liquidation de quinzaine à Paris a été des plus faciles, et le taux des reports, maintenu dans les environs de 3 0/0, a produit une excellente impression.

A Londres, le Stock-Exchange se montre surpris des tentatives qui seraient faites par le Japon pour négocier d'importants emprunts en Allemagne et la chute persistante des Consolidés anglais, bien qu'elle soit un reflet de la cherté de l'argent, indique un profond état de malaise.

Le *Rio-Tinto* reprend à 1.840 après avoir touché le cours de 1.785, le cuivre ayant monté de 2 livres, malgré la statistique au 15 août qui accuse pour les stocks visibles une augmentation de 1.325 tonnes depuis le 31 juillet et de 1.532 tonnes depuis le 15 juillet dernier.

Les Chemins espagnols, malgré le change se maintenant aux environs de 14 0/0, profitent des bonnes recettes enregistrées par les Compagnies ; celles de la *Saragosse* pour la troisième décade de juillet sont en augmentation de 102.306 pesetas.

Les valeurs de traction qui, toujours ont fait preuve de résistance, retrouvent des prix plus en rapport avec leur situation. Les *Nitrates* à 320 et le *Métropolitain de Paris* à 504 ; pour ce dernier, les recettes de la première décade d'août s'élèvent à 670.000 fr., contre 580.000 fr. pour la période correspondante de 1906, soit une augmentation de 89.000 fr., qui porte à 3.828.000 fr. la plus-value depuis le 1er janvier. A noter que pour ladite décade, l'augmentation des recettes se chiffre par 15 1/2 0/0, alors que celle du réseau n'est que de 6.80 0/0.

Les Fonds d'Etats sont toujours faibles et le mieux qu'il y ait à en dire, c'est qu'on ne s'en occupe pas du tout.

Notre marché du comptant demeure très calme, mais les dispositions sont excellentes et plusieurs rubriques, tels que les fers et principalement les charbonnages font preuve de fermeté.

Notre *Fonds National* se tient à 97 50 sans changement et nos *Rentes Congolaises*, à 92 10, pour le 4 0/0 et 77 pour le 3 0/0, n'ont perdu que quelques fractions. Les Etablissements de crédit ont des cours soutenus et seront les premiers à profiter d'une reprise des affaires, étant donné la rareté des capitaux qui leur permet de placer leurs disponibilités à des taux très avantageux.

La *Caisse Générale de Reports et de Dépôts* a bonifié à ses déposants pour la seconde quinzaine d'août un taux d'intérêt de 3 78 0/0 et l'ensemble des différentes opérations conclues comporte un total de 292 millions, en majoration d'un million sur la quinzaine précédente.

Les Tramways sont un peu délaissés et leurs cours en légère réaction.

Comme nous le disions plus haut, les valeurs sidérurgiques ont été soutenues et les charbonnages fermes, faisant preuve tous deux de très bonnes dispositions.

L'animation est toujours très grande dans les centres charbonniers et les demandes d'expédition très pressantes. Il est certain que si l'hiver est un peu rigoureux, la qualité pour foyers domestiques fera défaut ; en tous cas une hausse sur cette spécification ne peut manquer de se produire.

Le mois prochain auront lieu les adjudications de briquettes et de houille pour la Marine et pour les chemins de fer de l'Etat et on s'attend à ce que les prix soient maintenus aux cours élevés actuels.

D'une statistique parue dans les *Annales des Mines* sur l'exploitation des charbonnages du Hainaut, il ressort que le prix de revient de la tonne, qui était de 11 81 pour 1905, s'est élevé à 13 05 pour 1906 ; par contre le bénéfice, qui n'était que de 0 67 en 1905, s'est élevé en 1906 à 1 75, soit une augmentation de 1 08 pour l'exercice dernier.

Les nouvelles du marché des produits de l'industrie sidérurgique sont meilleures ; on est encore loin d'être à la hausse, mais néanmoins le plus mauvais moment de la crise que les fabricants de produits finis ont eu à subir paraît passé.

En tôles, notamment, on a reçu des ordres importants ces derniers jours et les ateliers de constructions continuent à être très occupés.

Le Commerce extérieur belge. — Pendant les sept premiers mois de l'année 1907, le commerce spécial d'importation s'est élevé à 12.541.790 tonnes, valant 2.073.231.000 fr., contre 12.003.482 tonnes, valant 1.902.275.000 fr. pendant les sept premiers mois de 1906.

Pour les exportations, cette même période comporte un chiffre de 9.559.630 tonnes, coûtant 1.501.400.000 fr., contre 9.611.396 tonnes, coûtant 1.457.856.000 fr. pendant les sept premiers mois de 1906.

De ces chiffres ressortent un accroissement de 538.308 tonnes, ou 4.5 0/0 et de 170 956.000 fr., ou 9 0/0 pour les importations. La différence pour l'exportation se solde par une augmentation de 43.544.000 fr., ou 3 0/0, et une diminution de 51.766 tonnes, ou 0.5 0/0.

Le total des droits de douane perçus pendant les sept premiers mois de cette année s'élève à 33.729.211 francs, contre 33.321.855 fr. en 1906, ce qui établit une différence en plus de 1.2 0/0, exactement 407.356 fr.

Dans les chiffres cités, les quatre pays principaux, l'Allemagne, l'Angleterre, la France et les Pays-Bas, figurent pour les sommes suivantes :

Importations	1907	1906	Différence
	(En millions de francs)		
Allemagne	210.361	217.887	— 7.526
Angleterre	194.287	172.015	+22.972
France	265.228	238.643	+26.585
Pays-Bas	162.847	139.425	+23.422
Exportations	**1907**	**1906**	**Différence**
Allemagne	352.957	343.146	+ 9.811
Angleterre	196.177	232.452	—36.275
France	276.340	260.102	+16.235
Pays-Bas	159.815	148.554	+11.261

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 19 août 1907.

La situation. — Les affaires marocaines. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

La période des vacances bat son plein; nous sommes entièrement à court de nouvelles et il en sera ainsi jusqu'au mois d'octobre, mais l'administration et les contribuables ne chôment pas, eux, car il faut mettre au point les réformes fiscales votées par les Chambres avant de se séparer. Elles comprennent :

L'augmentation de l'impôt sur les cartes à jouer;

L'abolition de l'octroi sur les vins;

Le remaniement des impôts sur le revenu, sur les patentes, sur les cédules personnelles, sur les droits de mutation, sur les transports et sur la ferme de l'impôt minier.

Les recettes budgétaires du premier semestre de l'année courante ont atteint la somme de 502 millions de pesetas; elles dépassent la moyenne quinquennale mais sont au-dessous des recettes de 1906 comme on peut voir par le détail ci-après :

1903	475 millions	1905	483 millions
1904	480 —	1906	522 —

Il y a plus-value sur les mines, les patentes, les revenus, l'impôt foncier, les sucres, les alcools, les transports, le tabac et les explosifs. Plus de la moitié de la moins-value a porté sur le rachat du service militaire (12 millions); les douanes ont produit 13 millions de moins et les droits de mutations 3 millions de moins qu'en 1906.

Les dépenses sont restées dans la moyenne :

1903	294 millions	1906	356 millions
1904	366 —	1907	360 —
1905	362 —		

Il sera intéressant de suivre les effets des remaniements d'impôts votés par les Chambres sur les recettes budgétaires et sur les incidences de charges nouvellement créées.

Le ministre de Fomento a déclaré qu'au moment de la rentrée des Chambres on entamera la discussion du projet réglementant les assurances; le temps qui manque jusqu'à ce moment permettra aux intéressés de formuler les observations que leur semblera apporter cette réforme. Jusqu'à présent, un des articles qui semblent devoir être les plus critiqués est celui de l'inspection payée par les Compagnies : de la part de celles-ci à cause du supplément de frais entraînés par cette inspection; de la part d'autres personnes parce qu'elles estiment que cette ingérence de l'Etat semblera donner une estampille officielle de garantie aux opérations des Compagnies susvisées et peut, à un moment donné, se prêter à des abus engageant, au moins, la responsabilité morale de l'Etat.

Les affaires du Maroc intéressent, à différents degrès, l'opinion publique : les uns craignent que l'Espagne se voit entraînée à aller plus loin qu'elle ne voudrait à cause de sa politique de temporisation qu'elle entend suivre dans le rayon de ses possessions africaines et qui se trouverait compromise si la Péninsule coopère, très activement, à la répression des troubles; d'autres estiment qu'elle devrait conserver plus de liberté d'action sans se mettre à la remorque des grandes puissances; d'autres encore craignent que les dépenses militaires qu'entraînera une politique active au Maroc ne compromettent l'équilibre des finances espagnoles; en résumé, il semble que la majorité des esprits est hostile à toute aventure.

Après une période d'immobilité, notre place a eu un moment de véritable panique causée par la crainte de complications du côté du Maroc. Barcelone et Madrid étaient en concurrence à qui baisserait davantage et, à un moment donné, le *4 0/0* a coté 2 0/0 au-dessous du cours d'ouverture. Heureusement, le marché du comptant était pourvu de capitaux en quête d'emploi, qui ont absorbé la plus grande partie des offres et il ne semble pas que le découvert soit très important; si Paris se remet, nous emboîterons le pas; aujourd'hui déjà l'influence de l'amélioration de votre place s'est fait sentir et l'orientation est meilleure que ces jours derniers.

Le marché des titres de Sociétés a été bien tenu, mais l'attention s'est portée sur les valeurs d'Etat et les transactions des valeurs industrielles s'en sont ressenties; *Banque d'Espagne* de 448 à 446; *Hispano-Americano*, 150; *Hypothécaire*, 228; *Espagnole de Crédit*, 108 25; *Explosifs*, 324; *Duro-Felguera*, 41; *Tabacs*, 403; *Mediodia de Madrid*, pair; *Sucrières : préférences*, 86 au comptant et 90 à fin septembre; dito *ordinaires*, 42, avec très peu d'affaires.

Obligations du *Trésor*, 100 40 0/0; *Ville de Madrid*, sans affaires, sauf le 3 0/0 qui a eu quelques transactions à 72 0/0; *Sucrières*, 103, très demandées.

Les événements du Maroc ont agité aussi le marché monétaire : le cours du change a dépassé 14 0/0 et s'est tenu toute la semaine aux environs de ce prix. Il faut remarquer que le Trésor a intervenu assez activement pour des sommes assez considérables, mais la tendance n'est pas bonne et on peut craindre une nouvelle chute de la valeur de la peseta vers 19 0/0 de perte.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	27 juil.	5 août	12 août	19 août
4 0/0 Intérieure	82 55	82 50	80 95	81 45
5 0/0 Amortissable	102 ..	102 05	100 50	100 95
Banque d'Espagne	450 ..	449 ..	... ..	446 ..
— Hypothécaire	... ..	227 ..	228 ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	403 ..	404 ..	... ..	... ..
Chèques sur Paris	112 80	113 95	114 10	113 80
— Londres	.. ..	28 60	28 72	28 60
Cédules hypoth. 4 0/0	102 75	... ..	103 25	103 25

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous relevons les différences ci-après : or, — 1 million; correspondants étrangers, + 1.1; circulation, — 8; comptes courants, — 2.4.

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 20 juillet (29 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	36 186.985	36.451 373	37.756.335	41.314.913
Asturies, Galice	741	11 224 566	12.137 894	12.192 281	11 653.200
Valence à Utiel	88	591 875	534 538	615 194	486 957
Lérida-Reus	103	780 322	881 654	902.810	963 016
San Juan de Las Abadesas	112	1.3 9 401	1 153 071	1.548.349	1 697.778
Almansa-Valence	524	8.355 046	8.304.764	8.729.761	8 960.470
Total Nord de l'Esp.	3.681	53.538.196	59.826.294	61.744.729	65 076.334
Andalous	1.067	11.683.285	11.554.747	10 767.673	10.361.463
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	55 792.047	54 987 445	56 710 447	58.005 627
Sud de l'Espagne	310	2.392.038	2 622 251	2 774 203	2.725.029

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 22 août 1907.

Les ministres se sont réunis en conseil cet après-midi à 5 heures. Ils ont examiné la question du Maroc. A leur sortie, ils déclaraient que l'Espagne n'enverrait pas de renforts. Le ministre de l'instruction publique, chargé par intérim de la présidence du Conseil, a déclaré que les troupes espagnoles à Casablanca doivent rester à l'intérieur de la ville sans intervenir dans un combat, sauf dans le cas où elles seraient attaquées, car elles sont là pour remplir les fonctions de la police.

Les affaires sont toujours peu actives à la Bourse des valeurs. Le change sur Paris est à 14. L'*Intérieur 4 0/0* se négocie à 81 40.

AMÉRIQUE

ÉTATS-UNIS

Les Discours de M. Taft et du Président Roosevelt. — Le secrétaire de la Guerre, M. Taft, a prononcé, le 19 courant, à Columbus (Ohio), son discours tant attendu, parce qu'il devait préciser l'attitude du gouvernement de M. Roosevelt à l'égard des trusts et des Compagnies de chemins de fer.

M. Taft a soutenu que le bill de 1906, conférant à la Commission du commerce entre Etats le contrôle du trafic des chemins de fer est insuffisant, qu'il faut donner à cette Commission le pouvoir d'unifier les tarifs et d'empêcher la surcapitalisation des Compagnies.

M. Taft est d'avis d'amender la loi contre les trusts. Il voudrait, comme M. Bryan, voir en prison un ou deux directeurs de trusts illégaux ; mais il est difficile d'obtenir une condamnation avec le système du jury.

Il disculpe M. Roosevelt de l'accusation d'avoir causé la récente baisse à la Bourse et termine en déclarant qu'il adhère au principe des tarifs protecteurs, mais il est partisan d'une revision de ces tarifs par le Congrès américain immédiatement après l'élection présidentielle.

Le lendemain, 20 courant, le président Roosevelt a prononcé, à Princetown, un important discours à l'occasion de la pose de la première pierre du monument commémoratif des premiers immigrants puritains.

M. Roosevelt, après avoir fait l'éloge des principes que suivaient les puritains, déclare :

« On est de plus en plus d'avis en ce pays que personne ne doit amasser une grande fortune au moyen de privilèges spéciaux, de chicane ou de méfaits, ceci dans la mesure où les lois peuvent l'empêcher, et ensuite que les fortunes, une fois créées, ne doivent pas trouver un emploi contraire aux intérêts de la société. »

M. Roosevelt dit alors que les Etats de l'Union, agissant indépendamment, ne sont pas capables de surveiller les grandes Compagnies commerciales.

Je suis partisan, déclare le président, d'une loi nationale sur la création des Sociétés s'occupant du commerce entre les divers Etats de l'Union. De plus, je suis d'avis que le besoin est particulièrement urgent en ce qui concerne les Compagnies qui exercent des fonctions quasi publiques en assurant le transport des marchandises, corporations que le gouvernement fédéral peut surveiller complètement sous tous les rapports, en exerçant les pouvoirs que lui confère la clause relative au commerce entre les divers Etats et en utilisant, si besoin est, la clause de la Constitution qui intéresse les routes de poste.

Le gouvernement national devrait exercer sur les Compagnies de chemins de fer une surveillance analogue à celle qu'il exerce déjà sur les Banques nationales. Le seul moyen de nous assurer ce contrôle consiste à suivre encore plus loin la voie que nous ont tracée les récentes mesures législatives nationales.

Le président prédit que le gouvernement des Etats-Unis devra adopter ultérieurement des lois tendant à autoriser la création de combinaisons utiles qui auront reçu préalablement l'approbation des représentants du gouvernement, mais ces lois ne viendront qu'en second lieu et après que le gouvernement national se sera assuré des pouvoirs beaucoup plus complets qu'il n'en possède à l'heure actuelle.

En faisant allusion à la difficulté qu'il y a à assurer la condamnation des directeurs de Compagnies coupables, M. Roosevelt dit :

« Nous avons pour but de trouver le moyen de faire disparaître le mal. Nous nous mettrons à la recherche du moyen le plus utile, puis nous en userons, que ce soit dans l'application des lois actuelles que réside ce moyen ou bien dans l'adoption de nouvelles mesures législatives. »

Le président a terminé son discours en faisant allusion à la dernière crise financière.

« Depuis le commencement, a-t-il dit, des difficultés actuelles au Stock-Exchange, j'ai reçu naturellement de nombreuses propositions et demandes pour que je prenne quelque mesure ou que je fasse quelque déclaration tendant à provoquer une détente.

« Des difficultés financières se font sentir dans le monde entier... Il se peut bien que la décision du gouvernement des Etats-Unis de punir certains malfaiteurs (*malefactors*) richissimes, ait été pour quelque chose dans ces troubles financiers, du moins en ce que cette décision a pu provoquer une action concertée de la part des personnages en question, dans le but de créer une tension financière aussi accentuée que possible. Ceci afin de déconsidérer la politique du gouvernement et d'assurer un revirement politique leur permettant de jouir des fruits de leurs méfaits.

« Une fois pour toutes, je tiens à déclarer que, en ce qui me concerne et pendant les dix huit mois à venir, la politique que nous avons poursuivie sans interruption, ne subira aucune modification : On ne relâchera nullement les efforts qui sont faits pour faire observer honnêtement les lois.

« J'estime, en effet, que la lutte engagée à l'heure actuelle tend à décider de la question de savoir si c'est le peuple qui doit gouverner ou bien une poignée d'hommes impitoyables et résolus que leurs richesses rendent particulièrement formidables puisqu'ils s'abritent derrière les fortifications de l'organisation commerciale.

« C'est en vain que l'on me demandera de ne pas poursuivre les criminels, riches ou pauvres, mais je désire aussi vivement que l'on comprenne que nous n'avons entrepris et que nous n'entreprendrons aucune action d'un caractère vindicatif, et par-dessus tout, aucune action qui pourrait causer des dommages importants et immérités à d'innocents actionnaires ou au public tout entier. Notre but est d'agir avec le minimum de dureté compatible avec la réalisation de nos désirs.

« Dans l'homme possédant une grande fortune, qui a gagné cette fortune honnêtement et qui en use sagement, nous reconnaissons un bon citoyen, digne d'éloges et de respect. Les affaires, sous les conditions modernes, ne peuvent être conduites que par associations. Notre but est de favoriser les associations qui agissent bien. L'administration reconnaît qu'un gain important mais honnête pour les promoteurs, et des dividendes rémunérateurs pour le capital employé, soit en créant ou en exploitant une affaire honnête, sont des facteurs nécessaires aux entreprises prospères. Notre politique signifie, en dernière analyse, l'expansion vigoureuse et prospère de l'activité commerciale des honnêtes gens et des Sociétés honnêtes ».

La Dette publique aux Etats-Unis. — La statistique mensuelle publiée par le Trésor montre que la dette publique atteignait, le 31 juillet 1907, 884.701.154 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise, soit une augmentation de 6.104.398 dollars sur le mois de juin 1907.

La dette se divise comme suit :

	(En dollars)
Dette portant intérêt	858.685.510
Dette qui a cessé de porter intérêt	13.563.135
Dette ne portant pas intérêt	401.026.697
Total	1.273.275.342
Balance de caisse du Trésor	388.574.188
Montant net de la Dette	884.701.154

Ce montant, toutefois, ne comprend pas 1.174.889.869 dollars représentant les certificats et les bons du Trésor émis, et qui sont compensés par une somme égale gardée en caisse, comme fonds de réserve, pour leur rachat. L'encaisse du Trésor se décompose ainsi :

	(En dollars)
Réserve or	150.000.000
Fonds de réserve	1.174.889.869
Fonds ordinaires	198.472.091
Dépôts à la Banque nationale	156.990.205
Trésor des Philippines	4.253.678
Total	1.684.605.843

Le montant des engagements du Trésor s'élevant à 1 milliard 296.031.655 dollars, il reste, comme balance de caisse, 388.574.188 dollars.

Marché Financier de New-York

New-York, 21 août 1907.

Les administrateurs de la Standard Oil Company ont adressé à leurs actionnaires et à leurs employés une brochure relative à l'amende de 29 millions de dollars dont a été frappée la Standard Oil Company de l'Indiana. Dans cette brochure, les administrateurs disent qu'ils tiennent à affirmer aux cinq cent mille personnes directement intéressée à la prospérité de la Compagnie l'absolue innocence de celle-ci. Ils ajoutent que le Gouvernement n'a obtenu la condamnation que grâce à des artifices de procédure et à l'exclusion rigoureuse des témoignages favorables à la défense.

A Wall-Street, le marché est défavorablement influencé au début par l'interprétation de la seconde partie du discours de M. Roosevelt, qui n'était pas entièrement connue pendant la séance précédente. La clôture s'opère toutefois en reprise sur le bruit du retour de M. Pierpont Morgan.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 84 ; *Milwaukee*, 118 3/8 ex-c. ; *Erie*, 20 7/8; *Reading*, 89 7/8 ; *Canadian Pacific*, 162 ./. ; *Illinois Central*, 132 ./. ; *Louisville*, 105 ./. ; *N.-Y. Central*, 103 7/8 ; *Union Pacific*, 124 1/8, *Pennsylvania*, 117 ./..

MEXIQUE

Les recettes douanières en 1906-1907. — Pour l'exercice 1er juillet 1906-30 juin 1907, les recettes des douanes mexicaines se sont élevées à 54.480.000 piastres, dépassant ainsi de 6.740.000 piastres celles de l'exercice précédent et de 13 millions de piastres les prévisions budgétaires.

Voici la progression suivie par les droits d'entrée depuis 1901-1902 :

	Piastres
1901-1902	26.390.000
1902-1903	32.510.000
1903-1904	35.330.000
1904-1905	38.920.000
1905-1906	46.120.000
1906-1907	52.280.000

On voit, d'après ces chiffres, que le produit des droits de douane a presque doublé en l'espace de six ans.

ASIE

INDES ANGLAISES

Le Caoutchouc et le Camphre dans les Etats fédérés malais. — Suivant un rapport du Directeur de l'Agriculture des Etats fédérés malais, l'année 1906 a été prospère, et dans un certain sens, a été une période excessivement riche de progrès pour l'agriculture de cette région.

En ce qui concerne le caoutchouc, le rapport fait connaître que, tandis qu'en décembre 1905, la superficie totale consacrée au caoutchouc dans la péninsule malaise était sans doute inférieure à 50.000 acres, en décembre 1906, elle a été évaluée à 99.230 acres, de telle sorte qu'en fait elle a doublé dans l'espace d'un an.

Le nombre d'arbres, qui était probablement inférieur à sept millions en 1905, atteint maintenant 12.980.756.

La production de caoutchouc sec, au-dessous de 150 tonnes anglaises en 1905, s'est accrue jusqu'à 412 tonnes en 1906.

Le tableau suivant donne les statistiques relatives au caoutchouc en Malaisie jusqu'au 31 décembre 1906 :

	États fédérés Malais	Établissements des Détroits	Johore	Total
Nombre de propriétés	242	5	7	254
Superf. totale (acres)	85.579	11.341	2.310	99.230
Propriétés ouvertes pendant l'année 1906 (acres)	42.154	4.098	1.355	47.607
Nombre d'arbres plantés jusqu'au 31 décembre 1906	10.745.002	1.987.954	147.800	12.980.756
Nombre d'arbres incisés	441.488	27.076	48.350	516.914
Caoutchouc sec extrait (pounds)	861.732	13.560	47.724	923.016

Le rapport dont il s'agit signale également que le prix du camphre est très élevé, et qu'on envisage la perspective d'importants bénéfices. La croissance des arbres à la station d'essais est encourageante et subit avantageusement la comparaison avec les arbres d'âge égal à Ceylan, même à des altitudes plus élevées, ce qui est réputé comme étant une excellente condition pour la culture du camphre. A la station des plantations d'essai de Batu-Riga, 300 arbres environ qui poussent seulement à quelques pieds au-dessus du niveau de la mer, ont atteint en deux ans une hauteur de 12 à 14 pieds.

CHINE

Les Recettes douanières de la Chine. — Voici, d'après les statistiques des *Douanes Maritimes chinoises*, le tableau des recettes des douanes et de la navigation, pendant le premier trimestre de 1907 :

Ports	Recettes (Haikwan taëls)	Navigation Entrées (Tonneaux)	Navigation Sorties (Tonneaux)
Nioutchouang	10,876	69,960	53,112
Chinwangtao	30,725	86,741	86,741
Tientsin	500,268	110,741	102,166
Chefou	118,486	362,257	369,895
Kiaotchaou	226,148	142,980	142,521
Chungking	86,631	12,497	6,094
Ichang	17,467	59,695	58,837
Shasi	1,610	81,780	81,780
Changska	8,007	32,373	30,916
Yochou	3,898	120,017	120,126
Hankéou	525,550	432,466	425,710
Kiukiang	126,872	659,231	658,828
Wuhu	127,105	698,887	698,887
Nankin	64,872	507,194	507,194
Chinkiang	280,733	840,521	840,521
Shanghai	2,541,890	2,019,506	2,121,244
Soochow	18,878	53,267	50,912
Hangtchéou	129,591	73,831	58,704
Ningpo	117,459	206,782	206,306
Wenchow	9,761	8,808	9,458
Santuao	2,398	9,909	9,909
Fou-Tchéou	210,180	115,451	112,765
Amoy	207,146	246,545	245,852
Swatow	357,091	329,688	323,529
Canton	789,130	612,076	614,851
Kongmoon	27,268	111,290	110,913
Samshui	38,048	116,098	116,098
Wuchow	109,071	57,441	57,059
Kiungchow	64,915	97,421	98,418
Pakhoï	26,814	21,666	22,488
Kowloon	109,337	»	»
Lappa	99,867	125,350	96,644
Lungchow	1,145	392	256
Mengtzu	57,694	5,280	9,650
Szemao	2,115	»	»
Tengyueh	15,742	»	»
Total	7,064,788	8,419,141	8,448,394
Total en 1906	8,096,131	8,049,147	8,101,783

La totalité des recettes pour les 36 ports s'élève donc à 7.064.788 hkw. taëls, contre 8.096.131 hkw. taëls pendant le 1er trimestre 1906, soit une diminution de 1.031.343 hkw. taëls. Les ports qui ont des plus-values à enregistrer sont : Chinwangtao, Tientsin, Kiaotchaou, Kankéou, Fou-Tchéou, Amoy et Kowloon. Par contre, les ports suivants ont à signaler des moins-values : Shanghaï, Ichang, Chefou, Chungking, Wuhu, Chinkiang, Swatow, Canton, Wuchow et Lappa.

Parmi les articles importés qui sont en progrès, il faut citer les filés de coton japonais, et surtout les filés anglais et indiens.

Les importations de pétrole de Russie et de Sumatra sont en moins-value appréciable ; celles de pétrole américain sont en diminution de 7 millions de gallons.

L'opium a diminué de plus de 1.000 piculs.

Les exportations de thé et de soie sont en plus-value.

La navigation a été active, avec 16.867.535 tonneaux (entrées et sorties), contre 16.150.930 tonneaux pour le premier trimestre 1906, soit une augmentation de 716.605 tonneaux, dont 369.994 pour les entrées et 346.611 pour les sorties.

MINES D'OR

La Main-d'œuvre au Transvaal

Voici l'état comparatif de la main-d'œuvre au Transvaal depuis le commencement de l'année 1906 :

1906	Nombre d'indigènes répartis dans les mines	Nombre d'indigènes ayant quitté les mines	Excédent ou déficit	Nombre total d'indigènes employés à la fin de chaque mois	Chinois
—	—	—	—	—	—
Janvier	6.325	7.287	— 962	79.992	47.118
Février	5.617	6.714	— 1.097	78.895	49.955
Mars.......	6.821	7.040	— 219	78.676	49.877
Avril.......	6.580	6.341	+ 239	78.915	49.789
Mai........	6.722	6.955	— 233	78.682	50.951
Juin	6.047	7.172	— 1.125	77.557	52.329
Juillet	6.760	7.322	— 562	76.995	52.203
Août.......	6.777	7.526	— 749	76.246	53.835
Septembre .	8.367	6.755	+ 1.612	77.858	54.922
Octobre....	9.845	7.387	+ 2.458	76.035	53.133
Novembre..	9.061	6.919	+ 2.142	78.177	53.004
Décembre..	9.843	6.789	+ 3.054	81.231	52.889
1907					
Janvier	10.070	7.734	+ 2.336	83.567	53.828
Février	10.673	6.578	+ 4.095	87.662	53.736
Mars.......	11.146	7.967	+ 3.179	90.841	53.651
Avril.......	8.318	7.335	+ 983	91.824	53.632
Mai........	7.649	7.804	+ 155	91.669	53.409
Juin.......	6.132	8.014	+ 1.882	89.787	51.497
Juillet......	7.952	8.146	+ 194	89.593	51.441

Observons que depuis le mois de novembre 1906, les miues du Groupe Robinson ue sont pas comprises dans les chiffres donnés ci-dessus.

Les dépèches du Transvaal nous ont apporté cette semaine une nouvelle qui, bien que présenlaut un certain intérêt, est passée inaperçue. Il s'agit du vote de la loi pour l'achèvement des contrats des ouvriers chinois. On se rappelle qu'en accordant la Constitution au Transvaal, le gouvernement anglais avait annulé les Ordonnauces promulguées antérieurement en ce qui concernait la main-d'œuvre asiatique. Le gouvernement anglais voulait ainsi faire table rase de toute la législation existante, espérant que le cabinet du Transvaal profiterait de la latitude qui lui était laissée de renvoyer immédiatement les *coolies*. Mais, contrairement à cette espérance, le Parlement transvaalien a adopté un projet de loi qui admet la présence des Chinois dans la colonie et autorise les *coolies* qui travaillent dans les mines à y rester jusqu'à la fin de la durée de leurs contrats. Certes, cette loi n'équivaut pas au renouvellement des contrats, mais elle n'en constitue pas moins un symptôme intéressant, car elle montre que le gouvernement du Transvaal ne partage pas tous les préjugés des libéraux de la métropole. Etant donnée cette disposition d'esprit, il ne semble pas que le Parlement transvaalien puisse s'opposer irréductiblement au renouvellement des contrats des Chinois, s'il était démontré que cette mesure est indispensable à la prospérité du pays.

LE « CULLINAN »

Dans sa séance du 19 août, l'assemblée législative du Transvaal, réunie à Pretoria, a voté une motion du général Botha, proposant d'acheter pour le roi d'Angleterre le fameux diamant le « Cullinan », trouvé, on s'en souvient, dans la *Premier Diamond*; 42 voix se sont prononcées pour, 19 contre.

L'opposition contre cette motion venait surtout de ce que l'état des finances transvaaliennes ne justifie pas une pareille dépense.

Le « Cullinan » n'est pas encore taillé : sa longueur est de 10 centimètres, sa largeur de 6 cent. 1/2, son poids d'un peu plus de 3.000 carats. On l'estime 4 millions. Conformément aux lois du Transvaal sur l'exploitation des mines, trois cinquièmes de la valeur du diamant appartiennent à l'Etat et deux cinquièmes à la Compagnie *Premier Diamond*. Il faudra donc, pour donner la pierre au roi Edouard VII, que le Gouvernement transvaalien achète les deux cinquièmes, c'est-à-dire qu'il débourse 1.600.000 francs environ.

VILLAGE MAIN REEF

Pendant le mois de juillet, la *Village Main Reef* a broyé 38.100 tonnes et donné un bénéfice net de 26.000 livres sterling.

Le rendement par tonne continue à se maintenir invariablement aux environs de 34 shillings et les frais d'exploitation ayant été légèrement abaissés depuis le commencement de l'année, il en est résulté une augmentation progressive du chiffre des bénéfices mensuels, qui sont passés de 24.000 livres sterling en janvier à 26.000 liv. st. en juillet. C'est un résultat des plus satisfaisants qui permet d'entrevoir la possibilité de l'augmentation du chiffre des dividendes.

Voici les résultats obtenus depuis le commencement de l'année :

1907	Pilons	Tonnage broyé	Rendement pr tonne	Frais d'exploitation pr tonne	Bénéfices pr tonne	Bénéfices £
—	—	—	—	—	—	—
Janvier.	220	38.000	34/5	21/9	12/8	24.155
Février.	220	34.700	35/7	21/9	13/10	24.003
Mars...	220	38.200	34/8	21/8	13/.	25.007
Avril...	220	36.800	34/8	21/1	13/7	25.007
Mai....	220	38.500	33/5	19/11	13/6	26.061
Juin....	220	37.000	34/.	19/11	14/1	26.112
Juillet..	220	38.100	34/2	20/7	13/7	26.000

Réserve d'or : 2.217 onces.

La Compagnie annonce qu'avec l'aide de ses réserves d'or accumulées, elle va procéder au remboursement de 20.000 livres sterling d'obligations, de manière que les bénéfices mensuels n'aient pas à s'en ressentir.

NEW HERIOT

Cette Compagnie est arrivée à conclure un arrangement financier pour l'installation des tube mills et le renouvellement de son outillage. Les sommes qui pourront lui être nécessaires lui seront avancées, et elles seront remboursables en plusieurs annuités d'un montant relativement peu élevé, de sorte que les bénéfices ne s'en ressentiront pour ainsi dire pas. En effet, le nouveau matériel permettant de traiter le minerai plus avantageusement, les profits supplémentaires que réalisera la Compagnie serviront à rembourser les frais d'installation. Les déclarations du président faisant euvisager, lors de la dernière assemblée, une augmentation de dividende, pourraieut donc se trouver réalisées prochaiuement.

Informations diverses

New Kleinfontein Company Limited. — Les actionnaires de cette Compagnie sont informés que le coupon n° 6 sera payable à partir du 26 août 1907, à raison de 1 shilling 10.8 pence net, à la *Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud*, 20, rue Taitbout, à Paris, après un dépôt de 3 jours francs pour la vérification.

Simmer Deep. — On informe de Johannesburg que les travaux préparatoires à l'installation du moulin de 300 pilons se poursuivent activement. Tout porte à croire qu'il pourra entrer en fonction au commencement du mois d'octobre de l'année prochaine.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 21 août 1907.

Bien que notre liquidation de fin de mois des valeurs de mines d'or commence vendredi par la réponse des primes, on s'est très peu occupé cette semaine. La raison en est que toute l'attention s'est portée sur les autres compartiments du Marché, surtout sur ceux qui dépendent directement de New-York.

Vendredi soir le Stock-Exchange fermera ses portes pour ne les rouvrir que lundi matin.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered* reste à 1 3/32, contre 1 3/16.

La *Transvaal Goldfields* se tient à 5/8. La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 2 27/32. La *Consolidated Goldfields* est à 3/4.

La *Rand Mines* se retrouve à 4 17/32.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 3 3/8.

Elle était la semaine dernière à 3 5/8.

La *New Comet* est à 1 3/16.

L'*Angelo* est à 3 1/16.

La *Langlaagte Estate* clôture à 2 livres.

La *New Kleinfontein* se tient à 1 23/32. La *Jubilee* est à 1 1/2. La *Village*, qui restait à 3 5/16, se retrouve à 3 3/16. La *Jumpers* cote 2 1/8.

La *Driefontein* finit à 1 7/8. La *Ferreira* est à 17 1/2.

La *Knights* clôture à 2 5/8.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 liv.

La *Meyer and Charlton* finit à 3 3/8.

La *Modderfontein* vaut 4 3/8.

Nous la laissions il y a huit jours à 4 3/8.

La *Treasury* est à 1/2. La *Robinson Gold* finit à 7 liv. 5/16. Elle était la semaine dernière à 7 3/8.

La *Randfontein* vaut 1 1/2. La *Geldenhuis Estate* est à 2 7/16. Elle se tenait ainsi la semaine dernière.

La *Van Ryn* vaut 2 9/16.

La *Crown Reef* reste à 7 1/8, tout comme il y a huit jours. La *Robinson Randfontein* se retrouve à 13/16. La *Wolhuter* reste à 1 7/16.

La *May Consolidated* finit à 2 liv.

La *Roodepoort United Main Reef* s'inscrit à 1 1/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 11 1/4. Elle se tenait la semaine dernière à 12 liv. st.

La *Geldenhuis Deep* vaut 4 17/4. La *Knights Deep* s'échange à 1 1/2. La *Glen Deep* reste à 1 5/8.

La *Cinderella Deep* finit à 1 3/8.

La *Durban Roodepoort Deep* est à 7/8.

La *Driefontein Deep* se traite à 5/16, inchangée. La *Nigel Deep* s'échange à 3/32. La *Ferreira Deep* se traite à 4 1/2. Elle était la semaine dernière ainsi.

On pense que vers le mois d'octobre, la nouvelle batterie sera prête à fonctionner et que le nombre de tonnes broyées pourra être porté de 23.000 tonnes à 34.000, augmentant proportionnellement le chiffre des bénéfices.

La *Langlaagte Deep* termine à 1 3/4. La *Nourse Mines* clôture à 2 3/16.

La *Village Deep* clôture à 1 3/16. La *Roodepoort Central Deep* est à 5/16. La *Jumpers Deep* finit à 1 1/4, contre 1 3/8.

La *Simmer Deep* se tient à 9/16.

La batterie comprenant 300 pilons mus par l'électricité sera prête d'ici un an. La Compagnie possédera quatre puits verticaux pour l'extraction de son minerai, mais ne se servira que de deux d'entre eux, le « Clément » et le « Milner » pour commencer. Le minerai sera porté à l'usine par un chemin de fer dont l'installation est déjà achevée. Quand elle sera en pleine exploitation, cette Compagnie aura besoin de 5.000 ouvriers.

La *Rose Deep* vaut 2 7/8.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 4 5/8.

La *Simmer and Jack* cote 1 livre. La *Geduld* finit à 7/8. La *Jupiter* se tient à 1/2. La *Witwatersrand Deep* cote 3 3/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 4/6; *Rhodesia Limited*, 1/6.

La *Rhodesian Banket* est à 1 9/32. La *Rand Collieries* cote 5/8. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 11/16.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 1 3/4, contre 1 13/16 la semaine dernière.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 13/16. L'*East Rand Mining* est à 25/32; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 1/2; l'*African and European Investment* à 5/8; la *Swaziland Corporation* à 3/16; *Great Eastern Collieries* 1/8; *South African Breweries*, 1 13/16.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 9 1/2, comme il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 5 livres en reprise de 3/8.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 22 août 1907.

Peu d'échanges cette semaine encore en actions de Mines d'or sud-africaines, qui se sont montrées lourdes une fois de plus. On attend toujours des indications de Londres qui peuvent se faire encore désirer pendant un certain temps.

L'*East Rand* a détaché aujourd'hui un coupon de 6 fr. 56.

La *Consolidated Goldfields* finit à 73 fr. 75, contre 77 fr. .. ; *East Rand* à 80 fr. 75 ex, au lieu de 90 fr. 50 ; *Chartered* à 30 25. La *Rand Mines* est à 116 fr. 50 ; elle restait à 123 fr. 50.

La *Ferreira*, qui était à 446 francs s'inscrit à 445 francs. Les résultats de cette Compagnie pour les sept premiers mois de l'exercice en cours font ressortir un bénéfice de plus de 212.000 liv. st.

La *French Rand* s'échange à 19 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 62 fr. 25, contre 62 fr. 50, la semaine dernière.

Les résultats de cette Compagnie pour le mois de juillet sont sensiblement égaux à ceux des mois précédents depuis le commencement de l'année, sans atteindre cependant ceux de la période correspondante de l'année dernière.

La *General Mining*, qui terminait à 19 fr. 75, reste à 18 fr. ... La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 104 fr. .., contre 110 fr. 50.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 24 fr. ...

La *Langlaagte Estate* est aux environs de 50 fr. .., au lieu de 52 fr. ... La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 49 fr. 25 clôture à 48 fr. 75.

La *Main Reef Consolidated* s'établit aux environs de 10 fr. 75. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 22 francs.

La *New Goch* se retrouve à 16 fr. .., contre 17 fr. .. il y a huit jours.

La *New Primrose* se tient à 73 francs.

La *Robinson Randfontein* vaut 21 fr. ... La *Randfontein Estate* est à 31 francs, contre 33 fr. 25, la semaine dernière.

La *Robinson Gold* s'échange à 183 fr. 50, au lieu de 186 fr. il y a huit jours.

Le fait le plus saillant des résultats obtenus par cette Compagnie réside dans la réduction des frais d'exploitation. Tandis qu'ils s'établissaient aux environs de 22 shillings par tonne il y a un an, ils n'étaient plus que de 21 shillings au commencement de l'exercice en cours, et ils sont tombés à 18 shillings par tonne pour le mois de juillet dernier.

La *Robinson Deep* reste à 96 fr. .., contre 99 fr. 25.

La *Rose Deep* est à 71 fr. .., contre 74 fr. ... La *Village Main Reef* termine à 77 fr. 50, elle cotait 82 fr. .., la semaine dernière.

La *Simmer and Jack* clôture à 26 fr. ... La *Transvaal Consolidated Land* est à 48 francs.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 63 fr. 50, contre 72 fr. .. la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 557 fr. .., l'action ordinaire finit à 576 fr. ... Actions privilégiées, 447 fr. .., contre 449 fr. 50.

La *Jagersfontein* s'échange à 156 fr. 50 l'action ordinaire, comme il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 816. — 32e volume. (9) || Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) || Vendredi 30 Août 1907.

SOMMAIRE DU N° 816

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1906 30 août	2.918	1.032	4.450	587	763	519	3
1907 16 août	2.801	970	4.671	461	910	574	3½
1907 22 août	2.810	970	4.598	463	858	581	3½
1907 29 août	2.806	970	4.619	570	961	575	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 23 août	902	285	1.610	772	1.133	66	4½
1907 7 août	846	267	1.786	621	1.253	90	5½
1907 17 août	856	274	1.731	781	1.265	99	5½
1907 23 août	890	281	1.700	770	1.293	76	5½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 14 août	70	22	181	92	136	91	»
1907 31 juillet	58	18	164	76	141	76	»
1907 7 août	62	19	165	80	140	78	»
1907 15 août	65	20	172	82	141	79	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 31 août	953	»	730	1.094	718	»	3½
1907 15 août	896	»	734	1.065	698	»	4
1907 22 août	921	»	731	1.159	788	»	4½
1907 29 août	941	»	729	1.362	776	»	4½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1906 30 juin	137	18	190	»	»	»	»
1907 4 mai	126	19	182	»	»	»	»
1907 1 juin	145	19	201	»	»	»	»
1907 29 juin	136	19	190	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1906 30 juin	65	10	153	»	»	»	»
1907 4 mai	78	9	179	»	»	»	»
1907 1 juin	77	9	170	»	»	»	»
1907 29 juin	76	9	162	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 23 août	1.187	309	1.819	220	615	46	4
1907 7 août	1.145	307	1.923	217	755	63	5
1907 15 août	1.145	306	1.928	213	755	63	5
1907 23 août	1.146	306	1.899	251	764	67	5
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 23 août	107	18	686	60	594	35	3½
1907 8 août	101	19	732	60	616	61	5
1907 14 août	98	19	734	47	606	61	5
1907 22 août	101	19	724	59	609	59	5
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 4 août	29	9	42	85	26	15	7
1907 20 juillet	29	14	52	91	28	20	7
1907 27 juillet	29	14	51	91	29	20	7
1907 4 août	29	14	50	91	29	20	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 31 juillet	122	»	163	4	49	9	5
1907 31 mai	129	»	167	4	48	12	6
1907 30 juin	134	»	181	4	56	14	6
1907 31 juillet	128	»	170	5	55	12	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 25 août	381	621	1.537	558	610	106	4½
1907 10 août	389	640	1.567	532	566	115	4½
1907 17 août	388	643	1.559	530	559	119	4½
1907 24 août	388	646	1.552	535	563	115	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1906 30 juin	1	1	115	115	35	13	»
1907 30 avril	2	1	121	130	37	15	»
1907 31 mai	2	2	117	131	37	14	»
1907 30 juin	2	1	119	132	38	15	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 25 août	139	145	535	7	145	128	4½
1907 10 août	149	142	530	28	154	141	5
1907 17 août	149	141	527	27	153	139	5
1907 24 août	152	142	523	29	152	139	5
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 10 août	663	102	1.109	196	373	41	5
1907 20 juillet	764	121	1.287	177	456	37	5
1907 31 juillet	769	122	1.325	182	460	40	5
1907 10 août	775	128	1.303	169	436	36	5
ITALIE — Banque de Naples							
1906 10 août	151	15	327	84	136	20	5
1907 20 juillet	165	15	350	83	157	22	5
1907 31 juillet	166	15	346	84	141	22	5
1907 10 août	166	15	348	83	141	23	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 10 août	43	2	70	40	50	3	5
1907 20 juillet	45	2	76	43	55	14	5
1907 31 juillet	45	2	79	44	55	14	5
1907 10 août	45	2	78	45	56	15	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1906 30 juin	40	»	107	9	55	1	5
1907 30 avril	43	»	106	13	52	2	5
1907 31 mai	44	»	102	12	52	2	5
1907 30 juin	43	»	114	10	56	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 18 juillet	28	40	377	7	114	21	5½
1907 3 juillet	28	35	385	6	117	23	5½
1907 10 juillet	28	34	386	6	116	23	5½
1907 17 juillet	28	35	387	7	116	24	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/cour^ts et dépôts particul^ers	PRINCIP. CHAPITRES — Porte-feuille escompté	PRINCIP. CHAPITRES — Avances s^r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 18 août.	73	1	230	»	98	29	5
1907 3 août.....	78	1	262	»	104	31	5
1907 10 août ...	78	1	265	»	110	33	5
1907 17 août	78	1	270	»	114	33	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 21 août......	2 142	155	3.011	510	443	605	6½
1907 5 août.. ...	2.543	184	3 010	539	450	556	7
1907 14 août... ..	2 546	185	2 731	538	457	562	7
1907 21 août......	2.546	184	3.020	529	453	582	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 31 juillet ...	25	1	90	22	35	19	»
1907 29 juin......	28	1	94	31	49	24	5½
1907 15 juillet ...	28	1	93	31	44	24	5½
1907 31 juillet....	28	1	94	31	42	25	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 31 juillet....	13	9	34	2	5	8	6
1907 31 mai......	13	8	33	3	5	10	6
1907 30 juin.. ...	13	8	32	4	5	9	6
1907 31 juillet ...	14	8	34	4	5	11	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 31 juillet. ..	98	5	233	62	160	11	5
1907 31 mai......	104	6	259	72	190	13	6
1907 30 juin......	104	6	272	65	202	21	6
1907 31 juillet ...	104	6	250	60	183	19	6
SUISSE — Banque Nationale							
1907 7 août......	43	4	70	24	50	»	4½
1907 17 août.....	44	7	68	29	48	»	4½
1907 23 août......	45	6	67	29	41	»	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 18 août......	118	11	233	1.506	255	55	4½
1907 3 août......	80	3	179	1.652	271	42	4½
1907 5 août.	79	4	177	1.652	271	42	4½
1907 17 août......	79	4	175	1 652	271	42	4½
TOTAUX							
1906 30 août	10 423	2.831	18.042	6 032	6 548	1 841	»
1907 16 août	10. 93	2.788	18.916	5 925	7 147	1 949	»
1907 23 août......	10.751	2.800	18.503	6 163	7 203	1.978	»
1907 29 août. .. .	10.811	2.817	18 719	6 505	7.298	1.969	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre .	9.811	2.753	17 349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre .	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4 675	»
1906 31 décembre .	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

	24 juil.	31 juil.	7 août	14 août	21 août	28 août
Amsterdam	47 88	47 92	47 88	48 07	48 01	48 02
Anvers	100 30	100 27	100 27	100 31	100 33	100 35
Athènes..	108 45	108 50	108 37	108 37	108 37	110 ..
Barcelone	12 90	14 ..	12 95	14 ..	14 20	15 10
Berlin	81 28	81 30	81 30	81 40	81 35	81 45
Bruxelles	100 23	100 22	100 22	100 28	100 31	100 31
Bucharest	100 55	100 85	100 85	100 55	100 55	100 51
Constantinople.....	22 88	22 87	22 87	22 87	22 95	22 88
Francfort...	81 30	81 33	81 35	81 45	81 32	81 38
Gênes..............	99 86	99 83	99 91	99 92	99 85	99 85
Genève	100 03	100 01	99 99	100 07	100 ..	100 07
Lisbonne	551 .	551 .	552 ..	553 ..	554 ..	562 ..
Londres	25 40	25 38	25 38	25 41	25 48	25 42
Madrid	12 60	13 75	12 80	13 80	14 ..	14 75
Rome	99 92	99 86	99 92	99 90	99 87	99 85
Saint-Pétersbourg	37 75	37 75	37 73	37 78	37 75	37 72
Vienne (à vue	95 68	95 65	95 62	95 60	95 66	95 66
— (à 3 mois) ...	95 68	95 65	95 67	95 65	95 60	95 66

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	1er août	8 août	16 août	22 août	29 août
Amsterdam..	papier court	5 %	208 50	208 56	208 56	208 50	208 ..
Allemagne...	—	5 ½	122 91	122 87	122 75	122 81	122 68
Vienne.......	—	5 %	104 50	104 50	104 44	104 50	104 43
Espagne.....	—	4 ½	434 50	440 50	441 ..	439 50	435 50
Lisb.-Porto..	—	5 ½	544 ..	542 ..	542 ..	540 ..	537 ..
St-Pétersb. ..	—	7 %	265 ..	265 12	264 50	265 25	264 75
Londres	—	4 %	25 155	25 155	25 17	25 225	25 17
Belgique	—	5 %	99 75	99 75	99 69	99 625	99 625
Italie.........	—	5 %	100 12	100 ..	100 05	100 062	100 062
Suisse........	—	4 ½	99 97	99 94	99 94	99 937	99 8 5
New-York. ..	—	5 %	515 25	515 50	515 50	516 25	516 25
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	117 ..	117 25	115 ..	115 ..	115 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 .	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 1er août	8 août	16 août	22 août	29 août
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 16	25 16	25 17	25 22	25 17
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap).	1 »	0 88	0 83	0 88	0 88	0 87
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 91
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 .	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 44	5 42	5 42	5 40	5 37
Roumanie (leu or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Russie (rouble or)....	2 67	2 65	2 65	2 64	2 65	2 65
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 87	22 87	22 87	22 95	22 88
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.) ...	25 92	25 87	25 85	25 85	26 14	25 87
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 15	5 15	5 15	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 28	1 27	1 29	1 29	1 29
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent).	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine(Shanghaï)(taël arg.)	7 47	3 84	3 86	3 89	3 89	3 80

AUX COURS DES CHANGES du 29 août 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 37	Billets *Allemands*	99 61
En *Angleterre*	100 20	— *Anglais*	99 80
En *Autriche-Hongrie* ...	100 97	— *Austro-Hongrois*.	99 03
En *Belgique*............	100 07	— *Belges*............	99 93
En *Espagne*............	114 94	— *Espagnols*........	87 ..
En *Grèce*................	110 ..	— *Grecs*	90 90
En *Hollande*............	100 15	— *Hollandais*.......	99 85
En *Italie*................	99 94	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	104 27	— *Portugais*........	95 89
En *Roumanie*...........	100 51	— *Roumains*........	99 49
En *Russie*	100 75	— *Russes*............	99 25
En *Suisse*...............	100 75	— *Suisses*...........	99 25
En *Turquie*	99 57	— *Turcs*............	100 43
—		—	
En *Egypte*	100 20	Pièces d'*Egypte*	99 80
Aux *Etats-Unis*....	100 39	— des *Etats-Unis*...	99 61
Au *Mexique*.............	98 50	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine* ..	227 27	Billets de la *Rép. Argent:*	44 ..
Au *Chili*.................	146 52	— du *Chili*..........	68 25
Au *Brésil*	177 50	— du *Brésil*.........	56 34
Aux *Indes*..............	100 ..	Pièces des *Indes*.........	100 ..
Au *Japon*...............	100 78	— du *Japon*	99 22
En *Chine*................	195 57	— de la *Chine*.......	50 87

NUMÉRAIRE, CHANGES ET METAUX PRECIEUX

Paris, le 29 août 1907.

La décision prise par la Trésorerie de Washington de venir en aide aux banques en effectuant des dépôts, a produit une excellente impression sur tous les marchés. La *Banque d'Angleterre* parait avoir renoncé, pour le moment, à relever le taux de son escompte de 4 1/2 à 5 0/0 : Lombard Street a d'ailleurs observé, ces temps derniers, une grande prudence

et les cours des devises étrangères sont favorables à la place. Il est probable qu'une fois le paiement des dividendes des chemins de fer, en vue duquel les Banques de dépôt sont obligées d'accumuler des fonds, sera effectué, celles-ci seront de nouveau à même de mettre de plus importants capitaux à la disposition du marché.

Sur notre place, le change sur Londres est revenu à 25 17. Toutes les autres devises sont en baisse: l'Amsterdam perd un demi-point; le reichsmark 13 centimes; la couronne austro-hongroise 7 centimes.

La peseta a perdu tout le bénéfice de sa dernière reprise: elle clôture à 435 50, en baisse de 4 points. Le Lisbonne a également fléchi de 3 points, à 537; le rouble est un peu plus lourd, à 264 75.

Parmi les devises de l'Union latine nous n'avons à signaler qu'une baisse du franc suisse, qui perd 6 centimes; le franc belge et la lire italienne sont sans changement.

Le New-York conserve sa dernière hausse, à 516 25.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres do :

	31 juillet	7 août	15 août	21 août	28 août
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure	2/4 ./..	2/4 ./..	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16
Hong-Kong	2/2 3/4	2/3 ./..	2/2 5/8	2/2 1/2	2/2 1/2
Shanghai	3/0 5/8	3/0 3/4	3/0 1/4	3/0 1/4	3/0 1/4
Bombay........	1/4 1/32	1/4 ./..	1/4 ./..	1/4 ./.	1/4 ./.
Calcutta	1/4 ./..	1/4 1/32	1/4 ./..	1/4 ./	1/3 31/32
Alexandrie.....	97 11/16	97 3/4	97 3/4	96 11/16	97 11/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 9/32	15 9/32	15 5/16	15 1/4	15 1/4
Valparaiso	12 5/32	12 1/8	12 5/16	12 5/16	12 5/16
Buenos-Ayres (or)	48 3/16	48 1/8	48 3/16	48 3/8	48 1/4
Or en barres...	77/10 1/8	77/10 1/8	77/10 1/8	77/9 7/8	77/9 1/2
Argent en barres	31 15/16	32 1/16	31 13/16	31 7/16	31 5/16

Le Yokohama reste stéréotypé à une fraction au-dessous du pair; le dollar de Singapoure conserve également sa dernière progression et se retrouve à 2/4 1/16. Quant aux changes chinois, le léger recul subi cette semaine par les cours du métal blanc ne les a plus influencés: le Hong-Kong reste à 2/2 1/2 et le Shanghai à 3/0 1/4 comme la semaine dernière.

Nous avons peu de modifications à constater dans le change indien, qui reste aux environs du pair à Bombay comme à Calcutta. L'adjudication hebdomadaire des tirages du Conseil de l'Inde par l'intermédiaire de la *Banque d'Angleterre* a encore porté hier sur le chiffre réduit de 3 millions de roupies.

L'année dernière, à cette époque, le Conseil liquidait des traites sur l'Inde à raison de 8.000.000 de roupies par semaine, et il réalisa ainsi environ 6.500.000 liv. st. Cette année, les ventes du Conseil, jusqu'à la veille de la répartition de mercredi, avaient produit environ 8.500.000 liv. st. Le Conseil était donc en état d'examiner les exigences du marché, et la faible demande de remises justifiait la réduction des traites au chiffre de 3.000.000 de roupies. La demande pour ce montant réduit a été environ la même que dans la semaine précédente, mais les prix offerts ont été inférieurs.

Pour la semaine écoulée, le total des ventes a atteint 3.530.000 roupies ayant produit 235.735 liv. st.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 16 au 22 août, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap............£	393.000	Bombay............	138.500
Bombay...........£	65.000	Singapoure........	83 500
Singapoure........	3.000	Madras	8.500
Brésil...............	14.500		
Australie..........	9.000		
Total........	484.500	Total........	230.500

Il y a encore eu des mouvements importants sur le marché de l'argent. L'annonce de nouveaux envois de Chine dans l'Inde a alourdi le marché de même que la pléthore de disponibilités immédiates, tandis que le Gouvernement indien a cessé d'être acheteur. D'autre part, les bazars, quoique achetant régulièrement, n'ont pu absorber le flottant. Le marché reste lourd.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 16 au 22 août, à 217.188 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 8.467.124 liv. st., contre 11.770.893 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	1er août	8 août	15 août	22 août	29 août
Paris..........	3 1/4	3 1/4	3 3/8	3 3/8	3 3/8
Londres........	3 11/16	3 7/8	4 7/16	4 7/8	4 10/32
Berlin..........	4 1/4	4 3/8	4 3/4	4 1/4	4 5/8
New-York (time money)......	5 1/2	5 ./.	6 ./.	6 1/4	4 3/4

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES D'ÉMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* présente une diminution de 3.857.000 fr. La circulation a prélevé 5.792.000 fr. à Paris et restitué 2.055,000 fr. dans les succursales. Les sorties de matières ont été de 120.000 fr. pour l'Egypte.

L'encaisse-argent a fléchi de 433.000 fr. Il est entré dans les guichets à Paris 607.000 fr., mais il est sorti 555,000 fr. en province. Il a été envoyé 900.000 fr. en Belgique; par contre, il a été reçu 115.000 fr. du Sénégal.

La circulation fiduciaire augmente de 21 millions; les comptes courants particuliers de 107 millions, le portefeuille de 103 millions. Les avances diminuent de 6 millions.

La *Banque d'Allemagne* a réintégré dans ses caisses 31 millions d'espèces, mais elle a sorti un montant égal de billets. Les comptes courants diminuent de 11 millions et le portefeuille augmente de 38 millions. Les avances perdent 23 millions.

Il n'y a pas eu de sortie d'or, cette semaine, à la *Banque d'Angleterre*. Il est entré 6.000 liv. st. venant de Paris et les achats de barres se sont élevés à 428 millions de livres sterling. Le total des entrées a donc été de 434 millions de livres sterling.

Les comptes courants s'accroissent de 12.350.000 fr.; le compte du Trésor progresse de 1.275.000 fr. et le portefeuille diminue de 11.650.000 fr. La proportion de la réserve aux engagements s'est relevée de 48.87 à 49.41.

Il est sorti de la *Banque d'Autriche-Hongrie* 109 millions de billets. Les comptes courants ont augmenté de 31 millions, le portefeuille de 9 millions, les avances de 4 millions.

A la *Banque Nationale de Belgique*, l'encaisse-or a augmenté de 3 millions, tandis que la circulation diminuait de 10 millions. Les comptes courants ont progressé de 12 millions, le portefeuille de 3 millions.

A la *Banque d'Espagne*, nous relevons une augmentation de 3 millions dans l'encaisse-argent et une diminution de 7 millions dans la circulation. Les comptes courants ont progressé de 5 millions, le portefeuille de 4 millions.

La *Banque Néerlandaise* a augmenté de 3 millions sa réserve de métal jaune; sa circulation a diminué de 4 millions.

L'encaisse-or de la *Banque d'Italie* s'est accrue de 6 millions. Les comptes courants ont perdu 13 millions et le portefeuille 24 millions.

Il n'y a pas de changement sensible dans la situation de la *Banque de Naples* et de la *Banque de Sicile*.

La *Banque de Russie* a augmenté sa circulation de 290 millions. Ses comptes courants ont diminué de 9 millions, son portefeuille de 4 millions. Ses avances ont progressé de 20 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations		Importations	
	Du 3 août au 10 août	Depuis le 1er janvier	Du 3 août au 10 août	Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	12.376.086	»	2.540.353
France	»	15.206.499	»	717.687
Allemagne......	»	»	»	1.155.297
Autres pays	807.500	4.471.098	58.892	2.401.894
Totaux 1907..	807.500	32.053.683	58.892	6.814.631
— 1906..	7.000	5.800.904	165,131	49.338.744
— 1905..	7.000	37.700.897	19.371	6.391.210

Argent				
Grande-Bretagne	1.537.270	25.296.816	»	2.259
France........	»	2.588.000	»	2.270
Allemagne......	»	6.555	»	158
Autres pays....	271	219.271	49.674	1.402.707
Totaux 1907..	1.537.541	28.110.642	49.674	1.407.394
— 1906..	552.935	33.293.925	12.814	1.463.283
— 1905..	571.038	19.720.906	21.072	2.216.541

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 25 août.	186.0	81.7	46.1	1.053.9	1.071.1	+ 4.3
1907 10 août.	206.3	70.6	50.1	1.076.9	1.110.5	+ 7.8
1907 17 août.	204.0	70.2	50.2	1.059.5	1.096.2	+ 9.3
1907 24 août.	203.0	69.0	50.2	1.048.4	1.088.2	+ 10.0

Dans les *Banques associées de New-York*, les dépôts ont diminué de 11 millions de dollars et le portefeuille de 8 millions. L'encaisse en espèces métalliques et billets des États-Unis n'a pas encore subi de variation bien sensible. Le *surplus-reserve* augmente de 1 million.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille	Avances
1906 21 juill..	147.8	254.9	15.9	502.6	35.2	540.1
1907 6 juill..	150.6	310.7	14.0	459.6	62.7	520.1
1907 13 juill..	150.4	306.0	11.6	482.6	56.0	542.4
1907 20 juill..	152.1	,03.8	12.7	478.4	51.0	541.5

L'encaisse de la *Banque du Japon* a augmenté de 2 millions de yens; les dépôts ont diminué de 4 millions ; le portefeuille de 5 millions.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Circulation monétaire en Corée

D'après les renseignements publiés récemment par le *Japan Times*, il y aurait actuellement, en Corée, pour 2.654.050 yens de monnaies coréennes, mais équivalentes aux monnaies japonaises. Ce sont des pièces en or de 20 et 10 yens, des pièces en argent de 1/2 yens, de 20 et 10 yens (un yen à 2 fr. 55 égale 100 sens), des pièces en nickel de 5 sens et de pièces en cuivre de 1 sen et 1/2 sen. Il y a pour 9.454.500 yens de billets allant de 10 sens à 10 yens.

Nouveaux billets de papier-monnaie au Brésil

On annonce que M. le Dr. David Campista, ministre des Finances, a récemment commandé à la Compagnie *American Bank Note*, de New-York, des billets de 10 *milreis*, qui porteront l'effigie de tous les Présidents du Brésil, depuis la proclamation de la République.

Le Système monétaire, le Change et les Banques de la Turquie d'Asie

Le *Mouvement Économique* de Bucarest publie sur ce sujet l'intéressante étude suivante de M. J. Luckerts, consul général :

La Turquie a l'étalon d'or. Son système monétaire repose sur la *livre* pesant 7 grammes 216 d'or au titre de 916 2/3 millièmes et dont la valeur intrinsèque est de 22 fr. 72 c. 1/2. On la prend généralement pour 22 fr. 80 c. et il existe dans la circulation des demi-livres de 11 fr. 40 c. et des quarts de livre de 5 fr. 70 c.

En banque, la livre se divise en 100 *piastres*. La piastre est une petite monnaie d'argent qui rappelle nos anciennes pièces de 20 centimes ; on frappe également des pièces de 2 piastres analogues à nos demi-francs.

La piastre se subdivise fictivement en *40 paras ;* je dis « fictivement » parce qu'en réalité le para n'existe pas. Il existe des pièces de 10 paras appelées *métalliques* et de 5 paras appelées *demi-métalliques ;* elles sont en cuivre argenté et, quand elles sont neuves, on les confond aisément avec les pièces de 2 et de 1 piastre dont elles ont exactement les dimensions ; il y a aussi des quarts de métallique en cuivre valant 2 1/2 paras, c'est-à-dire un peu plus de 1 centime de notre monnaie.

Entre les piastres et la monnaie d'or il existe trois multiples en argent : le *medjidié*, le demi-medjidié et le quart de medjidié. C'est une création du sultan Abdul-Medjid ; elle remonte à 1844.

Théoriquement, le medjidié vaut 1/5, le demi-medjidié, 1/10, et le quart de medjidié, 1/20 de livre turque. Le medjidié pèse 24 grammes 055 et son titre est de 830 millièmes ; il contient donc 24.055 × 0.830 = 19.966 grammes d'argent pur, et 5 medjidiés en contiendraient 99.830 grammes.

Nous venons de voir que la livre turque pèse 7 grammes 216 au titre de 916 2/3 ; elle renferme donc 7.216 × 0.916 2/3 = 6 grammes 615 d'or fin. Comme elle était, à l'origine, de 5 medjidiés, ses 6 grammes 615 d'or valaient les 99 grammes 830 d'argent ci-dessus, ce qui donnait, entre les deux métaux, le rapport de $\frac{99.830}{6.6\ 5}$ = 15.09, alors que la France avait adopté celui de 15.50 qui subsiste encore fictivement dans l'Union latine.

La livre valant 22 fr. 726, le medjidié ou 1/5 de livre valait alors 22.726 : 5 = 4 fr. 55 c. Après 1870, la baisse du métal blanc devint évidente, elle s'accentua et, en 1880, le gouvernement en suspendit la frappe. En même temps il abaissa de 5 % la valeur de ses écus. Le medjidié ne valait donc plus en réalité que = 105.26 piastres. Le mouvement ayant continué, on $\frac{22.726}{5} \times \frac{95}{100} =$ 4 fr. 32 c., et la livre montait à 100 : 95 est arrivé à 108 et, malgré la dépréciation de plus en plus considérable du métal blanc, on s'est arrêté là. Les pièces d'argent conservent en Turquie une valeur conventionnelle comme dans l'Union latine.

On donne à Constantinople 20 piastres pour 1 medjidié et 108 pour une livre d'or.

A Smyrne, on a calculé autrement : on a appliqué la réduction de 5 % en abaissant le medjidié de 20 à 19 piastres, le demi-medjidié de 10 à 9 1/2, et le quart de 5 à 4 3/4 piastres.

Il se fait donc que 19 piastres de Smyrne en valent 20 de Constantinople et que la livre d'or ne vaut à Smyrne que 102 1/2 piastres tandis qu'elle en vaut 108 à Constantinople, alors que c'est la même piastre.

On devrait en conclure qu'il y a là une spéculation facile ; elle devient cependant impossible par suite de l'intervention du medjidié, qui est la monnaie courante ; les pièces de 1 et de 2 piastres ne servent que comme derniers appoints.

Si on change une livre à Constantinople on touchera 5 medjidiés et 8 piastres. En arrivant en Anatolie on ne recevra pour les 5 medjidiés que cinq fois 19 piastres, soit 95 plus 8 piastres ou 103 piastres, ce qui se rapproche fort des 102 1/2 piastres en usage à Smyrne.

Mais là ne s'arrêtent pas les complications du système. A Smyrne même on admet des calculs différents suivant la nature des paiements à effectuer : la Banque compte 18 1/2 piastres au medjidié, la douane en compte 19, les chemins de fer, la Société des quais, etc., en comptent 20.

Enfin, dans le commerce de détail, le medjidié vaut à Smyrne 33 piastres qu'on est convenu d'appeler piastres *abusives*, ou *mauvaise monnaie*, tandis que la piastre d'argent porte le nom de *bonne monnaie*.

Alors que les caisses publiques prennent le medjidié pour 19 piastres, les postes étrangères, les théâtres, etc., pour 20, tous les détaillants l'acceptent pour 33 piastres. Leurs prix sont naturellement établis en conséquence.

Lors de la création du medjidié, il existait des piastres anciennes et on a trouvé qu'elles correspondaient à la trente-troisième partie du nouvel écu. Il a été admis dès lors que les medjidiés seraient comptés pour 33 piastres.

Depuis cette époque les anciennes pièces ont disparu, il n'en existe plus et, quand dans un magasin on achète pour une somme quelconque, on est forcé de payer en nouvelles piastres en tenant compte de la proportion de 19 à 33, qu'on traduit par celle de 4 à 7. On donne respectivement 4, 2 ou 1 piastre effective pour 7, 3 1/2 ou 1 3/4 piastres abusives.

Avec ce rapport la livre vaut $\frac{102\ ½ \times 33}{19}$ = 178 piastres et, en observant la même proportion, les monnaies

circulent aux cours suivants : la livre turque, 102 1/2, 108, 178 piastres ; la livre sterling, 112, 119, 196 piastres; le Napoléon, 89, 95, 156 piastres ; le medjidié, 19, 20, 33 piastres.

Si, passant de la dépense usuelle, nous pénétrons dans le mouvement commercial, nous trouvons le medjidié à 20 1/2 piastres pour les céréales, à 25 1/10 pour les denrées coloniales, à 23 pour les métaux, etc., ce qui fait des piastres depuis 13 jusqu'à 23 centimes. Celle d'Alep et de Mersina vaut environ 18 centimes. De localité à localité il y a des façons différentes de compter.

Il ne faut, du reste, pas remonter fort loin pour retrouver en Belgique un état de choses à peu près analogue ; les monnaies et les mesures de Liége ne correspondaient pas à celles des Flandres ou du Brabant. De même que les piastres ont ici une valeur variable, je me rappelle des aunes de Belgique allant de 60 à 120 centimètres suivant les localités.

Dans les grands magasins de Smyrne, le caissier qui reçoit les paiements a toujours son crayon à la main et, malgré toutes les précautions, le dualisme de monnaie entraîne souvent des erreurs et des confusions dont sont surtout victimes les étrangers ou les nouveaux venus peu habitués à cette bizarre manière de compter.

Il faut signaler aussi un manque absolu d'équilibre entre les différentes monnaies d'appoint. L'an dernier, la petite monnaie faisait prime. Si on voulait changer un medjidié contre des piastres, on perdait généralement un métallique. A présent, c'est l'opposé qui se produit ; on a frappé entre temps beaucoup de petites pièces et, pour obtenir un medjidié on doit donner un métallique en sus des 19 piastres.

(*A suivre.*)

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	22 août			29 août		
	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	94 20	31 40	3 18	94 65	31 55	3 17
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	84 35	33 47	2 99	82 70	32 82	3 04
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)..	97 50	24 37	4 11	98 75	24 68	4 06
Belgique 3 %..................	98 35	32 78	3 05	99 25	33 08	3 03
Bulgarie 5 % 1896..............	484 ..	19 36	5 18	482 ..	19 28	5 20
Danemark 3 % 1897............	89 20	29 73	3 36	89 20	29 73	3 36
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	90 80	22 70	4 40	91 10	22 77	4 40
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	238 ..	23 33	4 29	241 25	23 64	4 23
Hollande 3 %..................	91 20	30 40	3 28	90 40	30 13	3 32
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	93 75	23 43	4 27	92 45	23 21	4 32
Italie 3 75 % net..............	102 ..	27 20	3 67	101 85	27 16	3 69
Norvége 3 % 1888..............	83 ..	27 66	3 62	84 50	28 16	3 55
Portugal 3 %..................	66 50	22 16	4 52	66 55	22 18	4 53
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	81 40	27 13	3 69	82 10	27 36	3 65
Roumanie 4 % 1898............	90 ..	22 5	4 44	90 20	22 55	4 44
Russie 3 % or 1891............	60 10	20 03	5 ..	61 ..	20 33	4 92
Serbie 4 % amort. 1895.........	79 40	19 85	5 05	79 92	19 98	5 02
Suède 3 ½ % 1895..............	97 75	27 92	3 58	98 50	28 14	3 55
Suisse 3 % (chemin de fer)......	96 ..	32 ..	3 12	95 50	31 83	3 14
Turquie convertie unifiée 4 %..	94 10	23 52	4 25	94 45	23 61	4 23
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	91 ..	22 75	4 40	91 25	22 81	4 38
Brésil 4 % 1889................	79 35	19 83	5 05	80 80	20 20	4 95
Chinois 5 % or 1898............	513 ..	20 52	4 87	515 75	20 63	4 85
Egypte unifiée 4 % net..........	103 15	25 78	3 89	103 50	25 87	3 87
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	126 50	31 62	3 16	126 50	31 62	3 16
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.).	210 50	14 ..	7 14	212 75	14 18	7 09
Japon 5 % (à Londres)..........	99 25	19 85	5 05	100 ..	20 ..	5 ..
Mexique 5 % intérieur..........	51 60	19 84	5 05	51 50	19 80	5 05

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Au début de la semaine la lourdeur l'a encore emporté, mais la tendance sur les places étrangères s'étant montrée plus satisfaisante, notre Marché s'est vite ressaisi, et des rachats aidant, il a repris sur presque toute la ligne.

C'est aujourd'hui vendredi que commence, par la réponse des primes, notre liquidation de fin mois. Elle se continuera demain par les opérations de report qui paraissent devoir s'effectuer avec la plus grande facilité, eu égard au peu de positions à la hausse existantes, et aussi à l'abondance des capitaux.

Allemagne. — Au commencement de 1906, les dettes de l'Empire et des Etats confédérés s'élevaient ensemble à 15.836 millions de marks, dont 3.384 millions de marks pour la dette de l'Empire et 12.452 millions de marks pour les Etats confédérés.

Le timbre sur les valeurs en Allemagne a rapporté, en juin 1907, 2.471.871 marks, en diminution de 780.000 marks sur juin 1906 ; l'impôt sur les transactions boursières a produit 751.849 marks, en diminution de 524.000 marks.

Angleterre. — La session parlementaire a été close le 28 août.

Le projet de loi pour le rachat des terres en Angleterre a été adopté en troisième lecture par la Chambre des Lords,

Le mouvement général du commerce extérieur de la Nouvelle-Zélande, en 1906, a atteint 32.295.650 liv. st., contre 28.121.971 liv. st. en 1905, 27.636.013 liv. st. en 1904 et 26.914.151 liv. st. en 1903. Les importations figurent pour 14.303.170 liv. st. et les exportations pour 17.992.480 liv. st.

Belgique. — La situation est satisfaisante dans les charbonnages et l'industrie sidérurgique.

Les recettes effectuées par le service des Postes ont été les suivantes en 1906 : Postes, 33.473.578 francs ; télégraphes, 5.638.593 fr. ; téléphones, 7.742.016 fr.

Les recettes brutes des Chemins de fer belges, en avril 1907, se sont élevées à 20.914.857 fr., contre 21.782.807 fr. en 1906 ; soit une diminution de 867.950 fr.

Espagne. — Les tisseurs de coton de la Catalogne se sont constitués en Société mutuelle pour régulariser le marché intérieur.

A la Bourse des valeurs, la tendance s'est raffermie, mais le marché est encore peu animé.

Italie. — Les marchandises d'origine italiennes, entrées en France du 1[er] janvier au 31 juillet 1907, ont atteint 112.396.000 fr., soit une augmentation, de 5.297.000 fr. sur la période correspondante de 1906 ; les marchandises de provenance françaises envoyées en Italie se sont élevées à 136.257.000 fr., soit une diminution de 1.891.000 fr.

On estime que la récolte viticole italienne sera supérieure d'un tiers à celle de l'année dernière et qu'elle atteindra de 41 à 42 millions d'hectolitres.

Russie. — Le commerce extérieur, en 1906, a atteint 1.169.300.000 roubles, dont 619.913.000 roubles à l'importation et 999.387.000 roubles à l'exportation.

Les droits perçus par les douanes se sont élevés à 252.607.000 roubles. contre 222.806 en 1905, soit une augmentation de 29.701.000 roubles.

Suisse. — Les Chemins de fer fédéraux ont transporté, en juillet, 7.046.000 voyageurs et 1.034.000 tonnes de marchandises. Les recettes se sont élevées à 14.086.000 francs, soit 1.525.773 fr. de plus qu'en juillet 1906. Les recettes se sont élevées à 14.382.000 fr. au total, et les dépenses à 7.716.000 francs.

Pour les sept premiers mois 1907, les recettes d'exploitation ont atteint 78.040.000 fr., et les dépenses 50.389.918 francs.

Amérique. — *Brésil.* D'après les dernières statistiques officielles, la superficie du Brésil est évaluée à 8.497.940 kil. 9.

La population atteint 19.910.646 habitants, soit une augmentation de 11.715.646 habitants, ou 143 0/0, en l'espace de quarante-cinq ans.

Etats-Unis. — Les bénéfices du Steel-Trust pendant le deuxième trimestre 1907 ont atteint 45.504.000 dollars, contre 39.122.492 dollars pendant le premier trimestre. Pendant le deuxième trimestre des années 1906, 1905 et 1904, les bénéfices avaient été respective-

ment de 40.125.033, 30.305.116 et 19.490.725 dollars.

Pour le mois de juillet 1907, les recettes des Etats-Unis ont atteint 55.906.000 dollars et les dépenses 66.813.000 dollars, contre respectivement 52.299.000 et 65.814.000 dollars pendant le mois de juillet 1906.

Mexique. — Nous publions, page 285, les principaux articles du décret relatif à la fusion du Chemin de fer Central avec les lignes nationales.

Asie. — *Indes anglaises.* La situation agricole à Ceylan est très satisfaisante. La récolte du thé est bonne. Cacao et coca sont en bonnes conditions.

120.000 acres sont actuellement plantés en arbres à caoutchouc, contre 40.000 en 1905. La valeur du caoutchouc exporté a été de 1.527.539 roupies en 1906, contre 557.945 roupies en 1905 et 221.000 roupies en 1904.

La superficie totale occupée en 1906 par les cultures est évaluée à 634.567 acres.

FRANCE

La Politique. — L'entrevue de Norderney — La délimitation de la Champagne viticole.

L'attention européenne a été retenue, cette semaine, par l'entrevue que notre ambassadeur à Berlin, M. Jules Cambon, a eue, à Norderney, avec M. de Bülow, chancelier de l'empire allemand.

Après les rencontres entre souverains et hommes d'Etat qui ont précédé l'entretien de Norderney, on est bien obligé de convenir qu'il s'est produit une grande amélioration dans les rapports des puissances européennes. On paraît, en Allemagne, ne plus suspecter l'harmonie qui existe entre l'Angleterre et la France. La cordialité qui a présidé à la réception faite à notre ambassadeur tendrait à le prouver. Les notes officieuses de l'*Agence Havas* et de la *Gazette de l'Allemagne du Nord* qui ont été communiquées sur l'entrevue et que nous reproduisons plus bas sont, à ce point de vue, significatives.

Si l'on veut bien se souvenir des événements qui ont conduit la France à Algésiras, il est certain que le seul fait d'avoir publié au grand jour, de l'autre côté du Rhin, un de ces communiqués dont on n'est pas prodigue, donne une importance particulière à la conversation des deux hommes d'Etat, au moment même où, de concert avec l'Espagne, nous cherchons à faire respecter les droits de tous les Européens au Maroc. Il semble qu'un premier pas ait été fait dans la voie des améliorations entre les rapports de l'Allemagne et de la France, ce qui constituerait un nouveau et sérieux gage de paix générale.

〰 Après avoir conféré avec M. Pichon, ministre des Affaires étrangères, M. Jules Cambon, ambassadeur de France à Berlin, a quitté Paris le 22 août au soir pour se rendre à Norderney, chez le prince de Bülow.

〰 M. Caillaux, ministre des Finances, a adressé aux trésoriers généraux une circulaire intéressant tous les receveurs des contributions directes et leur donnant des instructions pour poursuivre les réfractaires en matière d'impôt.

〰 Le roi de Siam a quitté Paris le 22 août, se rendant à Hambourg.

〰 Un tamponnement qui a fait de nombreuses victimes s'est produit dans la soirée du 24 août en gare de Coutras, près de Libourne, entre le train express Bordeaux-Paris n° 624 et un train de marchandises en manœuvre.

〰 M. Clemenceau, retour de Carlsbad et de Munich, est arrivé à Paris dimanche dernier.

〰 Deux élections sénatoriales ont eu lieu le 25 août dans le département d'Ille-et-Vilaine. MM. Lemarié et Genouvrier, libéraux, ont été élus au premier tour de scrutin.

〰 A la suite de pressantes démarches de M. Vallé, sénateur de la Marne, relativement à la délimitation de la Champagne viticole, M. Ruau, ministre de l'Agriculture, a adressé à l'ancien ministre de la Justice une lettre dans laquelle il déclare que conformément au désir du Conseil d'Etat, il croit devoir provoquer à nouveau la réunion de toutes les commissions locales qui entendront les personnes intéressées et réuniront tous les documents historiques, administratifs, judiciaires et techniques, de manière à pouvoir éclaircir complètement la question.

〰 Quelques modifications ont été apportés aux dates primitivement fixées pour l'ouverture de la chasse.

〰 Au sujet de l'entrevue de Norderney, l'Agence Havas a communiqué à la presse la note suivante :

« Ainsi qu'on l'a annoncé, M. Jules Cambon, ambassadeur de France à Berlin, qui a d'anciennes relations avec le prince de Bülow, s'est rencontré avec lui à Norderney.

« L'entrevue a été des plus cordiales. Notre représentant et le chancelier ont pu constater leur accord et leur confiance dans l'excellence des relations entre la France et l'Allemagne. »

De son côté la *Gazette de l'Allemagne du Nord*, organe de la chancellerie allemande, a publié la note que voici :

« La visite faite à Norderney par M. Jules Cambon, ambassadeur de France, au prince de Bülow, chancelier de l'empire allemand, a produit des impressions très satisfaisantes. Les deux hommes d'État sont unis depuis nombre d'années par des relations personnelles. Ils ont pu constater dans un entretien amical, leur entente et la foi qu'ils ont dans le développement des rapports entre l'Allemagne et la France. »

La Situation Économique et Financière DU VENEZUELA

Borné au nord par la mer des Antilles, à l'ouest par la Colombie, au sud par le Brésil, à l'est par la Guyane anglaise, le Venezuela est une ancienne colonie espagnole découverte en 1498 par Christophe Colomb. Son nom lui fut donné par Améric Vespuce qui, étant entré, l'année suivante, dans le lac de Macaraïbo, y vit un village bâti sur pilotis qu'il appela Venezuela, petite Venise, nom qui s'étendit ensuite à tout le pays conquis trente ans plus tard par Alfinger.

Le cadre que nous nous sommes tracé ne nous permet pas de nous étendre sur la longue période qui va de la découverte du pays jusqu'à la reprise de son indépendance, en 1811. Nous rappellerons seulement que ce fut le Venezuela qui, le premier, secoua le joug de l'Espagne quand celle-ci refusa de tenir les promesses faites au moment où il s'était agi d'obtenir des colonies les subsides nécessaires pour soutenir les guerres contre Napoléon Ier. L'insurrection éclata à Caracas, le 19 avril 1810, mais ce fut seulement le 7 juillet 1816 que Bolivar put proclamer définitivement la République.

Quelque temps après, il décidait les habitants de la Nouvelle-Grenade à se joindre au Venezuela et il constituait ainsi la *République une et indivisible de Colombie*. Bolivar dut lutter six ans encore contre l'ancienne métropole avant d'imposer au Congrès de Cucuta une constitution qui conférait le pouvoir à deux Chambres et à un président élu pour quatre ans (30 août 1822). La nouvelle assemblée confia ce poste à Bolivar qui, l'année suivante, fit reconnaître la nouvelle République par les Etats-Unis.

Il rêvait l'union intime des nations méridionales

récemment émancipées et de la grande Confédération de l'Amérique du Nord; mais, loin de se rapprocher, les nouveaux Etats se disloquèrent et, en 1831, la grande Colombie devint la Nouvelle-Grenade, l'Equateur, le Venezuela, tandis que l'Amérique centrale se divisait en Guatemala, San Salvador, Nicaragua, Costa-Rica... A partir de ce moment jusqu'à 1870, l'histoire du Venezuela tient, tout entière, dans la lutte acharnée que se livrent les fédéralistes, continuateurs de la politique espagnole, partisans d'un gouvernement centraliste, et les unitaires, imitateurs des Etats-Unis, désireux de laisser aux Etats la plus grande autonomie possible. Les deux partis gouvernèrent tour à tour, mais les fédéralistes l'emportèrent définitivement, en 1870, avec le général Guzman Blanco, qui donna à son pays vingt années de calme et de prospérité économique.

En 1890, l'arrivée au pouvoir du Dr Palacio ramena le désordre dans les finances et l'anarchie dans l'Etat; il fut chassé par le général Crespo, qui garda la présidence jusqu'en 1897 : une intervention amicale du Président Cleveland empêcha seule à ce moment le Venezuela de perdre le delta de l'Orénoque que revendiquait l'Angleterre. Le successeur de Crespo fut le général Andrade, qui ne put triompher des difficultés créées par les erreurs et les fautes de ses deux prédécesseurs. En septembre 1899, une nouvelle révolution porta à la présidence le général Castro, dont l'administration fut désastreuse : elle déchaîna à l'intérieur la guerre civile et créa à l'extérieur des conflits constants avec les principales nations, conflits qui ne sont nullement apaisés à l'heure actuelle.

***

Le gouvernement du Venezuela est régi aujourd'hui par la Constitution du 27 avril 1904, la quinzième depuis l'existence de cette république.

Le pouvoir législatif appartient à un Congrès formé de deux Chambres dont les membres sont élus pour six ans. Le Congrès se réunit tous les deux ans et siège pendant quatre-vingt-dix jours.

Le pouvoir exécutif est confié à un Président de la République, assisté de deux vice-présidents; tous trois sont élus par un corps électoral composé de députés ou sénateurs choisis par le Congrès. Le pouvoir judiciaire appartient à une Cour suprême et à différents tribunaux établis par des lois spéciales. Un Procureur général est nommé par le Congrès pour deux ans.

Le Venezuela a une superficie d'environ 1 million 27.030 kilomètres carrés. Sa population, qui était de 2.444.816 habitants en 1894, s'élevait à 2.602.492 habitants en 1905, soit, en dix ans, une augmentation de seulement 157.676 individus. Il est divisé, au point de vue administratif, en un district fédéral, treize Etats et cinq Territoires. Le district fédéral est le siège des autorités fédérales. Il est divisé en deux sections : l'est avec Asuncion comme ville principale et l'ouest avec Caracas, qui est en même temps capitale de la République. Chacune de ces sections a un gouverneur et un secrétaire du gouvernement.

Les Etats de la fédération sont autonomes : chacun d'eux a une assemblée législative composée de députés élus dans les divers districts pour trois ans; cette assemblée siège chaque année pendant trente jours. A la tête de chaque Etat se trouvent un président et deux vice-présidents nommés pour trois ans par l'assemblée législative.

Les Etats sont divisés en districts et ceux-ci en municipes, chaque district et chaque municipe ayant un chef civil. Chaque district a aussi un Conseil municipal de sept membres élus dans les municipes pour trois ans, et chaque municipe a une junte communale nommée par le Conseil municipal.

Les Territoires fédéraux sont administrés par le président de la République, qui nomme leurs gouverneurs.

***

Le Venezuela est incontestablement riche, mais l'état d'anarchie dans lequel ce malheureux pays est resté plongé si longtemps explique la faiblesse de sa population, son manque de capitaux et sa pénurie de voies de communication. Il pourrait tirer de son sol d'immenses ressources, mais les richesses naturelles de toute nature sont à peine exploitées et les parties utilisables du terrain sont cultivées d'une manière insuffisante. De leur côté, les mines sont à peine explorées; quant à l'industrie, elle ne porte que sur quelques produits indigènes auxquels on fait subir une sommaire transformation : tout le reste est importé d'Europe ou des Etats-Unis.

Au point de vue de la production, le Venezuela peut être divisé en trois zones : dans la première, qui comprend le littoral et la chaîne cotière, croissent la canne à sucre, le café, le cacao, les céréales, notamment le maïs. Dans la seconde, qui correspond aux llanos, se fait l'élevage du bétail. Dans la troisième, qui s'étend au delà des plaines, on trouve les produits tropicaux : caoutchouc, vanille, copahu, etc., croissant à l'état sauvage. La surface utilisée pour la culture du café est évaluée à 80.000 hectares et, chaque année, 56.000 tonnes environ de café sont expédiées au dehors. On compte près de 5.000 plantations de cacao et 11.000 plantations de canne à sucre. Ces dernières ont été autrefois florissantes, mais l'établissement du monopole du rhum par le gouvernement les a en partie ruinées.

A ces richesses agricoles s'ajoutent des richesses minières encore peu exploitées : la quantité d'or exportée du territoire de Yuruari, de 1884 à 1899, a cependant atteint 1.394.480 onces; en 1904-1905, 420 kilogrammes ont été expédiés, représentant une valeur de 1.123.812 bolivars. Il y a des mines d'argent dans les Etats de Bermudez, Lara, Los Andes; on trouve également le cuivre, le fer, le soufre, le charbon, l'asphalte, le plomb, le kaolin et l'étain en quantité abondante, mais les capitaux manquent pour exploiter ces richesses, car le gouvernement fait tout ce qu'il faut pour les éloigner.

Nous avons dit qu'indépendamment du manque d'argent et du manque de bras, le Venezuela souffrait de l'insuffisance des voies de communication. Ses routes sont primitives : en dehors des rivières et des chemins de fer, les transports sont faits à dos d'animaux et par de petites voitures à mulets. Quant aux lignes de chemins de fer, on en compte 12 (8 étrangères et 4 nationales), mais leur longueur totale n'atteint que 850 kilomètres. En 1905, les recettes des chemins de fer se sont élevées à 8.198.708 bolivars (1.563.000 pour les voyageurs et 6.635.708 pour les autres branches du trafic).

Les lignes télégraphiques ont un développement de 6.490 kilomètres. En 1905, le nombre des télégrammes transmis s'est élevé à 362.697. Une Compagnie anglaise assure le service des lignes téléphoniques dans une certaine partie du pays. Il y a 221 bureaux de poste.

***

Le commerce extérieur du Venezuela a naturellement souffert des retards apportés au développement économique du pays et de l'imprévoyance de ses gouvernants. Les statistiques elles-mêmes sont très incomplètes et ne nous permettent pas une étude d'ensemble de la situation. Les renseignements recueillis dans les rapports consulaires indiquent, pour les quatre dernières années, les résultats suivants :

Commerce extérieur du Vénézuela

(Bolivars)

Objets	1902-03	1903-04	1904-05	1905-06
Importations....	28.103.804	9.460.227	48 434.143	44.952.868
Exportations ..	39.651.606	80.694.142	72.516.051	80.982.120

Si l'on considère que l'année 1902-1903 est venue après une longue période de troubles politiques qui avait gravement affecté l'activité commerciale du pays, on laissera de côté ses résultats pour ne considérer, comme normales, que les trois années suivantes.

Les importations se composent de cotonnades, objets en fer, machines, denrées alimentaires, produits chimiques, etc. Quant aux exportations, en voici le détail pour les trois dernières années :

Exportations vénézuéliennes

Objets	1903-04	1904-05	1905-06
Café.................... *bol.*	37.443.042	31.000.350	37.114.452
Cacao..........................	16.675.823	12.667 440	14.655.986
Bouvillons......................	7.820.803	6.029.887	8.637.350
Peaux de gros bétail........	5.553.333	5.334.899	6.014.204
Balata	3.123.904	7.680.058	3.640.594
Or brut et or monnayé.....	1.123.842	2.099.425	2.987.314
Asphalte......................	2.425.603	1.328.482	594.739
Peaux de chèvre............	1.507,369	1.305.087	1.257.307
Perles fines..................	1.432.047	1.062.695	853.829
Plumes de héron...........	576.281	524.887	668.815
Autres produits	3.012.095	3.482.841	4.467.539
Totaux........ *bol.*	80.694.142	72.516.051	80.982.120

Le consul général de Belgique à Caracas fait subir à ces chiffres les corrections suivantes :

« Si l'on tient compte, écrit-il : 1° de ce que la valeur des importations ne comprend pas les frets des ports vénézuéliens aux ports étrangers, qui sont de 40 francs par tonne plus 2 1/2 0/0 en moyenne de commission ; 2° de l'omission dans les statistiques des marchandises importées par colis postaux ; 3° de la contrebande, qui est évaluée à 5 0/0 environ de la valeur des importations ; 4° de ce qu'une partie du café exporté comme étant de provenance vénézuélienne est du café colombien, et 5° enfin, de la sortie des métaux monnayés à déduire des exportations, la valeur des importations et des exportations des trois exercices 1905-1906, 1904-1905 et 1903-1904 est modifiée comme suit :

Balance commerciale du Venezuela corrigée

Importations	1904-03	1905-04	1905-06
Importations données par les statistiques.......... *bol.*	59.460.227	48.434.144	44.952.868
A ajouter :			
Fret et commissions........	4.935.199	4.0.0.034	3.731.088
Colis postaux..................	1.500.000	1.500.000	1.500.0 0
Contrebande..................	3.219.771	2.622.709	2.431.197
Totaux ....*bol.*	9.654.970	8.142.743	7.662 285
Importations réelles........	69.115.197	56.576.887	52.615.153
Exportations			
Exportations données par les statistiques.......... *bol.*	80.694.970	72 516.051	80.982.120
A déduire:			
Café colombien exporté par Maracaïbo.............	4.493.165	3.720.043	4.452.535
Or monnayé...............	116.363	207.632	436.378
Totaux.........*bol.*	4.609.528	3.927.674	4.888.913
Exportations réelles........	76.084.642	68.588.377	76.093.207
Exportations........... *bol.*	76.084.632	68.588.377	76.093.209
Importations..	69.115.197	56.576.887	52.615.153
Différences en faveur des exportations...............	6.939.435	12.011.490	23.478.056

Il y aurait donc eu une amélioration, au cours des dernières années, dans la balance commerciale.

Voici enfin comment se sont réparties en 1905-1906 les importations et les exportations entre les différents pays de provenance et de destination :

Commerce extérieur du Venezuela en 1905-1906, par pays

Principaux pays	Importations	Exportations
	Bolivars	Bolivars
Etats-Unis	13 535.469	25.191.270
France....................	2.738.887	20.558.671
Angleterre et colonies.....	13.385 983	6.551.467
Hollande et colonies	3.694 862	11.827.212
Allemagne.................	8 852 398	4.310.863
Autres pays......	3.295.269	12.542.637
Totaux............	44.952.868	80.982.120

On voit que les Etats-Unis sont à la fois les principaux fournisseurs et les principaux clients du Venezuela. La France lui achète beaucoup plus qu'elle ne lui vend.

***

L'origine de la dette du Venezuela remonte à 1830, année du partage de la *République une et indivisible de Colombie* en trois Etats distincts. Le Venezuela prit à sa charge les 28 0/0 de la dette colombienne; mais, jusqu'en 1841, il ne paya aucun intérêt. Cette même année, un premier arrangement intervint avec les porteurs et eut pour résultat une réduction fort importante du capital de leur créance.

A la suite d'une nouvelle suspension de paiements qui dura de 1847 à 1859, un nouvel arrangement fut conclu qui eut pour effet de restreindre encore les droits des porteurs et de déterminer l'émission d'un emprunt extérieur de conversion dit : *Emprunt de 1859*.

A partir de cette époque jusqu'en 1881, les emprunts et les suspensions de paiements vont se succédant. En 1860, suspension de la dette convertie en 1859 ; en 1869, émission d'un nouvel emprunt de 25 millions de bolivars, destiné à la consolidation des coupons arriérés de l'emprunt de 1859; en 1864, suspension du paiement des

deux emprunts 1859 et 1862 et émission d'un emprunt de 37.500.000 bolivars ; en 1867, cessation complète du service de l'emprunt de 1864, situation qui dura jusqu'en 1881.

Aux termes de l'arrangement conclu en cette dernière année avec les porteurs de la Dette Extérieure, les trois séries d'emprunts extérieurs 1859, 1862 et 1864, furent converties en une Dette consolidée dont le taux d'intérêt, réduit provisoirement à 3 0/0, devait être porté ultérieurement à 4 0/0, comme conséquence de l'unification des Dettes extérieures et intérieures. Les diverses tentatives, faites de 1883 à 1888, et plus tard en 1892 et 1894 pour opérer l'unification projetée, n'aboutirent pas.

En 1896, cependant, le gouvernement contracta, par l'intermédiaire de la *Disconto Gesellschaft* de Berlin, un emprunt 5 0/0 de 50 millions de bolivars, dont le montant devait être appliqué au rachat des garanties des chemins de fer.

Une loi fut également promulguée cette année, pour la conversion et la consolidation des diverses dettes intérieures par l'émission de 60.000.000 de bolivars d'obligations rapportant 6 0/0 d'intérêts avec 1 0/0 d'amortissement, payables mensuellement au Venezuela et en Europe.

Ces conversions ne furent pas acceptées formellement par les porteurs et les intérêts continuèrent à être tout irrégulièrement payés. En 1902, à la suite de certains dommages causés à des particuliers et à leurs biens par le Venezuela, l'Angleterre, l'Allemagne et l'Italie bloquèrent les ports de ce pays et le mirent en demeure de signer, en février 1903, les protocoles de Washington, qui réglaient entre autres questions celle de la Dette.

A la suite de ces protocoles, un arrangement fut conclu en 1905 par lequel la dette extérieure fut remplacée par une dette diplomatique : son service était garanti par 25 0/0 des droits de douane. En 1906, la dette intérieure 6 0/0 fut également convertie en une nouvelle dette rapportant 3 0/0 d'intérêt et voici quel était, au 1er janvier 1907, l'état général de la dette du Venezuela :

Dette Extérieure

(En *bolivar* = 1 fr. au pair)

		Au 1er janv. 1907
Dette diplomatique 3 0/0, émission de 1905	132.049.925	
Montant amorti au 31 décembre 1906	5.568.130	
		126.481.795
Dette diplomatique 3 0/0 française	9.830.392	
— — — espagnole	1.790 743	
— — — hollandse	1.000.000	
		12.621.135
Total de la Dette Extérieure		139.102.930

Dette Intérieure

Dette Intérieure consolidée 3 0/0 garantie par 65 0/0 de la renta de licores, créée pour la conversion au pair de la Dette Intérieure 6 0/0	59.811.221	
et de la Dette Intérieure 1 0/0 nominale	3.360.596	
		63.171.817
Dette des eaux de Caracas		10.175.199
Bons du Trésor et divers		2.249.573
Total de la Dette Intérieure		75.596.589

Le montant total des dettes intérieure et extérieure est donc de 214.699.519 bolivars et il faut y ajouter les réclamations diplomatiques au paiement desquelles est affecté 30 0/0 de revenu des douanes de La Guayra et Puerto Cabello et dont 9.669.291 bolivars restent à payer.

***

Le service annuel de la dette vénézuélienne, amortissement compris, exige une dépense annuelle de 9 millions de bolivars environ. Si l'on rapproche ce chiffre de celui de l'ensemble des revenus annuels du Venezuela ou même simplement du produit moyen de ses douanes, on constate que le gouvernement pourrait faire face à ses engagements vis-à-vis des porteurs de sa dette, tout en consacrant des sommes importantes à son budget.

Il résulte, en effet, des statistiques et documents officiels publiés que, durant la période de tranquillité politique qui s'est écoulée de 1895 jusqu'à 1898, les recettes de l'Etat ont oscillé entre 48 et 51 millions de bolivars. De 1898 à 1900, le pays étant entré dans une période de révolutions, les statistiques officielles font défaut et on évalue le chiffre des recettes à 35.500.000 bolivars pour 1898, et à 38.600.000 bolivars pour 1899.

Quant à l'exercice 1899-1900, qui a été traversé également par des troubles politiques, les documents officiels nous apprennent que les ressources tant ordinaires qu'extraordinaires se sont élevées à 38.600.000 bolivars et que les dépenses, dans lesquelles le service de la Dette n'est entré que pour 1.176.000 bolivars ont atteint le chiffre de 34.600.000 bolivars.

Par contre, les dépenses nécessitées par la Révolution se seraient élevées à 15.750.000 bolivars, soit à plus de 40 0/0 du montant ci-dessus.

Pour les exercices suivants, nous n'avons aussi que des budgets de prévision et le gouvernement a cessé la publication de toute statistique, même celle des douanes. Nous nous contenterons, par conséquent, de reproduire les chiffres de prévision depuis 1895 :

Budgets de prévision du Venezuela pendant les dix dernières années.

Exercices	Recettes	Dépenses
	Bolivars	*Bolivars*
1895	48.650.000	43.890.000
1896	51.460.000	65.959.000
1897	48.313.000	55.660.000
1898	33.429.000	45.542.000
1899-1900	38.600.000	34.600.000
1900-1901	41.768 000	44.371 000
1901-1902	24.962.353	26.043.977
1902-1903	43.426.908	41.401.271
1903-1904	57.576.741	52.925.521
1905-1906	55.000.000	55.000.000

La nouvelle Constitution ayant établi que le Congrès ne se réunirait que tous les dix ans, le budget de 1903-04 a été appliqué en 1904-05 et celui de 1905-06 l'a été également en 1906 07. En voici le détail :

Budget de 1905-06-07

Recettes		*Dépenses*	
Douanes	25.000.000	Dette et finances	20.838.095
Recettes extérieures	6.700.000	Administration intérre	13.036 951
— des Etats	10.800.000	Guerre et Marine	11.054.567
Taxes de guerre	12.500.000	Divers	10.070.387
Total	55.000.000	Total	55.000.000

On voit que le produit des douanes constitue la principale source des revenus de l'Etat : il avait été de 32 millions en 1894-95, de 37 en 1895-96, 35 en 1896-97, 22 en 1897-98, 24 en 1900-01, 14 en

★

1901-02 ; on l'a évalué à 25 millions pour les exercices 1905-06 et 1906-07.

Le Venezuela est à l'étalon d'or ; il a pour unité monétaire le bolivar de cent centavos dont la valeur au pair en monnaie française est de un franc.

Son stock d'or n'atteindrait que 27.500.000 bolivars et son stock d'argent que 23 millions. Pendant l'exercice 1905-06, le Venezuela a fait frapper par la Monnaie de Paris 100.000 pièces d'or de 20 bolivars, représentant une valeur de 2 millions de bolivars; 300.000 pièces d'argent de 5 bolivars et 750.000 pièces d'argent de 2 bolivars, soit une valeur totale de 3 millions de bolivars en pièces d'argent.

Le 31 mars 1906 le gouvernement a signé un contrat avec M. F. M. Carabano pour l'établissement d'une *Banque Nationale du Venezuela* au capital de 25.000.000 de bolivars, qui aurait eu le privilège exclusif d'émission, mais il ne semble pas qu'il ait été donné suite à ce projet et l'on sait, d'ailleurs, combien les contrats avec le gouvernement vénézuélien sont fragiles. A l'heure actuelle, l'émission appartient toujours à la *Banque du Venezuela* (capital 12.000.000 de bolivars) qui avait, au 30 septembre 1906, un fonds de garantie de 133.270 bolivars et un fonds de réserve de 1.074.592 bolivars ; sa circulation était de 1 million 992.680 bolivars.

Il est difficile de se faire une opinion précise sur la situation du Venezuela. Il a en lui les éléments nécessaires qui peuvent assurer l'avenir économique d'un pays, mais la dictature exercée par le président Castro, dont les démêlés avec les puissances européennes et les créanciers du dehors sont l'histoire d'hier et même d'aujourd'hui, constitue une menace constante pour les intérêts étrangers; elle est en même temps un obstacle des plus sérieux à tout progrès.

EDMOND THÉRY.

Statistiques Douanières

L'Institut International de Statistique se réunit tous les deux ans pour discuter à la fois des questions d'ordre scientifique et des questions d'application administrative, répondant ainsi au double objet de ses fondateurs et de ses membres, qui sont recrutés parmi les fonctionnaires de l'Etat, des villes, parmi les professeurs de statistique et parmi les économistes de profession. La session de 1907 a lieu à Copenhague. Nous ne croyons pas que la question des statistiques commerciales figure au programme, après y avoir été inscrite à Vienne, à Chicago, à Berne, à Budapest.

Elle a fait l'objet d'un remarquable rapport présenté par M. Moucheront, chef du bureau de la Statistique Commerciale à la Direction générale des Douanes de France, au Congrès de réglementation douanière qui s'est réuni à Paris, du 30 juillet au 4 août 1900, sous la présidence de M. Prevet, sénateur. M. Moucheront avait pris pour cadre de son travail d'examiner quels sont les moyens d'assurer, dans les meilleures conditions d'exactitude et d'uniformité l'établissement des statistiques douanières ; d'après quelles règles pourraient être introduits dans les nomenclatures et les statistiques douanières les articles nouveaux et les produits non prévus dans les tarifs existants ; quels sont les moyens à employer pour assurer l'exactitude des déclarations quant à l'espèce et quant à la destination réelle des produits présentés pour l'exportation.

Le Congrès de la réglementation douanière, qui n'avait pas la prétention de modifier la politique commerciale des Etats, avait été l'œuvre d'hommes de bonne volonté, directeurs généraux des douanes, commerçants et économistes, désireux d'étudier ensemble les facilités techniques, les allègements pratiques que l'on pourrait introduire dans le mécanisme des échanges internationaux. Le Congrès a voté des résolutions qui sont demeurées platoniques ; il n'a pas été suivi d'une réunion nouvelle. Il ne semble pas non plus qu'on ait tenu, jusqu'à présent, grand compte des suggestions faites par l'Institut International de Statistique pour rendre plus aisément comparables les données fournies par les administrations que les différents Etats chargent de publier les données sur l'importation et l'exportation des marchandises.

M. Bateman, directeur de l'une des divisions du Board of Trade, a analysé les différentes méthodes employées pour enregistrer la provenance, la valeur des marchandises à leur entrée et à leur sortie, en même temps que celle des marchandises qui ne font que transiter, mais il s'est bien gardé de laisser entrevoir la possibilité d'arriver à l'uniformité des procédés.

Ce qui complique le travail de ceux qui étudient le commerce extérieur, c'est qu'il y a des modifications même dans l'étendue du territoire. Prenez l'Allemagne, par exemple. Jusqu'à l'entrée en vigueur du nouveau tarif douanier de 1902 et des conventions commerciales qui le complètent, c'est la loi du 20 juillet 1879 qui a réglé l'établissement des statistiques commerciales. L'ensemble de l'Empire n'y était pas englobé, puisque les quatre ports francs de Hambourg, Cuxhaven, Bremerhaven, Geestemunde, l'île de Helgoland, certaines portions de Brême et d'Emden, quelques communes et fermes badoises en étaient exclues. Après 1888, on y fit entrer Brême. A dater du 1er mars 1906, on a englobé les portions du territoire demeurées jusqu'ici en dehors de la statistique, à l'exception cependant toujours de Helgoland et des localités badoises, limitrophes de la Suisse. La loi du 7 février 1906 a prescrit d'enregistrer comme pays d'origine le pays dans lequel la marchandise a été fabriquée, comme pays de destination celui dans la consommation duquel elle entre ; antérieurement, le pays d'origine était celui dans lequel une marchandise avait été achetée, celui de destination le pays dans lequel elle avait été vendue (1).

En 1902, l'Allemagne a modifié la classification des marchandises afin de répondre au besoin de spécification qui distingue la réforme. Au lieu de se borner à donner les quantités par poids, la statistique allemande, depuis le 1er mars 1906, enregistre, à côté des quantités d'après le poids net, les mètres cubes, les fûts, les unités (chapeaux, voitures, montres, ruches d'abeilles). Les valeurs sont établies par le conseil consultatif de statistique dans ses sessions annuelles ; pour un certain nombre de marchandises, les commerçants sont tenus de déclarer eux-mêmes la valeur.

Comment les choses se passent-elles en Hollande ? M. Falkenbourg, directeur du Bureau de la statistique municipale d'Amsterdam, répond à cette question dans une série d'articles qu'a publiés la *Deutsche Wirtschafts Zeitung*. Il y a là des données suggestives : le gouvernement néerlandais a reconnu, depuis longtemps, l'insuffisance de la statistique officielle et,

(1) M. Moucheront fait remarquer que, théoriquement, le pays au compte duquel une marchandise est prise en charge doit être à l'importation le pays d'origine effective, le pays où la marchandise a été produite ; à l'exportation, le pays de destination réelle, celui où elle doit être mise en œuvre ou consommée ; mais, dans la pratique, il n'est pas toujours possible de donner à cette règle une application absolue. Pour des raisons que M. Moucheront expose, l'Administration a été amenée à mentionner dans ses publications statistiques : à l'entrée, le pays de la provenance effective actuelle ; à la sortie, le pays de la destination effective actuelle. On trouve dans son rapport de 1900 les détails les plus complets sur les méthodes des différents Etats.

malheureusement, en matière de commerce extérieur, l'Etat seul peut l'établir. A différentes reprises, les Chambres de Commerce se sont adresssées au gouvernement, mais il n'a pas été fait grande attention à leurs aspirations. En 1892, la commission centrale de statistique, instituée par l'Etat, eut à s'occuper de la revision de la statistique du commerce; elle déclina l'honneur de répondre sur la question de la classification et de l'estimation des marchandises; cette question fut renvoyée à un comité de négociants et de fonctionnaires qui présenta, en 1899 et 1900 des rapports, lesquels n'ont pas été suivis d'effets.

La statistique néerlandaise distingue l'importation : *a*) générale, *b*) pour la consommation; l'exportation : *a*) générale; *b*) puisée dans le commerce intérieur; le transit *a*), avec transbordement, *b*), sans transbordement.

Dans un pays comme la Hollande, sans *Hinterland* national, avec une industrie relativement peu étendue, le travail joue un grand rôle. L'Hinterland de ses ports, c'est, d'une part, l'Allemagne, l'Autriche, la Belgique, la Suisse, même la Russie; de l'autre, l'Angleterre, l'Amérique, l'Argentine, l'Asie. La statistique néerlandaise enregistre les marchandises allemandes qui descendent le Rhin vers la Belgique ou l'Angleterre, les minerais espagnols que Krupp reçoit à Rotterdam et transborde dans ses bâtiments fluviaux. Tout cela a grossi les chiffres. En 1885, un ministre des Finances voulut percevoir un léger droit de statistisque sur les marchandises en transit; il dut y renoncer devant les clameurs du commerce tout entier.

On reproche à la statistique hollandaise d'user d'une classification surannée, inexacte. Elle enregistre comme pâtisserie, gâteaux, non seulement les marchandises faites avec de la farine, mais toutes les conserves (viande, gibier, légumes, champignons, fruits) en boites; — comme drogues, le caoutchouc, l'huile de coco, les éponges de toilette; — comme munitions, les harnais, colles de meuble, morions qui servent d'accessoires de théâtre. Cette nomenclature est tout à fait mauvaise. Il y a 534 spécifications, tandis que, jusqu'en 1906, l'Allemagne en avait déjà 1.200. La Commission hollandaise avait proposé 107 catégories pour le commerce général, 640 spécifications pour le commerce spécial.

En Hollande, la statistique officielle considère comme provenance et destination les ports de débarquement ou d'embarquement la frontière de terre par laquelle entrent ou sortent les marchandises. On crédite ainsi à l'Allemagne les produits exportés d'Allemagne, d'Autriche, d'Italie, de Suisse, de Russie. On est loin du principe posé en 1891, par l'Institut International de Statistique, qu'il faut chercher à constater autant que possible les pays de provenance originaire des marchandises importées et de destination définitive des marchandises exportées. Quant à la valeur, elle peut être établie d'après la déclaration (Angleterre, Amérique du Nord, Suisse) ou par l'estimation de commissions d'experts (France, Allemagne) qui prennent des moyennes.

Voici, d'après M. Falkenburg, la valeur par tête d'habitant du commerce d'exportation et d'importation en 1904 :

	Importation			Exportation		
	£	sh.	p.	£	sh.	p.
Pays-Bas	34	19	8	29	18	8
Belgique	15	4	3	12	1	8
Suisse	15	2	1	11	1	0
Danemark	12	4	5	10	11	0
Grande-Bretagne	12	17	8	7	0	7
Norvège	7	5	2	4	15	10
Allemagne	5	12	2	4	11	0
Suède	5	6	10	4	3	6
France	4	13	0	4	11	9
Etats-Unis	2	14	0	3	18	3
Italie	2	8	7	1	16	7
Roumanie	1	16	2	2	7	8
Portugal	2	13	6	1	5	0
Grèce	2	4	9	1	7	7
Autriche-Hongrie	1	14	5	1	19	0
Espagne	1	15	10	1	14	9

Cette statistique offre surtout un intérêt comparatif.

K. Raph.

Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest

A l'assemblée générale ordinaire du 31 mars 1903, le Conseil d'administration de la *Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest*, en rendant compte des résultats de l'exercice 1902, et en faisant allusion à la garantie demandée à l'Etat pour cette même année conformément à la Convention de 1883, garantie qui ne s'élevait qu'à 19.673.885 fr. 73, contre 25.740.520 fr. 16 en 1901, s'exprimait ainsi :

« Un tel résultat est de nature à nous confirmer encore « davantage dans la confiance que nous avons toujours exprimée; nous continuons toujours à penser que les appels « faits par la *Compagnie de l'Ouest* à la garantie de l'Etat, » momentanément accrus par l'accumulation de circonstan- « ces véritablement exceptionnelles, iront en diminuant pro- « gressivement et rapidement, maintenant que d'une part, « nous avons achevé le remboursement de notre dette anté- « rieure à 1883 et que, d'autre part et simultanément, nous « pouvons ramener à un chiffre normal, les dépenses extra- « ordinaires consacrées annuellement à la remise en état de « nos anciennes lignes. »

Or, les produits du réseau de la Compagnie ne sont pas venus, en 1903, contredire ces appréciations, l'appel à la garantie de l'Etat n'ayant été, pour cette année, que de 14.272.881 fr. 98. Pour 1904, une nouvelle amélioration fut à signaler, puisque l'appel à la garantie ne s'éleva qu'à 9.911.076 fr. 06. En 1905, elle descendit à 7.484.315 fr. 37, et à 5.964.113 fr. 15 en 1906. De 1901 à 1906, l'amélioration n'a donc pas été moindre de 19.776.407 fr. 01!

Ceci dit, passons aux détails de l'exploitation de la Compagnie pour les deux derniers exercices. Nous abordons tout d'abord le chapitre des recettes, qui s'établit ainsi en chiffres ronds :

	Exercices	
	1905	1906
	(En francs)	
Recettes du réseau, impôts déduits et produits divers compris :		
Au compte de l'exploitation complète	197.867.000	207.958.000
Au compte de l'exploitation partielle	603.000	640.000
Total	198.470.000	208.598.000

D'où, pour 1906, une augmentation de recettes de 10.128.000 francs sur l'exercice précédent qui, lui-même, accusait, sur 1904, une plus-value de 5.308.000 francs. Cette augmentation se décompose ainsi pour les deux exercices passés en revue :

Augmentations sur l'année précédente

	Exercices	
	1905	1906
	(En francs)	
Voyageurs	2.068.000	2.876.000
Messageries et bagages	577.000	763.000
Petite vitesse	2.391.000	5.905.000
Recettes diverses	272.000	584.000
Sommes égales	5 308.000	10.128.000

Si nous considérons maintenant les dépenses d'exportation, nous trouvons qu'elles se sont élevées à 1.070.614 fr. 45 pour les lignes à voie étroite, contre 1.028.922 fr. 27, en 1905, et pour les lignes à voie normale à 117.988.433 francs au lieu de 109.688.364 fr. l'année précédente. D'où, pour ces dernières, une augmentation en 1905 de 2.175.876 fr. sur 1904 et en 1906 de 8.300.069 fr. sur l'année précédente. Ces augmentations se subdivisent ainsi :

Différences sur l'exercice précédent

	Exercices 1905	Exercices 1906
	(En francs)	
A l'exploitation complète........	+ 2.184.939	8.262.380
A l'exploitation partielle..........	— 9.063	37.689
Sommes égales...........	2.175.876	8.300.069

En somme, les comptes définitifs de la Compagnie, pour l'exercice 1906, comparés à ceux de l'année précédente, se résument de la manière suivante :

	Exercices 1905	Exercices 1906
Produits	(En francs)	
Recettes de toute nature des lignes en exploitation complète......................	197.867.192 03	207.958.053 90
Moins :		
Dépenses d'exploitation de toute nature des mêmes lignes....................	110.052.407 52	118.332.207 26
	87.814.784 51	89.625.846 64

Les charges de capital se résument comme suit :

	Exercices 1905	Exercices 1906
	(En francs)	
Charges du capital-obligations......................	95.224.636 33	96.525.865 31
Charges du capital-actions, revenu réservé compris...	11.949.437 98	11.947.626 65
	108.174.074 31	108.473.491 96
Moins :		
Annuités de l'Etat pour les subventions, les secondes voies et la construction des lignes des concessions de 1883, et rentrées diverses sur les charges des emprunts..................	12.874.974 40	12.883.532 17
Reste pour charges nettes...	95.299.099 91	95.589.959 79
D'où insuffisance de produits dont l'avance, à titre de garantie d'intérêt, est faite par l'Etat................	7.484.315 37	5.964.113 15

Tout comme précédemment, le dividende des actions, pour 1906, est resté naturellement fixé au minimum garanti de 38 fr. 50 par action.

Au 31 décembre 1906, la longueur des lignes exploitées sur l'ensemble du réseau s'élevait à 5.681 kilomètres au compte de l'exploitation complète, et à 176 kilomètres au compte de l'exploitation partielle, en augmentation de 14 kilomètres au compte de l'exploitation partielle sur le 31 décembre 1895. Quant aux parcours des trains, ils ont été, sur l'ensemble du réseau à voie normale, de 53.510.563 kilomètres, au lieu de 51.353.055 kilomètres au 31 décembre 1905, soit une augmentation de 2.157.508 kilomètres se répartissant ainsi :

		Augmentation sur 1905
Trains de voyageurs et mixtes.	Kilomètres	638.275
— de messageries................	—	257.181
— de marchandises petite vitesse	—	1.262.052

L'accroissement du parcours des trains de voyageurs, de messageries et des trains mixtes (895.456 kilomètres) a été le résultat de la création de nombreux trains en vue de répondre aux besoins du public et de faciliter le service sur certains points. La dépense de ces nouveaux trains a été, d'ailleurs, justifiée par l'augmentation de recettes dont il a été fait mention plus haut.

Au 31 décembre 1905, l'ensemble des dépenses faites par la Compagnie atteignait le montant de 2.124.736.083 francs 73, se décomposant ainsi : compte de l'exploitation proprement dit, 2.124.063.659 fr. 64 ; compte annexe de l'établissement, 672.424 fr. 09. Par suite de rectifications diverses s'élevant à 284.576 fr. 22, l'ensemble des dépenses a été définitivement établi à 2.125.020.659 fr. 95. Or, en 1906, il a été dépensé, à la charge de la Compagnie, 13.183.318 fr. 63, et au compte de l'Etat et de divers, en capitaux remboursables par annuités, 4.105.075 fr. 08 ; ensemble : 17 millions 288.393 fr. 71, ce qui a porté l'ensemble des capitaux employés au 31 décembre 1906 à 2.142.309.053 francs 66, somme qui se répartit de la manière suivante :

	Francs
Capitaux à la charge de la Compagnie :	—
Lignes en exploitation complète..........	1.801.806.031 46
Lignes en exploitation partielle ou en construction..............................	20.035.841 45
Approvisionnements généraux du réseau..	21 767.415 76
Compte annexe de l'établissement.........	672.424 09
	1.844.281.712 76
Capitaux remboursables par annuités, à la charge de l'Etat et de divers............	298.027.340 90
Somme égale......................	2.142.309.053 66

En regard des dépenses et avances mentionnées ci-dessus, le capital réalisé de la Compagnie se décomposait comme suit au 31 décembre 1906.

	Francs
	—
Capital-actions...........................	150.000.000 »
Titres des anciennes Compagnies non convertis en obligations *Ouest* 3 0/0.. ..	37.544.300
Obligations 3 0/0 émises à la fin de l'année 1905..............................	1.783.038.148 39
Obligations 3 0/0 émises en 1906..........	8.349.557 58
Obligations 2 1/2 0/0 émises à la fin de l'année 1905..........................	153.028.937 98
Obligations émises en 1906	2.138.214 88
Total réalisé au 31 décembre 1906.	2.134.099.158 83

Or, les capitaux employés ayant atteint le montant de 2.142.309.053 fr. 66, l'excédent des dépenses ordonnancées sur le capital réalisé, s'est chiffré par 8 millions 209.894 fr. 83.

Il vient d'être dit, dans le tableau ci-dessus, que les obligations émises en 1906, représentaient un montant de 10.487.772 fr. 46. Ces obligations comprenaient 19.027 obligations 3 0/0 et 5.350 obligations 2 1/2 0/0 émises, déduction faite de tous droits, frais, commissions et intérêts courus au jour de la négociation, respectivement aux prix moyens suivants : 438 fr. 827 pour les obligations 3 0/0 et 399 fr. 666 pour les obligations 2 1/2 0/0, contre respectivement 455 fr. 624 et 412 fr. 371 en 1905.

Ainsi que nous l'avons mentionné plus haut, la *Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest* a dû, en 1906, recourir à la garantie de l'intérêt de l'Etat pour une somme de 5.964.113 fr. 15, contre 7.484.315 fr. 37 en 1905. Il n'est pas sans intérêt de mettre, en regard de ce chiffre, l'évaluation des bénéfices que l'Etat avait retirés, en 1905, de l'exploitation des lignes de la Compagnie, tant en recettes perçues pour impôts de diverses natures qu'en économies réalisées pour le transport de ses différents services. Ces bénéfices atteignent le montant de 38.993.365 fr., à savoir :

	Francs
Recettes perçues	25.840.605
Economies réalisées	13.152.760
Total..................	38.993.365

Ce qui correspond à 6.673 fr. par kilomètre exploité. Et encore convient-il d'ajouter que ce calcul, dressé sur les bases fixées par l'Administration supérieure, ne concorde pas avec les bases, très modérées d'ailleurs, adoptées par la Compagnie et qui font ressortir à 43.002.809 fr les bénéfices de l'Etat. D'autre part, il

y aurait lieu d'ajouter à cette somme, si l'on veut tenir compte de toutes les opérations faites par la *Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest* au profit de l'Etat, du montant de 24.684.250 fr. d'amortissements réalisés sur ses titres en 1905, attendu que ces amortissements ont pour effet de remettre, en fin de concession, le réseau de l'*Ouest*, libéré de toutes charges, entre les mains de l'Etat.

Dans son rapport, lu à l'assemblée générale des actionnaires du 30 mars dernier, le Conseil d'administration rappelle que la Chambre des députés avait, dans sa séance du 7 décembre 1906, voté le rachat du réseau de l'*Ouest*, et il répond longuement à l'aide de chiffres aux critiques diverses qui ont été formulées à l'adresse de la Compagnie. C'est ainsi qu'il fait ressortir que, du 1er janvier 1901 au 1er janvier 1906, le nombre total des wagons est passé de 27.978 à 30.321, en augmentation de 8.39 0/0; la capacité offerte de 259.644 tonnes à 304.394 tonnes, en augmentation de 17.23 0/0, et le tonnage transporté pendant l'année de 11.936.946 tonnes à 13.327.271 tonnes, soit une augmentation de 11.64 0/0. D'autre part, il appuie sur ce point que la Compagnie a pu facilement établir, au moyen de ses écritures comptables, que les traitements supérieurs à 15.000 fr. accusaient, du 31 décembre 1900 au 31 décembre 1905, une réduction notable et, qu'au contraire, la situation du petit personnel à partir et au-dessous du grade de facteur-chef pour l'exploitation, de chauffeur pour la traction et de chef d'équipe pour la voie, s'établissait comme suit :

	Nombre d'agents	Traitement total (En francs)	Traitement moyen (En francs)
Au 31 décembre 1900..	19.849	24.435.640	1.231
Au 31 décembre 1905..	21.272	27.208.280	1.279

ce qui donne une augmentation de 48 fr. sur le traitement moyen, soit une augmentation, pour les 21.272 agents en service, de 1.021.056 fr., somme à laquelle il faut ajouter 1.302.231 fr. de supplément pour les secours, primes et allocations diverses, sans compter ce qui a été fait en 1906 pour répondre au développement commercial et pour commencer à réaliser l'engagement pris par la Compagnie de sa propre initiative vis-à vis de ses agents, de les faire bénéficier, comme tous les travailleurs visés par la loi du repos hebdomadaire, de 52 jours par an de suspension de travail. A la date du 30 mars dernier, près de 14.000 agents profitaient déjà de cette mesure !

Au reste, on sait où en est maintenant la question du rachat de la *Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest*. Comme l'annonçait l'*Economiste Européen* à la date du 7 juin, la Commission sénatoriale des Chemins de fer s'est montrée hostile à cette opération et son rapporteur, M. Charles Prevet a fait distribuer au Sénat, dès le 6 juin, son rapport dont la conclusion générale est : « Que le rachat du réseau de l'*Ouest* doit « être nettement rejeté, car il est à la fois injustifié, « impopulaire, inopportun et périlleux. » Il n'y a plus maintenant qu'à attendre les votes définitifs qui seront émis sur cette question.

A. LECHENET.

LES ÉVÉNEMENTS DU MAROC

Le 21 août, les Marocains ont profité de la brume pour diriger dans la matinée une attaque contre le camp français. La brume s'étant levée, le tir de l'artillerie de terre et de mer leur a fait subir de grandes pertes. A deux heures, les troupes du général Drude occupaient les crêtes à plus de 5 kilomètres du camp et canonnaient les Marocains, qui prenaient la fuite vers l'Est.

En vue d'assurer le repos de nos troupes et de se donner plus d'air, le général Drude décida, le 22 août, de pousser une reconnaissance. Au matin, une colonne composée d'une compagnie de tirailleurs, d'une compagnie de la légion et d'une section d'artillerie de campagne se forma sur trois faces et gravit d'un seul élan les crêtes avoisinantes, puis se déploya, couverte, en arrière, par une batterie de 75.

Nos canons firent de telles trouées dans les rangs serrés de la cavalerie ennemie, que, dans la soirée, l'horizon était complètement dégarni ; on n'apercevait plus à perte de vue que les ondulations du terrain, quelques meules et des gourbis en flammes.

Les goumiers sont arrivés à Casablanca le 24 août. Ils ont aussitôt commencé une série de reconnaissances avancées qui leur ont permis de se rendre compte de la force de l'ennemi, de ses campements et de ses intentions.

Des nouvelles contradictoires n'ont cessé de circuler sur les intentions de Moulay-Hafid, qui s'est fait proclamer sultan à Marrakech. Les uns le disent en route pour Fez, ou tout au moins pour Rabat, autre ville sainte où il se ferait sacrer. D'après une autre version, il marcherait sur Casablanca. Il en résulte une grande incertitude un peu partout.

Le gouvernement espagnol, ayant reçu des dépêches de ses représentants au Maroc confirmant la proclamation du nouveau sultan, a donné des instructions à ses ambassadeurs auprès des puissances signataires de l'acte d'Algésiras d'entrer en pourparlers sur la situation ainsi créée et d'annoncer que l'Espagne serait disposée à se concerter avec la France au sujet d'une note suggérant des solutions sur lesquelles les puissances seraient invitées à se prononcer.

Les colonies françaises ont dû quitter Fez et les ports où la sécurité laisse de plus en plus à désirer. A Tanger, les Européens sont à la merci des troupes chérifiennes, dont l'insubordination due au non paiement de leur solde était devenue menaçante. Le ministre de la Guerre a pu obtenir un emprunt qui assurera le paiement de la garnison de cette ville pendant quelques semaines, mais qui est insuffisant pour payer les troupes dans le voisinage dont les arriérés sont déjà considérables.

Un journal allemand, le *Berliner Tageblatt*, annonçait le 27 août que l'ambassadeur de France à Berlin avait, sur la demande du gouvernement français, fait savoir au ministre des Affaires étrangères qu'une Commission mixte serait instituée à Casablanca pour faire l'inventaire et le partage des biens saisis.

La Commission, instituée sur la demande du consul de France à Casablanca, se composerait de trois Européens vivant à Casablanca et comprendrait un Allemand, un Anglais et un Espagnol.

Un conseil de Cabinet s'est réuni, à Paris, le 28 courant. Les ministres sont tombés unanimement d'accord sur la nécessité d'envoyer des renforts que demandait le général Drude. Toutefois, le gouvernement désirait avoir du général quelques éclaircissements sur l'importance des effectifs dont il aurait besoin et sur le développement éventuel des opérations. Ces renseignements sont arrivés dans l'après-midi. Une conférence a eu lieu immédiatement au ministère de l'Intérieur entre MM. Clemenceau, président du Conseil, Thomson, ministre de la Marine, le général Picquart, ministre de la Guerre, et l'envoi immédiat des deux bataillons réclamés par le général Drude a été résolu. Ces bataillons sont ceux des tirailleurs algériens.

Le général Drude possède à l'heure actuelle, exactement, 4.438 hommes sous sa direction, dont 500 espagnols. L'envoi de deux bataillons de 800 hommes chacun, portera donc ses effectifs à 6.000 hommes en chiffres ronds, auxquels il faut ajouter l'artillerie de nos bâtiments et les compagnies de débarquement. Ces forces, on le voit, seront assez sérieuses pour permettre au général Drude de mener sa tâche à bien.

Informations Économiques et Financières

Chemins de fer d'Intérêt local. — Voici, d'après les statistiques que vient de publier le Ministre des Travaux publics, les résultats comparatifs de l'exploitation des *Chemins de fer d'intérêt local en France* ainsi que ceux des *Chemins de fer d'intérêt local* et *Tramways Algériens* pendant les années 1906 et 1905 (chiffres provisoires) :

Chemins de fer d'intérêt local (France) ayant une garantie de l'Etat (Art. 13, loi du 11 juin 1880)

	Années 1905	1906
Longueur réellement construite au 31 décembre.... Kil.	5.587	6.064
Moyenne exploitée à ladite date, y compris les parcours communs .... Kil.	5.436	5.868
Dépenses d'établissement au 31 decembre.... Fr.	377.417.885	424.321.153
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 décembre.... Fr.	19.972.121	21.618.355
Dépenses d'exploitation.... Fr.	15.651.972	17.183.969
Produit net.... Fr.	4.320.149	4.434.386
Recettes par kilomètre.... Fr.	3.674	3.684
Dépenses par kilomètre.... Fr.	2.879	2.928
Produit net par kilomètre.... Fr.	795	756

Les résultats définitifs de 1906 sont légèrement inférieurs à 1905 ; il est vrai que les nouveaux kilomètres exploités ont eu à passer par la période ordinaire de mise en train.

Ajoutons que la moyenne exploitée comprend 81 kilomètres d'emprunts et parcours communs en 1906 et 71 kilomètres en 1905.

Chemins de fer d'intérêt local (France) n'ayant pas de garantie de l'Etat :

	Années 1905	1906
Longueur réellement construite au 31 décembre.... Kil.	1.294	1.307
Moyenne exploitée à ladite date, y compris les parcours communs.... Kil.	1.284	1.294
Dépenses d'établissement au 31 décembre.... Fr.	353.131.608	412.397.699
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 décembre.... Fr.	37.634.672	40.951.020
Dépenses d'exploitation....	26.646.850	28.660.707
Produit net....	10.987.822	12.290.313
Recettes par kilomètre....	29.310	31.647
Dépenses par kilomètre....	20.753	22.149
Produit net par kilomètre....	8.557	9.498

Ici, le produit net s'est encore relevé par suite d'une augmentation des recettes par kilomètre. Observons que le *Chemin de fer Métropolitain de Paris* a été de nouveau compris dans cette classification, ainsi, du reste, que les lignes funiculaires et à crémaillère.

Ajoutons que dans la moyenne exploitée sont compris, pour les deux années 1905 et 1906, 7 kilomètres d'emprunts et parcours communs.

Nous arrivons maintenant aux *Chemins de fer d'intérêt local* et aux *Tramways Algériens :*

Chemins de fer d'intérêt local Algériens

	Années 1905	1906
Longueur réellement construite au 31 décembre.... Kil.	163	163
Moyenne exploitée à ladite date, y compris 4 kilomètres de parcours communs.... Kil.	143	167
Dépenses d'établissement au 31 décembre.... Fr.	2.897.153	2.901.389
Recettes du 1er janvier au 31 décembre.... Fr.	434.531	526.773
Dépenses d'exploitation.... Fr.	488.004	575.285
Déficit.... Fr.	53.473	48.512
Recettes par kilomètre.... Fr.	3.845	4.662
Dépenses par kilomètre.... Fr.	4.318	5.091
Déficit par kilomètre.... Fr.	473	429

Ce tableau ne concernait, en 1904, que la seule *Société de Chemins de fer Algériens*, d'Oran à Arzow ; depuis, on y a joint la *Compagnie de Mokta-el-Hadid* et la *Compagnie de l'Est-Algérien*. Notons que la *Société de Chemins de fer Algériens* a 4 kilomètres de parcours communs.

Tramways Algériens

	Exercices 1905	1906
Longueur réellement construite au 31 décembre.... Kil.	330	332
Moyenne exploitée à ladite date y compris les parcours communs.... Kil.	329	335
Dépenses d'établissement au 31 décembre.... Fr.	28.958.239	29.878.974
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 décembre.... Fr.	4.330.168	4 529.478
Dépenses d'exploitation.... Fr.	3.046.932	3.206.651
Produit net.... Fr.	1.283.236	1.322.827
Recettes par kilomètre.... Fr.	13.162	13.521
Dépenses par kilomètre.... Fr.	9.261	9.572
Produit net par kilomètre.... Fr.	3.901	3.949

Notons que les *Tramways Algériens* se répartissent ainsi, comme longueur réellement construite au 31 décembre 1906 : *Bône-Guelma et prolongements* (Saint-Paul à Randon), 11 kilomètres ; *Société des Chemins de fer sur routes d'Algérie*, 189 kilomètres ; *Société des Tramways-Algériens* (Alger à la colonne Voirol), 9 kilomètres ; M. Dalaise (Alger à El Biar), 7 kilomètres ; *Compagnie de Biskra et de l'Oued-Rihr*, 11 kilomètres ; *Compagnie des Tramways électriques d'Oran*, 17 kilomètres ; *Compagnie des Tramways de Bône à La Calle et extensions*, 88 kilomètres.

Forges de Châtillon, Commentry et Neuves-Maisons. — Le dernier exercice social de cette Société, clos le 31 décembre dernier, n'a pas beaucoup différé, au point de vue des résultats, de l'exercice 1905. C'est ce qui ressort du bilan qui a été soumis à l'assemblée générale des actionnaires du 3 juin dernier, et qui se compare ainsi au précédent :

	Bilan au 31 décembre 1905	1906
Actif	(En francs)	
Immobilisations diverses....	36.990.207 05	26.896.503 06
Matières premières et approvisionnements divers....	17.509.471 71	17.972.027 37
Marchandises pour le commerce....	3.032.449 06	2.687.949 26
Débiteurs....	8.364.349 75	9.312.153 80
Portefeuille, banquiers, caisse.	1.206.271 03	1.146.831 71
Totaux....	67.102.748 60	58.015.465 20
Passif		
Capital :		
37.000 actions....	18.500.000 »	18.500.000 »
Obligations 4 0/0 en circulation....	15.000.000 »	14.732.500 »
Obligations amorties....	» »	267.500 »
Réserve statutaire....	2.000.000 »	2.000.000 »
Bénéfices réservés....	1.250.654 67	1.344.230 17
Provision pour réfection des hauts fourneaux....	274.260 »	349.881 63
Provision pour garantie des marchés de rails de Neuves-Maisons....	162.736 02	300.153 02
Fonds pour amortissements et éventualités....	11.084.653 01	1.086.138 04
Provision pour travaux projetés....	2.121.690 22	2.900.000 »
Capital représentatif des pensions....	1.711.742 »	1.741.850 »
Créanciers divers, comptes courants (dépôts du personnel), effets à payer....	12.750.983 38	12.614.474 67
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice....	1.871.510 11	1.876.283 88
Report précédent....	374.519 19	302.453 79
Totaux....	67.102.748 60	58.015.465 20

Les bénéfices disponibles s'établissent donc, en comprenant le report de l'exercice précédent, à 2 millions 178.737 fr. 67, contre 2.246.029 fr. 30 en 1905, d'où une diminution, d'une année à l'autre, de 67.291 fr. 63. Néanmoins, le dividende est resté fixé à 50 francs par action, comme pour les sept exercices précédents. Voici, au reste, la répartition qui a été proposée aux actionnaires, et que nous rapprochons de celle de 1905 :

Répartition	Exercices 1905 (En francs)	Exercices 1906 (En francs)
Dividende	1.850.000 »	1.850.000 »
Bénéfices réservés	93.575 51	93.814 19
Report à nouveau	302.453 79	234.923 48
Sommes égales	2.246.029 30	2.178.737 67

Tout comme d'ordinaire, les bénéfices mentionnés au bilan sont établis après tous prélèvements de prévoyance et amortissements des travaux neufs. Il faut de plus remarquer que l'exercice 1906 a eu à supporter le service des obligations qui a, comme intérêt et amortissement, absorbé une somme de 867.500 francs.

Dans le bilan, on peut voir que les « Immobilisations diverses » ont considérablement diminué d'une année à l'autre. Cette diminution provient de l'application qui a été faite de partie du « Fonds pour amortissement et éventualités. »

Le Régime de l'Electricité dans Paris. — L'accord intervenu entre la Ville de Paris et les Secteurs au sujet de la prolongation de leurs concessions jusqu'à la fin de l'année 1913 et de leur fusion ultérieure avec la *Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité*, a été sanctionné par le Conseil d'Etat.

Finances Serbes. — Les recettes brutes de l'*Administration autonome des Monopoles du Royaume de Serbie* se sont élevées, pendant le mois de juillet 1907, aux chiffres suivants :

	(En Francs)
Monopole du tabac	1.406.000
— du sel	468.000
— du pétrole	144.000
Douanes	843.000
Impôt de l'Obrt	1.000
Timbre	488.000
Monopole du papier à cigarettes	105.000
— des allumettes	63.000
Recettes brutes de juillet 1907	3.518.000
Les débours pour achat de matières, frais généraux, agio et commissions se sont élevés pendant ce mois à	421.000
Recettes nettes de juillet 1907	3.097.000

Les recettes nettes de juillet 1906 étaient de 2.378.000 francs ; il y a donc une augmentation de recettes nettes, pour le mois de juillet 1907, de 719.000 francs.

Rachat des Concessions de l'Est-Algérien. — Le gouverneur général de l'Algérie, agissant au nom de l'Algérie, substituée à l'Etat par la loi du 23 juillet 1904, vient d'être autorisé par décret à opérer le rachat des concessions de chemins de fer d'intérêt général de la Compagnie de l'Est-Algérien, conformément aux clauses des cahiers des charges de ces concessions.

Voici le texte de l'exposé des motifs qui précède le décret :

Une loi du 23 juillet 1904, complétant l'œuvre commencée par les décrets du 31 décembre 1896 et du 23 août 1898, qui ont supprimé le régime dit des rattachements et par la loi du 19 décembre 1900 qui a créé le budget spécial de l'Algérie, a décentralisé le service des chemins de fer algériens. A cet effet, elle a confié au Gouverneur général de l'Algérie la mission d'exercer, à partir du 1er janvier 1905, sous l'autorité du ministre des Travaux publics, les pouvoirs qui appartiennent à ce dernier en vertu des lois, règlements et conventions en vigueur pour tout ce qui concerne la construction et l'exploitation des chemins de fer. Elle a, d'autre part, remis aux assemblées chargées du vote du budget algérien, les délégations financières et le conseil supérieur de gouvernement, le pouvoir de délibérer des modifications qu'il y aurait lieu d'apporter aux conventions existantes, du rachat et de l'exploitation des lignes concédées sous réserve de l'approbation de ces délibérations : par une loi, s'il s'agit d'un rachat à l'amiable ou d'une exploitation par voie de fermage ; par un décret délibéré en conseil d'Etat, et contresigné par les ministres des Travaux publics et des Finances, s'il s'agit d'un rachat effectué d'office par application du cahier des charges ou d'une exploitation en régie.

L'un des buts que les auteurs de cette loi se proposaient d'atteindre était de permettre aux autorités qui ont aujourd'hui la responsabilité des affaires algériennes de poursuivre directement les améliorations du régime des voies ferrées que réclament depuis longtemps les populations desservies par les chemins de fer et qu'exige impérieusement l'extension progressive de la colonisation à laquelle l'Algérie consacre chaque année des sommes importantes, aussi bien dans son budget ordinaire que sur les fonds d'emprunt.

Aussi, dès le début de l'année 1905, le gouverneur général de l'Algérie a-t-il exposé successivement à l'Administration des Chemins de fer de l'Etat, qui exploite les lignes rachetées en 1900 à l'ancienne Compagnie franco-algérienne et aux quatre Compagnies de Paris à Lyon et à la Méditerranée, de l'Ouest-Algérien, du Bône-Guelma et de l'Est-Algérien, concessionnaires de Chemins de fer d'intérêt général dans notre colonie, les améliorations qu'il désirait apporter, avec leur collaboration dans la tarification, principalement dans celle de la petite vitesse, et dans l'établissement des lignes par l'exécution des travaux complémentaires reconnus indispensables à l'essor du pays.

La Direction des Chemins de fer de l'Etat et trois des Compagnies concessionnaires ont répondu à son appel.

Seule la Compagnie de l'Est-Algérien, dont le réseau de 887 kilomètres s'étend sur la moitié du département d'Alger et sur les deux tiers environ de celui de Constantine, a déclaré ne pouvoir s'engager dans la voie que lui traçait M. Jonnart.

Elle a considéré qu'après les abaissements des taxes qu'elle a déjà opérés, les remaniements nouveaux et plus étendus qui lui étaient demandés n'étaient possibles que si les conditions de son exploitation étaient améliorées et, dans cet ordre d'idées, elle a présenté au gouvernement général trois propositions de modifications de ses conventions.

L'accord avec le gouverneur général de l'Algérie, les délégations financières et le Conseil supérieur de gouvernement ont jugé ces propositions inacceptables et ont décidé le rachat des concessions de la Compagnie de l'Est-Algérien et l'exploitation en régie des lignes qui seront ainsi reprises.

Le projet de décret ci-joint a pour objet de sanctionner la résolution votée par ces assemblées algériennes. Il a été soumis à l'examen du Conseil d'Etat conformément aux dispositions ci-dessous rappelées de l'article 7 de la loi du 23 juillet 1904.

Le décret a été signé le 27 août. En voici la teneur :

Article premier. — Le gouverneur général de l'Algérie, agissant au nom de l'Algérie, substituée à l'Etat par la loi du 23 juillet 1904, est autorisé à opérer le rachat des concessions de chemins de fer d'intérêt général de la Compagnie de l'Est-Algérien, conformément aux clauses des cahiers des charges de ces concessions.

Art. 2. — Il sera statué ultérieurement sur les conditions d'exploitation des lignes dont l'article 1er du présent décret autorise le rachat.

Jusqu'à ce que ces conditions soient définitivement fixées, le gouverneur général de l'Algérie est autorisé à pourvoir à l'exploitation en régie des lignes rachetées.

Art. 3. — L'exploitation provisoire de ces lignes par l'Algérie s'effectuera en conformité des lois et règlements en vigueur dans les termes des cahiers des charges actuels.

Art. 4. — Le ministre des Travaux publics, des Postes et des Télégraphes, et le ministre des Finances sont chargés, chacun en ce qui le concerne, de l'exécution du présent décret, qui sera publié au *Journal Officiel* et inséré au *Bulletin des Lois*, ainsi qu'au *Bulletin Officiel* des actes du gouvernement général de l'Algérie.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	22 août	29 août
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.810.372.171	2 806.515.083
Argent	970.452.819	970 019 235
	3.780.824.991	3.776 534.318
Effets échus hier à recevoir à ce jour	50.382	9 534
Portefeuille Paris — Effets Paris	329.260.800	388.267.401
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	138.530	248.530
Portefeuilles des succursales	526.268.995	572 818.230
Avances sur lingots à Paris	169 000	»
Avances sur lingots dans les succurs.	7.409 800	7.389.000
Avances sur titres à Paris	175.609.972	176.023.340
Avances sur titres dans les succurs.	397.863 725	392.126.213
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.043	99.627 043
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	28 716.437	28.716.969
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	2.918.603	3.394.960
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	117.196.357	137.637.030
Total	5.771 442.834	5.908 180.871
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.598.061.110	4.618.564 980
Arrérages de valeurs déposées	20 866.244	20 142.708
Billets à ordre et récépissés	5 597.557	5.857.019
Compte courant du Trésor, créditeur	324 303 683	342 969.427
Comptes courants de Paris	395 081.741	487.068.779
Comptes courants dans les succursales	68.449.756	83.185.419
Dividendes à payer	3.152.120	3 010.885
Escompte et intérêts divers	6 795.742	7 268.904
Réescompte du dernier semestre	2.664.507	2.664.507
Divers	121.454 865	112.432.733
Total	5.771.442.834	5.908.180.871

Comparaison avec les années précédentes

	3 sept. 1903	1er sept. 1904	31 août 1905	30 août 1906	29 août 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.239 9	4.230.8	4.429.1	4.499.7	4.618 6
Encaisse or	2 544.0	2.677.5	2.971.4	2 918.3	2.806.5
— argent	1.123.2	1 119.5	1.108.3	1.051.9	970.0
Portefeuille	677.0	585.5	673.8	762 7	961.3
Avances aux partic.	457.8	495.3	434.3	508.6	568.1
— à l'Etat	180.0	180 0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	198.4	216.1	299.9	343 5	342 9
— partic.	447.6	357 4	618 9	586.6	570.2
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 1/2 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	1.673.6	1.022.4	1 596.8	2.898.3	3 873.9

La Production du plomb dans le monde. — La production mondiale du plomb s'est accrue d'une façon à peu près ininterrompue depuis 1892, année où elle s'élevait à 652.000 tonnes métriques. En 1905, elle atteignait près de 998.000 tonnes, soit une augmentation de 346.000 tonnes, ou 53 0/0 environ.

Voici comment se comparent les chiffres de la production pendant les trois dernières années dont les statistiques sont actuellement connues :

	1903	1904	1905
	(Tonnes métriques)		
États-Unis	271.272	303.784	310.896
Espagne	175.768	185.928	185.928
Allemagne	144.272	136.144	148.336
Australie	96.520	118.872	104.648
Mexique	95.504	100.584	96.520
Angleterre	31.496	24.384	26.416
Autres pays	110.744	121.920	124.968
Totaux	925.576	991.616	997.712

Le tableau suivant permet de suivre les progrès de la production du plomb depuis 1892 :

Années	Tonnes métriques	Années	Tonnes métriques
1892	652.272	1899	802.640
1893	660.400	1900	861.568
1894	675.640	1901	882.904
1895	706.120	1902	916.432
1896	717.296	1903	925.576
1897	727.456	1904	991.616
1898	805.688	1905	997.712

La production de 1906 n'est pas encore connue ; mais, d'après les renseignements que l'on possède actuellement, on présume qu'elle a été peu différente de celle de 1905.

Voici le mouvement commercial du plomb en France pour les trois dernières années :

	1904	1905	1906
Importations		(Tonnes)	
Plomb argentifère en saumons, d'Espagne	26.196	26.193	22.024
Plomb argentifère en saumons, d'autres pays	5.123	3.903	5.514
Plomb ordinaire d'Angleterre	2.147	2.182	3.564
— de Belgique	17.782	20.300	19.173
— d'Allemagne	288	594	467
— d'Espagne	1.884	1.754	1.443
— d'autres pays	2.729	413	324
Totaux	56.252	55.341	52.512
Vieux plombs	232	578	607
Exportations			
Plomb argentifère	1	26	4
— ordinaire	893	1.437	995
— battu ou laminé	410	373	214
Totaux	1.304	1.836	1.213

Les cours du plomb ont subi des fluctuations parfois considérables. En 1806, le prix du métal à Londres atteignait 36 liv. st., il était à 27 liv. st. en 1818 ; en 1832, il descendait à 11 liv. st. 10 sh. On le retrouvait à 25 liv. st. en 1836 ; à 24 liv. st. en 1856 ; à 23 liv. st. en 1873.

Le tableau suivant permet de suivre les variations des cours du plomb depuis 1890 (Prix moyen à Londres par tonne) :

Années	Cours moyen	Années	Cours moyen
	Liv. st. sh. d.		Liv. st. sh. d.
1890	13. 8. 9	1899	15. 6.10
1891	12. 1. 3	1900	17. 0. 0
1892	10.11. 3	1901	13. 5. 7
1893	9.15. 0	1902	11. 0. 0
1894	9.11. 3	1903	12. 6.10
1895	10.11.10	1904	12. 5. 0
1896	11. 5. 7	1905	14.18. 2
1897	12.17. 6	1906	17.16. 3
1898	13.10. 7		

Au commencement de 1907, le prix du plomb atteignait 20 liv. st. Il a oscillé depuis autour de ce cours :

	Liv. st.	sh.	d.
Cours au 1er Janvier 1907	20	0	0
— 1er Février —	19	17	6
— 1er Mars —	19	15	0
— 1er Avril —	19	12	6
— 1er Mai —	20	5	0
— 1er Juin —	20	10	0
— 1er Juillet —	21	0	0
— 1er Août —	19	12	6

Le sucrage, la circulation et le mouillage des vins en Algérie. — Le *Journal Officiel* a publié, le 28 août, un décret appliquant à l'Algérie la loi du 29 juin dernier sur le sucrage, la circulation et le mouillage des vins. Voici les dispositions essentielles du décret :

En ce qui concerne la déclaration de récolte et la suite des sucres, sont applicables à l'Algérie les dispositions des articles 1er, 2, 4, 6, 7, 8 et 9 de la loi du 29 juin 1907.

En ce qui concerne la circulation des vins, à partir du 1er septembre prochain, aucun enlèvement ni transport de

vin ne pourra être fait en Algérie sans déclaration préalable de l'expéditeur ou de l'acheteur.

Les vendanges fraiches, circulant hors de l'arrondissement de la récolte ou des cantons limitrophes en quantités supérieures à 10 hectolitres, sont soumises aux mêmes formalités à la circulation que les vins.

L'article 2 de la loi du 15 juillet 1907 est rendu applicable en Algérie.

En ce qui concerne le commerce des vins en gros, à partir du 1er septembre, quiconque voudra faire en Algérie, à quelque titre que ce soit, le commerce des vins en gros, devra en faire la déclaration huit jours au moins à l'avance au bureau des contributions diverses de sa circonscriptions et se munir de la licence afférente à ce commerce.

Les employés des contributions diverses sont autorisés à pénétrer dans les magasins de gros à toute heure du jour, depuis le lever jusqu'au coucher du soleil, à l'effet d'y faire toutes vérifications nécessaires concernant la nature et la qualité d s vins et constater les quantités restant en magasin.

Le Budget de Madagascar. — De renseignements parvenus de Madagascar au Pavillon de Flore, il résulte que:

Le budget local ordinaire de 1906 se solde par un excédent de recettes de 3.990.501 fr. Les recettes sont inférieures de 13.728 fr. à celles de 1905; elles accusent une diminution de 413.265 fr. sur les impôts directs indigènes.

Les dépenses sont inférieures de 1.796.512 fr. à celles de 1905.

L'excédent obtenu sera versé à la caisse de réserve avec l'excédent de recettes du budget annexe du chemin de fer, qui atteint 512.318 fr.

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 31 juillet 1907

Reçu des déposants :

Paris ..... 5.295 vers. (dont 1.619 1ers vers.) 1 864.298 56
Départemts 229.669 — (— 13.827 — 2.791.?6. 61
Ensemble. 234.964 15.446 4.655.290 17

Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères 1.860.617 87
Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés 1.665.509 75
Ensemble......... 3.526.127 62

Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à..... 185.500 »
aux noms de 1.689 parties.
Le total des rentes viagères est de........... 46.918.101 »
réparties entre 346.018 titres.
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs............... 29.866.214 39
Elle a placé :
En obligations départementales et communales........................ 35.732.423 76

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 30 juillet au 5 Août 1907 (31e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907
Etat	2.916	1.251	1.186	31.424	31.351	+ 72
Paris-Lyon-Méditer.	9.505	10630	10520	294.030	289 220	+ 4.810
— Chemins Algériens	513	342	302	7.590	6 435	+ 1.155
Nord	3.765	5.768	5.304	148.618	144.101	+ 4 517
Ouest	5.866	4 639	4.476	118.362	115.948	+ 2.414
Orléans	7.297	5.322	5.159	147.814	142.836	+ 4.978
Est	4.971	4.721	4.471	128.292	121.342	+ 6.950
Midi	3.835	2.518	2.570	66 563	65.916	+ 547
Est-Algérien	898	200	205	5 857	5 365	+ 492
Bône-Guelma	1.386	409	359	8 606	7 212	+ 1.394
Ouest-Algérien	296	88	83	2 389	2.304	+ 85
Lignes Algériennes	925	136	120	2.860	2.684	+ 176
Médoc	103	37	37	814	801	+ 13

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Après s'être tenu encore sur l'expectative, en raison surtout de l'absence de la grande majorité du public de la Bourse, le marché de Paris s'est repris et se tient ferme maintenant.

Par suite des craintes émises à propos de la situation monétaire à l'étranger, en raison aussi des événements du Maroc, des positions à la baisse avaient été prises, dans le courant du mois, malgré l'étroitesse du marché; or, ces positions viennent d'être forcées. Sans souhaiter que la reprise soit violente, on ne peut que se montrer satisfait de la nouvelle tendance dont la cote fait preuve, car cette tendance constitue un véritable encouragement pour la campagne d'hiver, d'autant plus, qu'à tout bien considérer, le mouvement de reprise qui vient d'avoir lieu est dû aussi aux demandes de plus en plus importantes du comptant.

Cette semaine, nous n'avons eu à compter avec aucune augmentation du taux de l'escompte, ni à Londres, ni à Berlin. Il peut se faire que ces mesures ne soient que différées. Mais si elles sont adoptées un jour ou l'autre, elles ne feront que répondre aux besoins ordinaires de fin d'année et ne doivent, en conséquence, occasionner aucune appréhension nouvelle.

C'est aujourd'hui vendredi que commence notre liquidation de fin de mois par la réponse des primes. Les reports que l'on pratiquera demain paraissent devoir être plutôt bon marché.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont mieux, la France, pour son intervention au Maroc, étant en complet accord avec les autres grandes nations européennes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui était à 94 fr. 20, reste à 94 fr. 65. Au comptant, on clôture à 94 fr. 70, contre 94 fr. 25.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* se tient à 95 fr. 47 1/2. Elle valait 95 fr. 25 il y a huit jours.

Les *Fonds Coloniaux* sont demeurés fermes.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* s'inscrit à 78 fr. 75 au lieu de 78 fr. 40 ; *Tunisien 3 0/0 1892*, 453 fr., contre 452 francs; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 464 fr. : il était à ce cours la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 413 francs; il clôturait à 408 francs, jeudi dernier.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont conservé un bon courant d'échanges.

Les *Obligations 4 0/0 1865* finissent à 528 fr. 50, contre 531 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1869*, 494 francs, au lieu de 489 fr. 75.

Les *Obligations 3 0/0 1871* finissent à 404 fr. 50 au lieu de 404 francs.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*), reste à 411 francs, au lieu de 415 francs.

Prochains tirages : 5 septembre : *Ville de Paris 1898*; 15 septembre : *Ville de Paris 1865*; 25 septembre : *Ville de Paris 1899 (Métropolitain)*.

★ ★ La *Banque de France*, qui était à 4.047 francs au comptant, finit à 4.060 francs, également au comptant.

Pour les dix premières semaines du second semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 3 873.944 fr. 18.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* finissent à 653 francs au comptant. Elles cotaient 660 francs il y a huit jours.

Le bilan de notre grand établissement hypothécaire au 31 juillet 1907 vient d'être publié. Sa comparaison avec l'état de situation du mois précédent nous permet de constater que les bénéfices du mois dernier ont été de 1.354.100 fr. 57, ce qui porte le total des profits bruts des sept premiers mois de l'année en cours à 9.675.011 fr. 35 contre 9.296.229 fr. 88 pour la période correspondante de l'exercice précédent, indépendamment du report à nouveau qui s'élève à 117.164 fr. 93.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont été

actives une fois de plus, demandées par les capitaux de l'épargne.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui était à 502 fr. 50, finit à 504 fr. ; *Communales 2 60 0/0 1879*, 480 francs ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 493 fr. 25, contre 490 fr. ; *Obligations Foncières 1895*, 465 fr. ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 448 francs ; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 504 francs; elles restaient à ce cours il y a huit jours.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* sont à 460 francs.

Prochains tirages : 5 septembre : *Foncières 1879* et *1885*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* se sont montrées fermes.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* reste à 1.415 fr., contre 1.407 fr. il y a huit jours.

Le *Crédit Lyonnais* finit à 1.176 francs, au lieu de 1.163 francs.

La *Société Générale* se tient à 662 francs; elle finissait ainsi la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte*, qui cotait 672 fr., se traite actuellement à 680 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne*, qui finissait à 665 francs il y a huit jours, termine à 690 francs.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* reste aux environs de 660 francs.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* se traite à 255 francs contre 251 francs jeudi dernier.

Le *Crédit Mobilier Français* s'inscrit à 118 fr.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* cote 850 fr. au comptant.

La *Banque de l'Algérie* clôture à 1.220 francs au comptant, contre 1.214 fr. 50.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui était à 1.370 francs, termine à 1.390 francs.

La *Rente Foncière* se tient à 405 francs, au lieu de 400 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* finissent à 108 francs au comptant, contre 110 francs il y a huit jours.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* sont à 456 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont demeurées bien tenues.

L'*Est*, qui était à 910 francs il y a huit jours, termine à 909 francs.

Le *Midi*, qui finissait à 1.108 francs la semaine dernière, est encore ainsi.

L'*Ouest* cote, au dernier moment, 839 francs, contre 835 fr. 50 il y a huit jours.

Le *Nord*, qui cotait 1.748 francs il y a huit jours, se tient à 1.753 francs à terme.

Le *Lyon* reste à 1.345 francs, contre 1.336 francs.

L'*Orléans*, qui finissait à 1.353 francs au comptant, est à 1.360 francs au comptant et à 1.361 fr. à terme.

Pour les trente et une premières semaines de 1907, les recettes de ces Compagnies accusent les augmentations suivantes sur celles de la même période de 1906 : *Paris-Lyon*, 4.810.000 fr. ; *Nord*, 4.517.000 fr. ; *Ouest*, 2.414.000 fr. ; *Orléans*, 4.978.000 fr ; *Est*, 6.950.000 fr. ; *Midi*, 547.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été un peu irrégulières.

L'action du *Métropolitain de Paris* clôture à 504 fr., contre 501 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui était à 224 francs, cote 225 francs.

La *Thomson-Houston*, qui restait à 579 fr., cote 574 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*), qui valait 130 francs, reste à 131 fr.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique*, qui clôturait à 253 francs au comptant, et à 255 francs à terme, finit à 255 francs sur ces deux marchés.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), s'échange à 262 francs au comptant, contre 262 francs.

La *Société d'Electricité de Paris* finit à 363 fr., elle était à ce cours il y a huit jours.

L'*Omnium Lyonnais* se traite à 128 francs au comptant.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, qui finissait à 276 fr., se tient à 275 francs.

L'action de la *Dynamite Centrale* est à 624 au comptant, contre 613 francs.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* clôture à 217 francs, elle se traitait à 215 fr. il y a huit jours.

Les *Chargeurs Réunis* sont à 580 francs au comptant, contre 582 francs; *Messageries Maritimes*, 220 francs, contre 219 francs la semaine dernière.

L'action *Suez*, qui finissait à 4.460 francs, clôture à 4.500 francs, gagnant 40 francs.

Du 1er janvier 1907 au 28 août courant, les recettes totales du Canal s'établissent à 75.593.000 francs contre 72.189.000 francs pendant la même période de 1906 et 77.121.000 francs en 1905.

Les *Omnibus de Paris* s'inscrivent à 886 fr. 50, contre 884 francs.

Pour la trente-troisième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie s'établissent à 721.835 fr. 70 c., contre 680.720 fr. 40 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 19 août, les recettes totales s'élèvent à 28.723.114 fr. 90, contre 28.351.249 fr. 25 pendant la période correspondante de l'année dernière, d'où une augmentation de 371.865 fr. 65 pour 1907.

Les *Voitures à Paris* finissent à 224 francs, contre 223 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* est à 248 fr.; elle clôturait à 248 fr. 50 la semaine dernière.

L'*Electricité de Paris* est à 365 francs au comptant, mais à 368 fr. à terme.

L'action *Cuivre et Pyrites* se tient à 161 fr. à terme. Elle s'échangeait 160 francs il y a huit jours.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* se tiennent à 498 fr.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* finissent à 560 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 494 fr. Cette Société aurait encaissé en juillet, la plus forte recette. Elle dépasserait de beaucoup toutes les recettes mensuelles réalisées jusqu'à ce jour. On espère, de ce fait, que la Compagnie reviendra bientôt à la répartition de 30 francs.

C'est à partir du 2 septembre que le dividende de 30 fr., soit 28 fr. 80 net, par action de cette Compagnie sera mis en paiement. Ce dividende représente l'intérêt statutaire à 6 0/0 pour les quatre années 1903 à 1907.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont repris très sensiblement dans la plupart des cas.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui clôturait à 80 fr. 80, reste à 79 fr. 35.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se traite à 85 fr. 25 à terme, gagnant 1 franc.

La *Rente Extérieure Espagnole* cote à 91 fr. 10, au lieu de 90 fr. 80 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* s'inscrit à 101 fr. 85, contre 102 francs il y a huit jours.

Le *Russe 5 0/0 1906* clôture à 87 fr. 40; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 61 francs; *Russe 3 0/0 1896*, 59 fr. 90.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* cote 79 fr. 92 1/2; elle finissait à 79 fr. 40 il y a huit jours.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui s'inscrivait à 94 fr. 10, jeudi dernier, reste à 94 fr. 45.

Le *Japonais 4 0/0 1905* se tient à 89 fr. 25 au comptant et le *5 0/0 1907*, à 101 fr. 85, également au comptant. Ces fonds s'échangeaient respectivement, la semaine dernière, à 89 fr. et 101 fr. 85.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 455 francs, au lieu de 448 francs.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui finissait à 677 fr., est à 684 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* est soutenue à 540 francs.

La *Banque d'Athènes*, qui s'inscrit à 112 francs au comptant, se retrouve encore ainsi sur ce marché.

La *Banque Espagnole de Crédit* se tient à 231 fr. au comptant.

La *Banque du Nord* s'inscrit à 1.123 fr. au comptant, contre 1.127 fr.

La *Banque de Londres et de Mexico* est à 600 fr. au comptant, gagnant 4 fr.

La *Banque Nationale du Mexique* reste à 950 fr.; les unités au comptant.

La *Banque Centrale Mexicaine* finit à 446 francs au comptant, contre 435 francs.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* se tiennent à 370 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* est à 371 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols*, d'abord de nouveau hésitants, ont repris un moment pour fléchir de nouveau.

Les *Andalous* sont à 156 francs, contre 169 francs; *Nord de l'Espagne* à 250 fr., contre 259 fr.; *Saragosse*, 350 francs, au lieu de 361 francs.

Depuis le 1er janvier, les recettes de ces Compagnies accusent les variations suivantes sur celles de la même période de 1906: *Augmentations: Madrid-Saragosse*, 1.396.486 pesetas (1er janvier au 5 août); *Nord de l'Espagne* 3.570.451 pesetas (1er janvier au 10 août). — *Diminution: Andalous*, 404.702 pesetas (1er janvier au 5 août).

La *Sosnowice*, qui se traitait à 1.326 francs, cote 1.335 francs; *Briansk*, 268 fr., contre 266 francs il y a huit jours.

Le *Rio-Tinto* est demeuré mouvementé. Il clôture à 1.895 francs, contre 1.872 francs il y a huit jours, après 1.813 francs au plus bas et 1.915 fr. au plus haut.

On a dit que le *Rio Tinto* souffrait en ce moment d'une grande sécheresse, et que des troubles s'étaient produits parmi son personnel ouvrier. Ces bruits de troubles n'étaient pas fondés, annonce-t-on. De plus, il avait été parlé d'un grave incendie qui venait de se déclarer; or cet incendie aurait simplement détruit un tas de traverses en bois goudronné, le tout d'une valeur de 100 livres sterling!

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 350 francs; actions privilégiées, 362 fr.

MARCHÉ EN BANQUE

Pendant plusieurs séances, le Marché en Banque est demeuré irrégulier et même parfois hésitant, par suite du manque d'affaires; mais il se montre, maintenant, beaucoup plus actif et sa tenue est, aussi, beaucoup plus satisfaisante. Il y a même à signaler, sur certaines valeurs, des avances appréciables.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est à 93 fr. 30, contre 93 francs; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* clôture à 84 francs, contre 81 fr. 90 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* s'inscrit à 70 francs, au lieu de 71 fr. 40 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* se tient à 51 fr. 50, contre 51 fr. 60; *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, qui valait 31 fr. 40 la semaine dernière, se traite à 31 fr. 95.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* clôture à 91 fr. 75.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* restent à 1.329 francs, contre 1.312 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* est à 505 francs

La *Banque de Yucatan* se tient à 296 fr. ..; elle était à 298 francs il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* finissent à 186 francs.

L'action *New Egyptian* se retrouve à 27 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* s'inscrit à 280 francs.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires du *Chemin de fer de Goyaz* sont bien tenues à 453 fr. 50.

Nous avons rappelé, il y a huit jours, que ces titres détacheraient leur coupon semestriel le 1er septembre. Ce coupon sera payable, à cette date: à Paris, à la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*; à Bruxelles, à la *Caisse de Reports et de Dépôts* et au *Crédit Général Liégeois*; à Anvers, à la *Banque de Reports de Fonds Publics et de Dépôts*.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* reste à 447 francs.

L'*Union des Tramways* est à 61 francs.

Les actions de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Dietrich* sont à 815 fr.

L'action *Automobiles Jean-Bart* s'inscrit à 98 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* finit à 90 francs.

Les actions de la *Société Française de Machines-Outils* sont toujours recherchées aux environs de 114 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Bahia* sont bien tenues à 459 francs.

Ainsi que l'annonce officielle en a été faite, le coupon n° 2 des *Obligations 5 0/0 du Port de Bahia* sera payé à partir du 1er septembre prochain, à raison de 11 fr. 40, déduction faite des impôts. Ces titres qui, depuis plusieurs mois, se sont maintenus aux environs de 460 francs, représentent, au cours actuel, un placement rapportant 4 97 0/0 net.

Les *Obligations 5 0/0 première hypothèque de la Société concessionnaire du Port de Para* restent à 424 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est demandée à 269 fr.

L'action *Central Electrique du Nord* reste calme à 77 fr. 50.

L'action *Dniéprovienne* clôture à 1.285 francs; elle s'échangeait à 1.280 francs il y a huit jours.

Les *Aciéries du Donetz* se tiennent à 750 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui clôturaient à 598 francs, valent 604 francs.

Les actions de la *Balia-Karaïdin*, qui étaient à 614 francs la semaine dernière, s'échangent à 618 francs.

L'action privilégiée *Haut-Volga* finit à 215 francs.

Les *Usines Maltzof* se traitent à 772 francs, contre 761 fr.

L'action ordinaire *Makeevka* se tient à 339 francs; quant à l'action privilégiée, elle reste à 609 francs.

L'action *Platine* clôture à 623 francs, contre 612 francs.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises* (*Prowodnik*) est à 453 francs.

L'action *Huanchaca*, qui cotait 106 fr. 50, s'inscrit à 107 fr. 50.

Le *Cape Copper* finit à 238 francs, contre 232 fr. 50; *Tharsis*, 168 fr. 50, contre 166 fr. 50.

L'action *Charbonnages de Kolosvzar* clôture à 170 francs.

La *Harpener* cote 1.530 francs, contre 1.506 francs il y a huit jours.

La *Doubowaïa-Balka* est à 1.205 francs, sans changement.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* terminent à 78 francs.

La *Part de Monaco* reste à 5.455 francs: elle était à 5.410 francs la semaine dernière.

L'action *Syndicat Minier* s'inscrit de nouveau très ferme à 214 fr. 50.

D'après les nouvelles les plus récentes, on s'attend à ce que la production du groupe français des Pyrénées, pour le mois en cours, s'élève à plus de 900 tonnes. Pour le mois de septembre, elle doit normalement atteindre le chiffre de 1.500 tonnes et s'y maintenir par la suite, toutes les laveries étant désormais parfaitement réglées et en mesure de fournir leur maximum de production.

Quant à la section espagnole, elle donne les meilleures espérances et les questions de transport s'améliorent de jour en jour. On s'attend, dès que les travaux seront complètement aménagés, à pouvoir écouler mensuellement sur les grands marchés une production équivalente à la section française.

Les *Obligations Ville de Bahia 5 0/0 1905* s'inscrivent à 415 francs, au lieu de 424 francs.

Les actions *Phosphates de la Floride* sont à 152 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

29 août 1907.

Blé : Évaluation de la récolte mondiale. — **Sucre** : Les cours. — **Vins** : La récolte. — **Alcools** : Situation des marchés — **Laines** : La campagne australienne. **Métaux** : Les cours.

Blé. — Quoiqu'il soit encore prématuré d'établir une estimation des récoltes dans le monde, puisque le blé n'est pas encore partout moissonné, en Europe, nos confrères anglais en ont déjà lancé plusieurs qu'ils ont, d'ailleurs modifiées, suivant les apparences du moment. Les « Corn Trade News » de Liverpool, les rectifient maintenant comme suit, comparativement aux résultats de 1906 et 1905, les chiffres étant exprimés en milliers de quarters de 2 hectolitres 900.

	1905	1906	1907
	(Milliers de quarters)		
Europe	227.500	229.740	207.040
Amérique	110.060	117.300	107.000
Asie	48.200	47.900	46.500
Afrique	5.900	7.000	7.000
Australasie	9.410	8.900	10.500
Totaux	401 070	410.840	378.040

D'après cette estimation, la production mondiale, cette année, serait de 1.096.316.000 hectolitres, contre 1 milliard 191.436.000 l'an dernier et 1.163.103.000 en 1905, la diminution sur l'an dernier serait donc de 95.120.000 hectolitres, et, sur 1905, de 66.787.000 hectolitres.

Les évaluations diffèrent naturellement suivant leurs auteurs, mais toutes s'accordent à constater un déficit plus ou moins élevé et c'est la variation de l'importance de ce déficit qui influence logiquement les cours.

L'espoir que les offres de blé nouveau allaient peser sur les prix explique la baisse enregistrée au début de la campagne, puis, par suite de la température assez peu favorable dans les grands pays de production, des craintes se sont de nouveau manifestées, à la fois quant à la quantité et à la qualité, et les cours se sont raffermis.

Les nouvelles des récoltes, qui constituent maintenant le principal facteur des cours, ont été défavorables cette semaine et c'est ce qui explique la reprise qui se manifeste sur les principaux marchés internationaux. Quant à la France, elle reste heureusement à l'écart des mouvements étrangers, sa récolte paraissant, cette année, amplement suffire à ses besoins.

C'est de l'Ouest qu'arrivent les meilleures nouvelles. Rarement on a vu des poids aussi lourds à l'hectolitre.

Le Centre est bien partagé et les poids à l'hectolitre des blés dépassent également la moyenne. En Beauce, il y a du retard ; les rayons d'Etampes, d'Orléans, de Chartres sont bons ; ceux du Perche, Eure-et-Loir donnent une note moins satisfaisante. L'Yonne dépasse les espérances comme quantité.

Dans le Rhône, la récolte est passable avec qualités très variables. Le Nord prévoit sa moisson dans de bonnes conditions. La Brie et généralement l'Est sont bien partagés en tous grains.

Le Nord, seul, donnerait quelques plaintes, et encore ce n'est que relativement au retard. La moisson, dans cette région, s'est trouvé retardée du fait d'une semaine humide.

Dans la Somme et l'Aisne, les premiers blés sont beaux et secs ; le rendement en gerbes sera en général aussi satisfaisant que l'an dernier.

Le stock dans les Magasins Généraux de Paris est passé de 250 quintaux il y a huit jours à 1.250 quintaux.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	1er août 1907	8 août 1907	14 août 1907	21 août 1907	28 août 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	28 75	24 50	24 12	24 ..	23 75
Liverpool	20 85	20 11	19 30	20 10	20 64
Anvers	19 50	19 25	19 25	20 25	20 50
Berlin	25 09	25 31	25 15	26 09	26 81
Budapest	23 62	24 99	24 14	24 ..	24 26
Chicago	17 25	17 06	16 23	16 64	17 11
New-York	18 69	18 65	17 95	18 54	19 07

Farines. — Pas de changement appréciable à signaler dans les cours. La boulangerie est toujours peu empressée aux achats, et ne s'approvisionne qu'au fur et à mesure de ses besoins.

Voici comment s'établissent les prix aux 100 kilos pour les principales marques en disponible :

Marques de choix	35 67	à	35 93
Premières marques	35 67	à	.. ..
Bonnes marques	34 71	à	35 03
Marques ordinaires	33 75	à	34 39

La tendance reste soutenue en farine fleur, mais les transactions sont également peu actives.

Courant	32 25	à	32 50
Prochain	31 25	à	31 50
Sept.-octobre	31 25	à	31 50
4 derniers	30 75	à	31 ..
4 de novembre	30 75	à	31 ..

Le tout aux 100 kilos net toile perdue sans escompte.

Sucres. — Les transactions en sucres bruts sont assez actives. M. F. O. Licht estime les stocks visibles dans le monde à 1.735.000 tonnes, contre 2.032.000 tonnes en 1906 et 1 million 684.000 tonnes en 1905.

Le temps un peu froid pour la saison fait craindre que la récolte betteravière reste faible, alors que les avis sur l'état de la canne à Cuba ne sont pas optimistes. Sur le marché anglais, on est d'avis que la Convention de Bruxelles sera continuée et que ce fait empêchera les cartels de renaître ; et, à tort ou à raison, cette prévision est considérée comme un frein aux ensemencements trop étendus qu'on aurait pu escompter, dès l'année prochaine, si la concurrence des sucres primés avait été rétablie.

En ce qui concerne le marché français en particulier, on ne fait sans doute pas erreur en attribuant une part de la bonne tenue du marché des sucres à la hausse continue du prix de l'alcool. Les distillateurs de betterave peuvent payer leur matière première assez cher pour attirer à eux à peu près toute la partie de la récolte qui aura été cultivée sans être vendue d'avance.

Aujourd'hui, on a clôturé, à Paris, aux cours suivants :

	28 Août
Courant	27 37
Septembre	27 50
3 d'octobre	28 12
4 d'octobre	28 37
4 premiers	29 ..

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	1er août 1907	8 août 1907	14 août 1907	21 août 1907	28 août 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	23 50	24 12	26 50	24 37	25 ..
Londres	24 13	24 28	24 18	24 78	24 83
Bruxelles	24 12	24 37	24 50	24 75	24 75
Amsterdam	24 44	24 44	24 96	25 08	25 72
Prague	23 31	23 20	23 41	24 43	23 87
Hambourg	24 52	24 56	23 56	24 68	25 06
New-York(moscovad)	44 62	44 62	44 62	38 80	39 15

Vins. — La saison poursuit son cours irrégulier ; le temps s'est mis au frais, et des pluies sont signalées çà et là.

En Provence, les apparences actuelles sont moins favorables que précédemment, par suite de l'apparition de l'oïdium.

Dans le Midi, la sécheresse continue à dominer. On a observé des attaques de mildew et d'oïdium dans le Gard ; néanmoins, les vignes conservent en général leur bel aspect. La pluie est désirée dans l'Aude et l'Hérault.

La vigne est belle et promet une récolte abondante dans le Roussillon.

Le black-rot a occasionné quelques dommages dans le Béarn et le Languedoc.

Les vignes sont belles dans l'Armagnac et promettent un rendement satisfaisant.

La récolte s'annonce bien en Gascogne, surtout dans le vignoble où les traitements préventifs ont été soigneusement

appliqués. Les parties négligées ont eu à souffrir du black-rot, du mildew et de l'oïdium.

Dans certaines localités du Bordelais l'oïdium sévit, dans d'autres c'est le rot brun; il y a aussi un peu de mildew, mais seulement dans les vignobles peu soignés. L'ensemble offre un aspect plutôt satisfaisant.

Le mildew parait actif en Champagne; on a signalé en outre dans certains clos l'apparition de la pyrale et de la cochylis.

En Basse-Bourgogne, il y a eu du mildew de la grappe et un peu de black-rot dans l'Aube. Beaucoup de vignes ont plus de fruit que l'an dernier, mais il est moins développé. Dans l'Yonne, le mildew a occasionné des dommages partiels assez sensibles. Il y a eu en Côte-d'Or des pertes analogues.

Les nouvelles sont un peu moins mauvaises que précédemment dans le Beaujolais-Mâconnais.

En somme, on peut dire que l'évolution du vignoble est plutôt satisfaisante dans les régions méridionales et celles qui touchent au Midi. A l'Est, au Centre et à l'Ouest les conditions sont moins favorables et parfois plutôt mauvaises. Trop de fluctuations et de revirements sont encore possibles partout pour se prononcer d'une façon définitive. Rarement la situation, à l'approche des vendanges, s'est montrée aussi incertaine que cette année.

On signale toujours quelques affaires en vins vieux, dont les prix se maintiennent fermes. En ce qui concerne les vins nouveaux, l'on ne fait rien ou presque rien. Il y a un fort écart entre la demande des propriétaires et les offres du commerce. Dans le Midi, le prix de 1 fr. à 1 fr. 25 le degré ne semble pas suffisant au plus grand nombre de producteurs. Ils espèrent obtenir davantage; ils s'appuyent sur ce que la récolte leur paraît assez réduite dans les départements du Centre et sur le peu d'importance des stocks restés dans leurs caves. Le commerce serait désireux de voir une hausse des prix; mais il ne voudrait pas qu'elle s'établit à ses dépens; c'est pourquoi il hésite et se tient dans l'expectative.

Les premières cueillettes donnent en Algérie des résultats satisfaisants; les fruits sont beaux, généralement sains et prometteut des vins de bonne qualité.

D'après les chiffres que l'administration des Contributions indirectes vient de publier les quantités de vins sortis des chais des viticulteurs récoltants ont été, pendant le mois de juillet dernier, de 3.500.383 hectolitres, ce qui fait depuis le 1er septembre, commencement de la campagne 1906-1907, un total de sorties de 39.466.129 hectolitres, contre 38.974.369 en 1906.

Le stock commercial est de 15.117.930 hectolitres.

Alcools. — La tendance générale demeure indécise en ce qui concerne les alcools d'industrie.

En livrable, on ne peut toujours se faire une opinion exacte; tout dépendra de l'importance de la récolte future. Les affaires sur la prochaine campagne ont été beaucoup plus suivies en raison de la hausse du rapproché et du temps peu favorable au développement de la betterave et à la vigne, mais les vendeurs sont peu empressés.

Sur le marché de Paris, les transactions ont été très animées ces derniers jours. La demande a été active de la part des haussiers, malgré une augmentation sensible du stock; toutefois, les offres ont été également assez régulières du côté de quelques porteurs d'excédents, qui ont profité des hauts prix pour réaliser. Le marché a été très ferme; on a clôturé comme suit :

Disponible	57 75	à	.. ..
Courant	57 75	à	.. ..
Septembre	53 75	à	.. ..
4 derniers	44 50	à	45 ..
3 d'octobre	41 75	à	.. ..
4 premiers	41 ..	à	41 25

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 72 à 100°.

Le stock parisien est de 23.200 pipes, contre 12.900 en 1906 et 3.625 en 1905.

A Lille, on cote : 3/6 fin du Nord 1re qualité; disponible 54 fr. et courant du mois à 53 fr. l'hectolitre nu à Lille ; septembre, 52 fr.; quatre derniers, 43 fr. 75; trois d'octobre, 40 fr. 75; quatre premiers, 40 fr.

A Lyon, les alcools du Nord valent de 57 fr. à 58 fr.; à Marseille, de 58 fr. à 59 fr.; à Bordeaux, de 56 fr. à 57 fr.

Laines. — En Australie, les perspectives pour la prochaine campagne sont bonnes; dans la plupart des districts, la pluie a été suffisante, quoique de grandes contrées de la Riverina et de l'intérieur aient eu à souffrir du manque de pluie. L'agnelage est en général normal. Il ne semble pas, toutefois, que la tonte soit, cette année, supérieure à la précédente.

Voici comment se comparent les chiffres des trois dernières campagnes :

	1906-07	1905-06	1904-05
	—	— (Balles)	—
Nouvelle-Galles du Sud	956.500	916.000	660.600
Victoria	301.000	267.500	238.000
Queensland	204.000	176.000	157.000
Sud Australie	126.000	119.000	99.000
West-Australie	42.000	42.500	35.000
Tasmanie	33.000	33.500	33.000
Nouvelle Zélande	427.000	415.000	377.000
Total	2.090.500	1.869.500	1.596.600

MM. Dalgety et Cie limited, de Melbourne, publient les renseignements suivants dans leur rapport annuel : Aux chiffres des exportations totales au 30 juin 1907, de 2.090.000 b., il y a lieu d'ajouter environ 40.000 b. pour établir la production totale de l'Australie à environ 2.130.000 b. Ces 40.000 b. représentent des achats faits pour compte de fabricants de draps, de flanelles et de couvertures de laine de l'Australie et de la Nouvelle-Zélande; par conséquent, ces chiffres sont à comprendre dans la consommation locale. Les ventes totales en 1906 1907 de l'Australie et de la Nouvelle-Zélande comprenaient 1.538.000 b., dont 1.186.000 b. mérinos et 352.000 b. croisés. On a vendu sur les marchés australiens en laine d'agneaux environ 105.900 b., contre 86.200 b. en 1905-1906. Le chiffre d'environ 102.500.000 moutons cité comme représentant les existences en moutons au 31 décembre 1906, a donné une tonte de 2.130.000 b. (soit environ 49 1/2 toisons par balle), tandis qu'en 1895, le nombre des moutons s'élevait à environ 120.000.111 têtes qui ont fourni une tonte d'environ 1.959.000 b. (environ 61 toisons par balle). Il en résulte qu'une partie de l'augmentation du chiffre de balles des dernières années doit être imputée au poids plus élevé des toisons.

En Australie et en Nouvelle-Zélande, environ 16.000.000 de moutons ont été abattus en 1906, pour la consommation locale et l'exportation des frigorifiques, et le total des existences en moutons au 31 décembre 1906 n'était supérieur que d'environ 9.700.000 à celui de 1905.

Le stock mondial en moutons est indiqué pour 487.000.000 de têtes, contre 527.000.000 en 1895, représentant une diminution d'environ 40 000.000.

Au Havre, le marché des laines a présenté une certaine activité cette semaine. La demande a été suivie pour les deux sortes et la tendance a été ferme. Les fines accusent une hausse de 1 50 à 2 50 pour la huitaine, et les croisés de 1 à 4 fr., suivant époques.

On a coté (Buenos Ayres, en suint, les 100 kilos) : Août, 198; septembre, 198; octobre, 197 50; novembre, 197 50; décembre, 196 50.

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	1er août 1907	8 août 1907	14 août 1907	21 août 1907	28 août 1907
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	88 15 .	84 .. .	82 .. .	79 5 .	79 7 6
A 3 mois	84 .. .	80 15	79 10 .	77 5 .	77 17 6
Etain : disponible	182 .. .	170 . .	172 10 .	167 .. .	171 5 .
— à 3 mois	180 15 .	178 5	172 5	166 5 .	170 15 .
Plomb anglais : disp.	20 . .	20 2 6 .	20 5 .	19 10	19 10 .
— espagnol : —	19 15 .	19 .. .	20 .	19 3 .	18 15
Zinc : disponible	23 5 .	22 15	22 5 .	21 18 .	21 14 6
—					
Glascow					
Fonte disponible	57 9	57 .	57 6	56 ¼	.. .

Xavier GIRARDOT

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 27 août 1907.

Entrevue de M. Cambon avec le chancelier de Bülow. — Marasme à la Bourse. — Baisse des fonds allemands. — Le marché monétaire.

On sait quel est le marasme où la période des vacances jette habituellement le marché financier et industriel. Mais jamais on n'avait encore vu marasme comparable à celui de cette année. C'est à croire que tout le monde a été heureux de profiter de cette époque pour renoncer à toute affaire ou occupation. Cette atonie extraordinaire ne s'expliquerait pas si l'on ne savait que le « temps des vacances » s'ajoute à un moment de dépression générale commencé depuis longtemps. On semble heureux de profiter de cette période classique de repos, pour se recueillir, examiner la situation et chercher une orientation nouvelle à toutes les initiatives.

Les hommes politiques semblent seuls animés encore de quelque activité. M. Cambon, ambassadeur de France à Berlin, a fait au chancelier de Bülow, à Norderney, une visite qui a fait beaucoup parler. Voilà une entrevue qui suit de bien près celles de Wilhelmshœhe, de Marienbad et de Swinemünde. Sans doute qu'on y a traité les mêmes questions — ou, pour être plus exact : sans doute qu'on y a aplani les mêmes questions. On a dû consolider les bases d'un accord qu'aucun événement, même l'action de la France au Maroc, ne saurait ébranler. La *Suddeutsche Reichskorrespondenz*, qui s'est fait une spécialité d'informations officieuses dans les cas délicats de la politique extérieure, écrit : « Il est certain que la France ni l'Espagne ne tendent à une annexion de territoire marocain, mais veulent simplement mettre un terme à l'insécurité des ports marocains en préparant les réformes de police nécessaires. Tous les gouvernements en question ont choisi en face de ce procédé l'attitude d'une réserve loyale, et l'Allemagne n'est pas restée en dernière ligne. »

Il est probable que M. Cambon, dans son entretien avec le chancelier, recevra encore des confirmations sur ce point, mais il ne faut pas s'attendre à des innovations politiques particulières entre l'Allemagne et la France concernant le Maroc : quiconque ferait cette supposition prêterait aux gouvernements de Berlin et de Paris des projets qu'ils n'ont pas. »

Le ton de la presse allemande, dont je vous avais signalé les articles agressifs contre la France, s'est sensiblement radouci. Et quand on se rappelle que dans les questions de politique étrangère, la presse allemande puise unanimement ses inspirations aux sources officieuses, on peut conclure que le gouvernement allemand ne songe plus à nous créer aucune nouvelle difficulté au Maroc.

L'élévation du taux de l'escompte de la Banque d'Angleterre, qui est un fait déjà ancien, pèse toujours sur notre marché. Au surplus, notre Bourse est tout entière influencée par des causes extérieures, ce qui a contribué à augmenter encore, si possible, sa mauvaise tenue pendant ces dernières semaines. Chaque fois que notre Bourse a essayé de s'abandonner à ses propres inspirations, on a pu voir un petit mouvement de reprise sur certaines valeurs spéciales, surtout parmi les valeurs industrielles.

Quant à nos fonds d'Etats, ils sont toujours très calmes. Il convient de signaler toutefois que depuis quelques jours il s'est produit une amélioration très appréciable sur le marché des valeurs, et ce raffermissement a ramené dans les esprits des sentiments plus confiants. Dans les sphères officielles, on commençait à montrer du mécontentement et même des inquiétudes — d'autant plus légitimes que la situation du Trésor faisait déjà entrevoir la nécessité d'un prochain emprunt. On ne peut toujours émettre et puis renouveler les bons du Trésor !

La situation du marché monétaire allemand reste tendue. Cependant, la *Reichsbank* pense pouvoir maintenir encore quelque temps le taux actuel de son escompte — au moins jusqu'au milieu de septembre, pronostiquent les gens bien informés. Ce qui se passe actuellement dans les sphères financières de Berlin montre que nos financiers savent profiter de l'expérience du passé : une grande partie de la tension des disponibilités vient de la prudence des donneurs et de la précaution qu'ils ont de se créer de grandes réserves pour l'automne. L'autre cause de la disette des disponibilités monétaires vient incontestablement des besoins croissants de l'industrie.

Je vous ai signalé déjà que les perspectives des récoltes en Allemagne étaient peu favorables. Le rapport officiel, qui vient d'être publié en ce qui concerne la Prusse, est d'ailleurs de nature à confirmer ces prévisions. Les grains ont dû être rentrés à peine secs en beaucoup d'endroits, et il est à redouter que de nombreux cas de germination ne viennent encore réduire la production.

Voici, d'après le dernier rapport officiel, comment se présente la condition des récoltes dans l'Empire : blé d'hiver, 2.9 ; blé de printemps, 2.3 ; seigle, 2.6 ; orge, 2.3 ; avoine, 2.3 ; pommes de terre, 2.6 ; trèfle, 3 ; luzerne, 2.9 ; prairies, 2.7 ; 1 signifiant très bonne condition ; 2, bonne ; 3, moyenne ; 4, médiocre ; 5, mauvaise.

A n'en croire que les derniers bilans des grandes métallurgies, l'industrie serait dans une situation des plus prospères. Les *Rheinischen Stahlwerke* annoncent un dividende de 15 0/0, contre 12 0/0 l'exercice antérieur ; les *Rolandshütte* vont distribuer 12 0/0, contre 10 0/0 ; les *Gusstahl Aktienvereins* vont donner 8 1/2, contre 5 0/0, et toutes les autres métallurgies à l'avenant. Mais cela c'est du passé — une période de prospérité passée et il semble bien que l'avenir ne réserve plus de pareilles aubaines à nos industriels.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	26 août	Dif. 18 août	26 août	Dif. 18 août
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	936.664	+ 24.810	950.229	+ 28.169
Billets du Trésor	91.296	+ 0.559	42.006	+ 0.343
Billets d'autres banques	31.663	+ 7.688	33 313	+ 6.090
Lettres de change	1.034.439	+ 22.310	906.473	— 4.543
Prêts sur titres	60.959	— 18.414	52.748	— 8.949
Valeurs	11.426	— 71.045	84.281	+ 16.139
Divers	104.359	+ 1.798	117.924	+ 1.565
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n. mod.)
Circulation de billets	1.360.334	— 24.876	1.287.985	— 25.546
Autres engagements à vue	616.208	— 8.782	617.556	+ 63.273
Divers	49.390	+ 1.364	36.619	+ 1.027

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
2 juillet	830	1.728	626	1.314	206	+ 175	5 ½
6 »	842	1.625	530	1.154	131	+ 330	»
17 »	877	1.505	573	1 072	99	+ 200	»
26 »	923	1.437	536	1.019	69	— 34	»
2 août	878	1.478	539	1.047	93	— 86	»
9 »	890	1 429	496	1.002	72	— 27	»
18 »	912	1.385	625	1 012	79	+ 41	»
26 »	936	1.361	616	1.034	60	+ 171	»

Les Dettes de l'Empire et des Etats confédérés. — Au commencement de l'année 1906, les dettes de l'Empire et des Etats confédérés, réunies s'élevaient au total de 15.836

millions de marks, dont 3.384 millions de marks dette de l'Empire et 12,452 millions dette des Etats confédérés.

Il est curieux de constater quel a été, dans ces dernières années, l'accroissement de ces dettes publiques :

	Dette de l'Empire	Dette des États confédérés	Total
	—	—	—
	(Millions de marks)		
1901...........	2.316	10.797	13.112
1902...........	2.734	11.259	13.992
1903...........	2.734	11.730	14.464
1904...........	3.024	11.856	14.879
1905...........	3.024	12 181	15.205
1906...........	3.384	12.452	15.836

Ainsi, dans les dernières six années, la Dette de l'Empire a augmenté de 1.068 millions de marks et celle des Etats confédérés de 1.655 millions.

Voici le détail, par Etat, de la Dette telle qu'elle était en 1906.

	Dette consolidée	Dette des chemins de fer comprise dans la Dette consolidée
	—	—
Empire............	3.383.500	208.862
Prusse............	7.373.616	2.987.016
Bavière............	1.707.063	1.451.395
Saxe..............	941.266	770.982
Wurtemberg......	551.431	514.978
Bade..............	446.992	448.992
Hesse.............	366.843	309.883
Mecklbg.-Schwerin	129.065	90.562
Saxe et Weimar...	1.722	—
Mecklbg-Strelitz...	1.646	—
Oldenburg.........	59.318	49.610
Brunswig..........	52.651	—
Saxe-en-Meiningen.	8.718	21.192
Saxe-en-Altenburg.	883	—
SaxeCoburg-Gotha.	5.534	—
Anhalt............	—	—
Schwbg-Sondersh.	677	—
Schwbg-Rudolst...	4.397	—
Waldeck..........	1.755	—
Reuss. L..........	—	—
Reussj. L.........	1.046	—
Schaumb.-Lippe...	434	—
Lippe.............	836	—
Lubeck............	47.922	—
Brême............	220.695	—
Hambourg.........	491.525	—
Alsace-Lorraine...	36 071	—
Etats confédérés...	12.452.093	6.623.490
Empire et Etats...	15.835.593	6.832.353

Les émissions d'emprunts allemands ont été les suivantes dans ces années :

	Millions de marks		Millions de marks
	—		—
1901......	506.0	1904......	238.8
1902......	532.8	1905......	454.8
1903......	343.4	1906......	669.0

Le total est de 2.789.8 millions de marks.

Le tableau suivant donne le cours moyen des rentes allemandes, dans chaque année, avec son taux de capitalisation :

	Cours moyen de		Taux de capitalisation de	
	R. impériale 3 0/0	Consolidé 3 1/2 %	R. impériale 3 0/0	Consolidé 3 1/2 %
	—	—	—	—
1901..........	89.27	99.45	3.36	3.52
1902..........	92.18	101.99	3.25	3.43
1903..........	91.49	102.20	3.28	3 42
1904..........	90.02	101.89	3.33	3.43
1905..........	90 08	101.41	3.33	3.45
1906..........	87.73	99.59	3.42	3.51

L'Impôt du Timbre en Allemagne. — Le timbre sur valeurs en Allemagne a rapporté, en juin 1907, 2.471.871 marks, en diminution sur juin 1906 de 780.000 marks et l'impôt sur les transactions boursières a produit pendant le même mois 751.849 marks, en diminution de 524.000 marks. Pendant les trois premiers mois de l'exercice en cours, le timbre sur valeurs a rapporté 10.505.288 marks, soit une augmentation de 2.093 789 marks et l'impôt sur les transactions boursières 2.736.437 marks, soit 2.375.482 marks de diminution.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 29 août 1907.

Tendance générale soutenue. Valeurs locales sans changement appréciable. Argent pour septembre, entre 5 et 5 1/4 0/0.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 82 .. ; 4 0/0 Russe 74 20 ; Deutsche Bank, 222 60 ; Harpener. 192 50.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 27 août 1907.

La situation monétaire. — La question agraire. — L'agitation dans l'Inde. — Les relations commerciales de la Nouvelle-Zélande avec la France.

La décision prise par le Secrétaire du Trésor des Etats-Unis de venir en aide au marché monétaire en effectuant des dépôts dans les Banques nationales a été accueillie avec une réelle satisfaction dans les milieux financiers anglais.

On sait que la loi autorise le Ministre des Finances à utiliser la totalité des recettes des douanes que possède le Trésor, et que même, il peut se servir des rentrées du Trésor. Or, les balances du gouvernement s'élèvent en ce moment à près de 90 millions de dollars. Cette somme sera plus que suffisante pour venir en aide aux grands centres pendant l'exode en numéraire vers les Etats de l'ouest.

La décision du Ministre américain ne peut manquer d'avoir une grande influence sur la perspective monétaire des grandes places internationales.

Une nouvelle élévation du minimum de la *Banque d'Angleterre* devient, de ce fait, moins probable, au moins dans un avenir rapproché. La mesure prise en Amérique ne prouve pas que du métal jaune ne devra pas être expédié plus tard sur New-York. En attendant, toutefois, l'encaisse de la Banque aura pu être renforcée par les arrivages de l'extérieur.

Déjà hier, la Banque a pu s'assurer 600.000 liv. st. d'or sur les 750.000 liv. st. jetées sur le marché.

Il est donc à présumer que, avec l'élimination momentanée du facteur américain, l'encaisse de l'institution pourra être accrue suffisamment pour faire face sans difficultés aux demandes de la République Argentine et de l'Egypte quand elles se manifesteront. Il est même possible que, lorsque l'importance de ces besoins sud-américains et égyptiens sera connue, la Banque soit assez forte pour venir en aide à d'autres places.

Le dernier bilan de la *Banque d'Angleterre* accuse une plus-value de 982.000 liv. st. à l'encaisse métallique par suite des rentrées de la circulation et des arrivages de l'étranger. Les mouvements de métal avec l'extérieur ont, pendant la huitaine, fait gagner à la Banque 225.000 liv. st. Le montant des banknotes de la réserve s'est accru de 890.615 liv. st., somme que nous retrouvons dans l'élévation de 815.340 du pouvoir d'émission et dans la réduction de 75.275 liv. st. de la circulation réelle. La réserve totale gagne 1 million 57.000 liv. st et se tient à 26.015.000 liv. st.

Le rapport de la réserve aux engagements atteint maintenant 48 1/4 0/0 ; à la même date de l'année dernière, il arrivait à 50 3/8 0/0, alors que la réserve était de 26.918.435 liv. st.

C'est demain que doit être close la session parlementaire. Les députés ont travaillé beaucoup pendant ces derniers mois. En particulier, depuis quatre semaines, la Chambre des Communes s'est occupée de non moins de quarante trois bills.

Parmi les principales questions qui ont été abor-

dées, il convient de citer celle qui a trait à l'incometax, qui a été vivement combattue à la Chambre des Lords, en ce qui concerne l'application du tarif différentiel présenté par le gouvernement.

On s'est occupé beaucoup également de la question agraire, qui a trait au régime foncier en Irlande, en Ecosse et en Angleterre.

La loi sur le rachat des terres en Irlande, qui fixait le prix de fermage et de rachat avec les sommes fournies par l'Echiquier britannique était insuffisante. L'amendement demandé par le gouvernement a pour but de permettre l'expropriation au lieu de la cession facultative. Le gouvernement veut en finir une bonne fois avec les gros propriétaires fonciers, les landowners de l'Irlande qui sont restés hostiles aux petits fermiers et qui rendent impossible le morcellement que la loi de 1903 espérait provoquer.

Le Small Holding Bill poursuit le même but pour l'Angleterre et le Small Landowners Bill pour l'Ecosse. Ce dernier a été retiré par le gouvernement, qui a dû satisfaire l'opposition de la Chambre des Lords.

Le projet pour le rachat des terres en Angleterre, qui était favorablement envisagé au Parlement, et même dans la partie de la presse de l'opposition qui ne se montre pas intransigeante sur toutes les questions, vient d'être adopté en troisième lecture par la Chambre des Lords. Les Conseils des Comtés en sont chargés. Ils diviseront les terres pour la location aux petits fermiers et aucun tenancier, sous ce régime, ne pourra obtenir plus de vingt hectares.

L'agitation qui s'était manifestée dans le Pendjab semble se calmer graduellement. Un député a interpellé à ce sujet le secrétaire d'Etat pour l'Inde, et lui a demandé s'il pouvait indiquer la date à laquelle il sera possible au gouvernement indien de renvoyer dans leurs foyers les personnes déportées à Mandalay.

M. Morley a répondu que le dernier rapport indiquait une amélioration bien nette et graduelle de l'état de choses au Pendjab, et que si cette amélioration continue, le gouvernement n'aura plus de raisons d'user de rigueur et pourra remettre en liberté les agitateurs en question; il faudra toutefois que ceux-ci soient bien décidés à ne plus soulever de nouveaux troubles, ce qui les ferait retomber sous le coup de l'application de la loi de 1818, élaborée pour protéger les possessions britanniques contre tout mouvement intérieur.

Des statistiques récemment publiées sur la situation économique de la Nouvelle-Zélande font ressortir le développement constant des relations commerciales de ce pays avec la France. C'est ainsi que le chiffre des importations françaises, qui ne dépassait pas 27.326 livres sterling en 1900, est arrivé à 79.432 liv. st. en 1906. Parmi les principaux articles d'importation figurent la crème de tartre, avec 29.544 liv. st., les voitures automobiles et accessoires, avec 15.229 liv. st.; puis, les vins et spiritueux, les matériaux de construction, etc., etc.

Les exportations directes de la Nouvelle-Zélande à destination de la France se sont élevées, l'année dernière, à 52.541 liv. st., contre 48.963 liv. st. en 1905 et comprenaient de la laine pour 45.879 liv. st., des peaux de moutons pour 4.979 liv. st. et de la gomme Kauri pour 1.686 liv. st.

Des produits néo-zélandais en quantités considérables seraient introduits en France chaque année après avoir touché terre dans les ports du Royaume-Uni. De même, de nombreuses marchandises françaises arrivent ici par la voie d'Angleterre, sans que leur véritable origine soit indiquée dans les relevés statistiques. Le chiffre des échanges entre les deux pays doit, par conséquent, être sensiblement plus élevé que celui qui ressort des publications du Département colonial des douanes.

Le Commerce extérieur de la Nouvelle-Zélande en 1906. — D'après les statistiques qui viennent d'être publiées, le mouvement général du commerce extérieur a atteint, l'année dernière, la somme de 32.295.650 liv. st., dépassant sensiblement les chiffres relevés pendant les précédents exercices (28.121.971 liv. st. en 1905; 27.636.013 liv. st. en 1904; 26.914.151 liv. st. en 1903).

Sur ce total, les *exportations* figurent pour 17.992.480 livres sterling (soit 20 liv. st. 1 sh. 9 d. par habitant), contre 15.642.959 liv. st. en 1905; 14.738.760 liv. st. en 1904; 14.971.926 liv. st. en 1903, et les *importations* pour 14 millions 303 170 liv. st. (15 liv. 19 sh. 3 d. par habitant), contre 12.479.012 liv. st. en 1905; 12.897.253 liv. st. en 1904 et 12.075.959 liv. st. en 1903.

Les principaux articles d'exportation sont la laine, avec 6.765.655 liv. st.; la viande congelée, 2.877.031 liv. st.; puis l'or, le beurre, le chanvre, les peaux de mouton, etc.

A l'exception des cuirs, bois et de la gomme Kauri, tous les produits accusent des relèvements plus ou moins notables. La plupart d'entre eux ont, d'ailleurs, maintenu les prix élevés constatés en 1905, la hausse pour la laine surtout ayant été exceptionnellement forte au cours de l'année dernière. Pour ce seul article, l'augmentation se chiffre par 1 million 384 322 liv. st, soit plus de 25 0/0.

Sur la somme de 18.095.137 liv. st. représentant, avec les espèces métalliques 102.657 liv. st, la valeur totale des exportations de la Nouvelle-Zélande en 1906 :

	Liv. st.
le Royaume-Uni figure pour	14.047.176
les Possessions britanniques ont absorbé	3.[illegible] .327
et les pays étrangers	906.634

Si l'on tient compte du nombre relativement restreint des habitants de la Nouvelle-Zélande — à peine 900.000 — on reste frappé du chiffre important du mouvement d'exportation de la colonie qui, au cours de l'année dernière, a atteint la somme de près de quatre cent cinquante millions de francs. Du reste, le développement de la production de ce pays a été fort remarquable depuis ces dix dernières années, ainsi qu'on pourra le voir par les chiffres ci-après :

	En 1896	En 1906	Augmentat.
	(En livre sterling)		
Laine	4.391.848	6.765.655	2.373.807
Viande congelée	1.251.993	2.877.031	1.625.038
Beurre	281.716	1.560.235	1 278.519
Fromage	130.166	341.002	210.836
Chanvre	32.985	776.106	743.121
Or	1.041.428	2.270.904	24.476

Le chiffre total des exportations a passé de 9.177.336 livres sterling en 1896 à 17.840.348 liv. st. en 1906, accusant une augmentation de 8.074.083 ou de 94 0/0 dans l'espace de onze ans.

Les *importations* qui, en 1906, ont atteint la somme de 14.303.170 liv. st., soit une augmentation de 1.824.158 livres sterling sur l'exercice précédent, se répartissent, quant à leur provenance, de la manière suivante :

	(Liv. st.)		(Liv. st.)
Royaume Uni	8.920.206	Belgique	116 539
Possessions angl.	3.061.577	Japon	99.653
Etats-Unis	1.405.781	France	79.352
Allemagne	336.960	Autres pays étrang.	1.02[illegible].472

La valeur totale des importations des pays étrangers a été, l'année dernière, de 2.321.387 liv. st. contre 2.119.215 liv. st. en 1905.

Sauf les États-Unis, dont les envois se trouvent en diminution pour une somme de 32.720 liv. st. sur l'exercice précédent à la suite, probablement, de la suppression durant plusieurs mois du service maritime entre la Californie et Auckland après le tremblement de terre de San-Francisco, tous les autres pays étrangers cités ci-dessus ont accru, en 1906, le chiffre de leurs importations.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

29 Août 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	54.776 000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	36.[illegible].000
Total	54 7.6.000	Total	54.776.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social... ...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	14.574.000
Réserve et profits et pertes.......	3.510.000	Portefeuille et avances	31.079.000
Trésor et administration publique......	7 618.000	Billets en réserve.....	25.602.000
Comptes particuliers.	46.865.000	Or et argent monnayés	1.342 000
Billets à sept jours, etc.	51 000		
Total..........	72 597 000	Total..........	72 597.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
11 juillet.	35 761	29.598	55.776	49.422	24.413	43 70	4
18 »	35.952	29 284	54.523	47.498	25.118	45 99	»
25 »	36 450	29.351	54 110	46.653	25.549	47 16	»
1er août.	35.810	29.923	52.072	45.796	24.557	46 75	»
8 »	35.063	29.863	50.421	44.915	23 6 0	46 86	»
15 »	35.857	29 346	49 257	42 479	24.959	50 60	4½
22 »	36 837	29 271	53 938	46.119	26 016	48 17	»
29 »	37.668	29.474	54 483	45 653	26 944	49 41	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 29 août 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 431.000 liv. st. des entrées sur les sorties.

Au Stock-Exchange, la tendance générale est calme mais soutenue.

Les *Consolidés* s'échangent à 82 11/16.

L'*Italien* s'inscrit à 101 1/2; l'*Extérieure Espagnole* termine à 90 3/4 ; le *Turc unifié* se retrouve à 93 1/2.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 75 1/2; l'*Anaconda* se traite à 9 1/2 ; la *Tharsis*, à 6 3/8.

Les mines d'or sud-africaines sont irrégulières.

Dans le compartiment sud-américain, les *Péruviens*, *Brésiliens* et *Fonds Argentins* sont peu traités.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Canadian Pacific, 172 5/8; *Erié*, 19 1/8, *Louisville*, 108 1/4; *Atchison*, 88 1/2, *Norfolk*, 84 ./..

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 26 août 1907.

La situation monétaire. — La Bourse. — Les charbonnages et l'industrie sidérurgique.

L'amélioration que nous signalions la semaine dernière concernant la situation générale des marchés financiers a continué cette semaine.

A New-York, la publication du dernier bilan des Banques associées a produit une bonne impression et toutes les valeurs ont sensiblement repris.

Les discours que MM. Roosevelt et Taft ont prononcés contre les trusts américains n'ont pas été aussi belliqueux que Wall Street le redoutait et les transactions là-bas ont été plus suivies, les magnats des chemins de fer américains commencent à revenir de leur villégiature vers leur place d'activité et vont contribuer, espère-t-on, à rendre un peu plus de ton à la cote.

Contrairement à ce qu'on craignait également, la *Banque d'Angleterre* n'a pas jugé utile d'augmenter encore le taux de son escompte; son bilan hebdomadaire reflète d'ailleurs une amélioration sensible des conditions de l'Etablissement, sa réserve se trouvant renforcée de 1.057.000 liv. st. sur la semaine précédente.

Le bilan de la *Banque de France* est également satisfaisant; et sur le marché de Paris, où l'argent continue à être abondant et à un taux très acceptable, on s'accorde généralement à croire que la Bourse a payé un assez large tribut à la baisse et les rachats du découvert seront un puissant adjuvant pour la reprise des cours ou tout au moins pour leur maintien.

Ici, les dispositions sont bonnes et si notre Bourse se voit souvent forcée de suivre les indications qui lui viennent de places plus puissantes, il faut avouer qu'elle est des premières à reprendre son espoir et son activité aussitôt que les circonstances le lui permettent.

Le *Rio-Tinto* a repris sur la meilleure tenue du cuivre, qui remonte à 78 1/2 pour le comptant et à 76 3/4 pour les trois mois.

Le marché du métal est toujours très réservé cependant, mais sur l'attitude des vendeurs, qui paraît plus dégagée, on pense que la reprise actuelle se maintiendra. On fera bien de consolider les cours avant de pousser plus avant et une extrême prudence s'impose dans la négociation de cette valeur, qui a déjà coûté tant d'argent à notre place.

Les Chemins espagnols ne parviennent qu'à maintenir les cours de la semaine précédente après les avoir vus sensiblement entamés par des ventes ininterrompues venant de Paris, ventes provoquées par un certain malaise occasionné par les articles de plusieurs journaux financiers espagnols, contraires à la participation de l'Espagne à l'action française au Maroc. Ces ventes ont provoqué un certain émoi ici, où la place est encore assez intéressée en *Saragosse* et en *Nord d'Espagne*.

Les valeurs de traction ont été négligées et n'offrent aucune variation de cours ; seuls les *Nitrates Railways* ont été plus favorisés et ont eu des négociations plus suivies ; les recettes de la première quinzaine d'août présentent une augmentation de 1.285 liv. st., ce qui porte à 12.496 liv. st. la plus value depuis le 1er janvier.

Au comptant, le grand événement de la semaine fut l'incendie qui s'est déclaré au Charbonnage du Gouffre, incendie sur l'importance duquel on n'est pas encore absolument fixé, mais qui a entraîné le cours de cette valeur de 2.620 à 2.090, pour reprendre à 2.175 ; quels que soient les dégâts, ils sont, nous semble-il, largement escomptés dans la cotation actuelle.

Les autres valeurs du groupe ont été quelque peu influencées par cet événement et toute la cote des charbonnages s'en est ressentie, bien qu'au point de vue industriel la situation du marché charbonnier reste bonne.

Dans une quinzaine aura lieu l'adjudication d'automne pour les Chemins de fer de l'État et on pourra alors parler de la prochaine campagne avec plus de certitude.

Les valeurs métallurgiques ont eu un marché suivi et quelques firmes, telles *Ougrée Marihaye*, *Cockerill*, *Providence* enregistrent une hausse assez importante sur les nouvelles des centres industriels, qui sont des plus favorables. Les spécifications ne manquent pas et les ateliers de constructions ont reçu des commandes importantes.

En Angleterre, tous les prix sont bien tenus et la demande, tant de l'intérieur que de l'extérieur marque un progrès sur les dernières semaines.

Bien que la production soit devenue plus grande, les stocks diminuent et celui des magasins Connal continue à être très réduit; il se compose actuellement de 196.635 tonnes, soit 23.615 tonnes de réduction depuis le commencement du mois.

Aux Etats-Unis, il y a aussi de sérieux symptômes de reprise; les prix des produits finis se maintiennent et les ordres commencent à reparaître ; pour l'instant, il semble que tout danger de surproduction soit écarté, en présence des besoins très grands encore de la consommation intérieure.

En Allemagne, le Syndicat des Aciers vient de décider le maintien des prix actuels jusqu'à la fin de l'an-

née courante, donnant par là une preuve de sa confiance dans la bonne tenue du marché cet hiver.

En France enfin, les prix des produits métallurgiques restent d'une fermeté absolue. Les laminoirs ont des carnets bien remplis pour plusieurs mois et les ateliers de construction sont surchargés de travail.

Informations Économiques et Financières

Les Recettes des Postes, Télégraphes et Téléphones en 1906. — Voici les recettes effectuées pour compte de l'État belge pendant l'année 1906, comparées aux recettes perçues pour l'année 1905 :

	Francs
Postes	
1906	33.473.578 15
1905	32.184.355 41
En plus en 1906	1.289.042 74
Télégraphes	
1906	5.638.593 15
1905	5.450.613 05
En plus pour 1906	187.980 10
Téléphones	
1906	7.742.015 79
1905	6.897.549 45
En plus pour 1906	844.466 34

soit une augmentation de 12.24 0/0 pour 1906. Le service des téléphones et télégraphes a rapporté à l'Administration pendant l'année 1906 une somme de 13.380.608 fr. 94, contre 12.348.162 fr. 50, soit une différence en faveur de l'année 1906 de 1.032.446 fr. 44 ou 8.36 0/0.

Les Recettes maritimes en 1906. — Pendant l'année 1906, les recettes de la marine se sont élevées à 6.013.799 fr. 30, dont voici la décomposition et la comparaison avec l'année 1905 :

	1906	1905
	(Francs)	
Malles-poste	1.324.466 96	1.294.224 27
Droits de pilotage	4.346.464 34	3.927.638 52
Droits de remorque	18.241 72	22.060 60
Droits d'écluses	5.101 12	7.297 64
Droits de police maritime	194.298 92	179.687 54
Anvers Tête-de-Flandre	125.226 24	112.043 14
Total	6.013.799 30	5.542.951 71

On voit d'après ces chiffres que les recettes encaissées en 1906 ont été supérieures de 470.847 francs à celles de 1905.

Recettes des Chemins de fer. — Les recettes brutes des chemins de fer pendant le mois d'avril 1907 se sont élevées à 20.914.853 fr. 76, contre 21.782.806 fr. 64 en 1906, ce qui établit une différence de 867.949 fr. 88 en faveur de 1906. Les réductions accordées aux transports à prix réduits s'élèvent à 301.107 fr. 90 pour l'année 1907 et à 311.674 fr. 02 pour l'année 1906 : différence, 30.681 fr. 91.

Voici, pour le mois d'avril, quelles ont été les recettes comparatives des chemins de fer concédés :

	Février 1907	Février 1906	Différence en 1907
Flandre occident.	344.415 07	371.326 23	— 29.911 16
Nord belge	1.801.246 24	1.805.375 50	— 4.129 26
Chimay	70.178 23	71.581 87	— 1.403 64
Malines-Terneuz.	165.787 93	166.150 97	— 363 04
Term.-St-Nicolas	25.417 17	27.250 80	— 1.833 63

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 27 août 1907.

La situation. — Syndicat des cotonniers. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

L'attention publique est portée vers les affaires marocaines et il semble positif que le gouvernement espagnol est pleinement résolu à ne pas changer sa ligne de conduite qui consiste à exécuter, strictement les stipulations de l'acte d'Algésiras relatives à la police des ports marocains. On dit que la réunion des Chambres aura lieu au commencement d'octobre, soit quinze jours avant la date primitivement fixée, mais je crois qu'il faudrait pour cela quelque événement extraordinaire. L'opinion ne veut ni guerre ni conquête marocaine, non qu'elle juge une entreprise téméraire, mais les partisans de l'expansion espagnole en Afrique appréhendent que la France, après avoir occupé Oujda, prenne prétexte des événements actuels pour occuper Tazza et placer la région de Fez sous son influence directe. Ajoutons que, si par suite de l'anarchie régnante au Maroc, ou par un autre motif les stipulations de la Conférence d'Algésiras devenaient caduques, l'Espagne agira isolément comme bon lui semblera.

Le gouvernement espagnol a décidé de demander aux Chambres une subvention annuelle de 500.000 pesetas pour venir en aide à une Compagnie qui jouera, semble-t-il, dans les territoires hispano-africains le même rôle que jouaient dans les territoires français et autres les grandes Compagnies de colonisation du XVIII[e] siècle. Le décret promettant la concession de ces crédits est très laconique dans sa partie dispositive, mais il est très éloquent dans l'exposé des motifs, qui indique qu'entre autres choses cette Compagnie encore inconnue, officiellement, prendra part aux concessions, soumissions, monopoles, etc., octroyés par le Maroc.

Les tisseurs de coton de la Catalogne se sont constitués en Société mutuelle pour régulariser le marché intérieur et y obtenir des prix rémunérateurs (?) pour les tissus, au moyen de primes à l'exportation accordées aux industriels intéressés ; le nombre des adhérents à cette combinaison est de 80 environ et comprend non seulement les fabricants de la région catalane, mais la plupart de ceux de la Péninsule. Il est clair que cette industrie, qui expédiait aux colonies quelques millions de tonnes de filés et d'imprimés et qui est outillée pour une production considérable, est obligée de chercher des débouchés pour cet excédent de fabrication, mais ce résultat ne pourrait être obtenu qu'en relevant les prix à l'intérieur dans la mesure permise par le tarif douanier et la prime du change. Il n'est pas encore possible de faire des pronostics sur le résultat de cette tentative inspirée par l'exemple des industriels allemands, mais qui ne semble pas d'une absolue nécessité, le marché intérieur étant à l'abri de la concurrence étrangère pour la plus grande partie des articles et la consommation augmentant automatiquement avec la population.

La situation internationale a influencé de nouveau notre marché et le cours de la *Dette Intérieure*, qui avait repris à 81 70, est redescendu à 80 50 0/0, soit 1 20 0/0 de différence. Cette dépression a causé de l'inquiétude et a fait rentrer à Madrid, avant le temps prévu, un certain nombre de personnes qui aiment à suivre de près les événements ; peut-être leur intervention aura-t-elle pour effet de ranimer l'esprit de la spéculation attaquée, non seulement par les mauvais cours de notre place, mais aussi par celle de Barcelone, dont la mauvaise tenue a amené la déroute de notre cote, incapable de tenir tête à ces deux adversaires. Le public se demande pourquoi les valeurs espagnoles sont plus atteintes que la rente française du moment que l'Espagne veut éviter toute aventure

marocaine pouvant entraîner des complications ou des frais exagérés.

Le marché a été très peu animé; la Chambre syndicale des agents fait tout ce qu'elle peut pour que le passage d'un mois à l'autre soit aussi facile que possible et a décidé une liquidation provisoire anticipée pour demain. Les reports sont à 25 centimes, ce qui est bien modéré, mais il y a une différence de 2 0/0 avec le cours de fin juillet. Avec une louable persévérance on était parvenu à relever un peu les cours en ouvrant la séance, mais les ventes du comptant l'ont emporté et, quoique le marché soit ferme, la clôture se fait à 20 centimes seulement au-dessus du cours de samedi (81 50); cependant l'aspect de la Bourse est bon.

Comme on pouvait s'y attendre, le marché des valeurs industrielles a été morne, en général; actions *Banque d'Espagne* de 446 à 448; *Hypothécaire*, 228; *Tabacs*, 401; *Hispano-Americano*, 151 50; *Espagnole de Crédit*, 108 50; *Altos-Hornos* de Bilbao, ont été agités par des réalisations de bénéfices, mais reviennent à 274; *Explosifs*, 323.

Obligations *Duro-Felguera*, 96; *Madrilena de Electricidad*, 101 25; *Hydraulique Santillana*, 99 75; *Canfranc*, 96; *Saragosse* 19e série, 90 20; dito 20e, 88 80; *Cordoue-Séville*, 89 25; *Sucrières*, 103 10; *Ville de Madrid* 4 0/0, 87 20; 5 0/0, 98 25; 3 0/0, 72.

Il est tout naturel qu'en des circonstances comme celles que traverse le marché monétaire la prime de l'or tende à s'accroître et nous ne sommes aucunement surpris qu'elle ait atteint 114 70 : les négociations de francs connues pendant la semaine on porté sur 4 millions; celles des livres sterling sur 22.000 seulement et il n'y a pas à espérer une amélioration tant que la situation ne changera pas; le Trésor pourrait négocier davantage, mais l'effet de ces ventes ne durerait que juste le temps qu'on tarderait à liquider le solde de comptes étrangers : il est à remarquer que le change a monté ici de 30 centimes, bien qu'à Barcelone il ait baissé de 10 centimes et que Paris ait télégraphié de meilleurs cours sur les Chemins espagnols et sur l'Extérieure.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	5 août	12 août	19 août	26 août
4 0/0 Intérieure	82 50	80 95	81 45	80 70
5 0/0 Amortissable	102 05	100 50	100 95	100 25
Banque d'Espagne......	449 ..	.... ..	446 ..	447 ..
— Hypothécaire...	227 ..	228 ..	.... ..	228 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	404 ..	.... ..	.... ..	399 ..
Chèques sur Paris	113 95	114 10	113 80	114 70
— Londres ...	28 60	28 72	28 60	.. ..
Cédules hypoth. 4 0/0 ..	.... ..	103 25	103 25	.... ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous remarquons les changements suivants : argent, + 3 millions; escomptes, + 3; circulation, — 6.1; comptes courants, + 5.4. Le Trésor est créditeur de 50.9 millions en or et de 84 dans son compte ordinaire.

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 20 juillet (29 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	36.186.985	36.451 373	37.756.335	43.636.765
Asturies, Galice...	741	11 224.566	12.137 894	12.192.281	12 275.809
Valence à Utiel...	88	591 875	534 538	615 194	517.494
Lérida-Rens	103	780.322	881 654	902.810	1.003.434
San Juan de Las Abadesas	112	1.3 9 401	1 153 071	1.548.349	1 795 193
Almansa-Valence.	524	8.355.046	8.304.764	8.729.761	9 392.206
Total Nord de l'Esp.	3.681	53.538.196	59.826.294	61.744.729	*68 732 551
Andalous	1.067	11.683.285	11.554.747	10 767.673	10.744.469
Madrid-Saragosse Barcel.-France..	3.650	55 792.047	54 987 415	56 710 447	*61099 260
Sud de l'Espagne..	310	2.392.038	2 622.251	2 774 203	2 820.064

(*) Recettes du 1er janvier au 31 juillet 1907.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 29 août 1907.

Les affaires demeurent calmes à la Bourse des valeurs. Malgré l'aggravation du change, la tendance générale s'est quelque peu raffermie, à l'exception des Chemins espagnols, qui restent lourds.

Le change sur Paris est à 14 90. *L'Intérieur 4 0/0* se négocie à 80 75.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 27 août 1907.

L'entrevue de Semmering. — La situation financière. — Les grandes manœuvres. — Le commerce franco-italien. — La récolte viticole.

La récente entrevue de Semmering continue à être l'objet de longs commentaires, aussi bien dans la presse autrichienne que dans les journaux italiens ; tous, d'ailleurs, reflètent une réelle satisfaction.

La presse italienne se plaît à faire ressortir que c'est à M. Tittoni qu'appartient le mérite d'avoir, grâce à sa perspicacité et à son tact politique, éliminé les froissements qui, jusqu'à ces toutes dernières années, existaient entre l'Autriche et l'Italie, et d'avoir établi des rapports cordiaux entre les deux puissances alliées.

Les deux hommes d'Etat se sont entretenus surtout de la situation dans les Balkans; ils ont examiné successivement la question de la réforme judiciaire en Macédoine, dont un projet a été présenté récemment aux autres puissances par l'Autriche-Hongrie et la Russie, la répression des bandes armées, etc...

Le caractère de l'entrevue a été tellement intime que les deux ministres ont même touché, dit-on, à certaines questions intérieures concernant l'Autriche ou l'Italie, et ils se sont convaincus que sur ces questions également, il y avait entre les deux gouvernements une complète identité de vues.

Dans tous les cas, il faut bien reconnaître que les assauts de courtoisie que se livrent actuellement les journaux des deux pays, succédant au ton plutôt acerbe de ces dernières années, sont une preuve du changement qui est survenu dans les rapports des deux nations.

La situation laisse encore fort à désirer sur le marché financier, qui continue à souffrir des exagérations de cours auxquelles a poussé une spéculation imprévoyante et abandonnée à elle-même. A Gênes, il y a encore à liquider de fortes positions, en valeurs de cuivre, et jusqu'à ce que ces opérations soient terminées, il ne semble pas qu'on puisse espérer que les Bourses italiennes se remettent sérieusement. Il convient de noter pourtant que la tendance générale s'est quelque peu raffermie au cours de ces dernières séances.

On avait escompté un moment que M. Carcano aurait pris des mesures pour remédier à la situation du marché des valeurs ; c'est du moins ce qu'avait laissé croire son retour à Rome. Mais le ministre ne peut guère qu'exercer une influence morale, et on peut être assuré qu'il ne néglige rien dans ce but. Il s'occupe actuellement d'un projet de réforme à la loi des banques, qu'il doit soumettre à la Chambre à la reprise des travaux parlementaires.

Les ministres interrompent leurs vacances. Le président du Conseil a dû arriver hier à Rome, où il doit rester pendant toute la semaine. Les autres ministres, sauf MM. Tittoni et Vigano, retenus hors de la capi-

tale pour des raisons dépendant de leurs fonctions, sont également de retour. Ils doivent se réunir plusieurs fois.

Le Conseil des ministres doit procéder à la nomination du Conseil d'administration des chemins de fer de l'Etat. Ce Conseil, d'après la nouvelle loi, devra être composé de 9 membres: 3 appartenant à l'Administration des chemins de fer, y compris le commandant Bianchi, directeur général; 3 appartenant aux diverses administrations de l'Etat (génie civil, trésorerie, etc.) et les autres 3 choisis par le gouvernement.

Dès que ce Conseil d'administration sera installé, il s'occupera de l'application de la nouvelle loi des chemins de fer approuvée par le Parlement.

On annonce également, mais je vous donne cette indication sous toutes réserves, que le président du Conseil soumettra à l'approbation de ses collègues un vaste mouvement préfectoral.

D'après les renseignements donnés par le Ministère de la guerre, les prochaines grandes manœuvres auront lieu dans la région du Simplon, ou plus exactement entre la Dora Baltea et le Tessin.

Près de 62 mille hommes seront réunis dans la zone des manœuvres qui seront ainsi fort importantes par le nombre des contingents y participant, puisqu'ils dépasseront de 15 mille hommes les effectifs des dernières grandes manœuvres de 1905 dans la Campanie.

Ces manœuvres permettront de constater la valeur pratique des mitrailleuses nouvelles pour l'infanterie et la cavalerie et de voir à l'épreuve les fameux canons Krupp 75 modèle 1906 sur lesquels, en ces derniers jours, des polémiques se sont engagées.

Les statistiques douanières qui viennent d'être publiées montrent que les relations commerciales entre la France et l'Italie continuent à être très satisfaisantes.

Du 1er janvier au 31 juillet 1907, les marchandises d'origine italienne entrées en France ont atteint 112 millions 396.000 fr., soit une augmentation de 5 millions 297.000 fr. sur la période correspondante de 1906; les marchandises d'origine française et extra-européenne envoyées en Italie se sont élevés à 136 millions 257.000 fr., soit une diminution de 1.891.000 francs pour les sept mois de 1907, comparés aux mêmes sept mois de 1906.

La sécheresse commence à préoccuper les vignerons dans plusieurs régions, car elle nuit au développement du raisin.

Le *Giornale Vinicolo* vient de faire une enquête approfondie sur les probabilités de la future récolte en Italie. Il en conclut que la récolte en raisins promet d'être abondante comme quantité et d'une qualité supérieure; à part les très légères attaques de maladies cryptogamiques de ces derniers jours, on peut dire que la vigne a été indemne de maladies. On estime approximativement que la récolte de l'Italie sera supérieure d'un tiers à celle de l'année dernière et qu'elle atteindra de 41 à 42 millions d'hectolitres.

L'Épargne aux Caisses postales. — Le mouvement des dépôts dans les Caisses d'épargne postales, au cours du mois de mai dernier, se trouve exposé dans les chiffres ci-dessous :

	Lire
Crédit des déposants au 30 avril 1907.....	1.265.400.499 65
Dépôts du mois de mai...	55.741.348 05
	1.321.141.848 05
Remboursements du mois de mai et sommes tombées en prescription................	48.643.003 13
	1.272.498.844 92
Crédit pour dépôts judiciaires	17.422.805 42
Crédit des déposants au 31 mai 1907 sur 4.049.064 livrets en cours...............	1.289.921.650 34

Les Dépôts dans les Banques italiennes. — On mande de Rome que les dépôts en compte courant et les bons d'épargne, portant intérêt, effectués auprès des grandes banques continuent à s'accroître dans une forte proportion ainsi que les chiffres suivants en font foi : *Banca d'Italia :* Dépôts au 30 juin 1906, 1.903.000.000 de lire; au 30 juin 1907, 2.381.900.743 lire; *Banca Commerciale Italiana :* Dépôts et bons d'épargne au 30 juin 1906, 153.285.000 lire; au 30 juin 1907, 175.115.000 lire. *Credito Italiano :* Dépôts et bons d'épargne au 30 juin 1906, 87.453.275 lire; au 30 juin 1907, 106.058.584 lire. *Societa Bancaria Italiana :* Dépôts et bons d'épargne au 30 juin 1906, 26.483.566 lire; au 30 juin 1907, 41.054.590 lire.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 29 août 1907.

On dément l'information des journaux autrichiens prétendant que le roi Victor-Emmanuel ferait une visite à l'empereur d'Autriche, que lui rendrait l'archiduc héritier Ferdinand à Rome.

A la Bours, les affaires demeurent calmes. La Rente est à 102 17; Méridionaux, 650 ..; Méditerranée, 395 ..; Banque Nationale, 1.165.

RUSSIE

Le Commerce extérieur en 1906. — La section statistique du département des Douanes de l'Empire vient de faire paraître le dernier fascicule du Commerce extérieur de la Russie en 1906, comprenant les chiffres de toute l'année.

Les échanges ont atteint une valeur totale de 1.169.300.000 roubles, soit plus de 4 milliards de francs, dont 619.913.000 roubles à l'importation et 999.387.000 roubles à l'exportation. Il y a une plus-value de 42 millions environ sur le commerce général, par rapport à l'année 1905.

Le commerce spécial entre la France et la Russie s'est élevé à 101.995.000 roubles, soit une augmentation de près de 12 millions au profit des exportations russes en France. Nos importations en Russie ne bénéficient que d'une légère différence de 2 millions 1/2 de roubles qui portent principalement sur les noix, noisettes, châtaignes, sur les eaux-de-vie, les vins, les lièges, les briques réfractaires et tuiles, les produits chimiques et pharmaceutiques et les couleurs ou matières tinctoriales.

Les droits perçus par les douanes se sont élevés à 252 millions 607.000 roubles contre 222.806.000 en 1905, soit une augmentation de 29.701.000 roubles.

SUISSE

Recettes des Chemins de fer fédéraux. — Les Chemins de fer fédéraux ont transporté en juillet 1907 7.046.000 voyageurs et 1.034.000 tonnes de marchandises; les recettes se sont élevées à 14.086.000 francs. Comparativement au mois de juillet 1906, il y a augmentation de 455.000 voyageurs et de 123.200 tonnes de marchandises, et de 1.525.773 francs de recettes. Les recettes d'exploitation se sont élevées au total, en juillet 1907, à 14.382.000 fr., les dépenses à 7 millions 716.000 fr. Les recettes sont en augmentation sur juillet 1906 de 943 211 fr., les dépenses de 890.536 fr.

Pour les sept premiers mois de l'année 1907, les recettes d'exploitation se sont élevées au total à 78.040.040 fr., soit à 5.709.775 fr. de plus que dans la période correspondante de 1906. Les dépenses ont été au total de 50.389.918 fr., soit 5.549.526 fr. de plus que pendant la période correspondante de 1906. L'excédent de recettes à la fin de juillet 1907 s'élève à 22.650.122 fr., soit 250.248 fr. de plus que dans la période correspondante de 1906.

Recettes du Gothard. — Les recettes se sont élevées en juillet dernier à 2.400.000 fr., contre 2.358,996 fr. en juillet 1906; les dépenses à 1.561.000 fr., contre 1.326.006 fr. en juillet 1906. L'excédent des recettes sur les dépenses est donc de 838.000 fr., contre 1.072.990 fr. en juillet 1906.

L'excédent des recettes pendant les sept premiers mois de 1907 est de 5.880.127 fr., contre 7.462.909 fr. pendant la période correspondante de 1906.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

La Population du Brésil. — Les données statistiques suivantes sur la surface et la population du Brésil viennent d'être publiées.

La superficie du pays est de 8.497.940 kilomètres carrés, dont 1.116 kilom. pour le District fédéral, 8.305.824 pour les Etats et 191.000 pour le territoire d'Acre.

La population, qui était de 8.195.000 habitants en 1861, s'élevait à 10.123.054 au recensement de 1872, à 14.333.915 au recensement de 1890, à 17.371.069 au recensement de 1900.

Depuis lors, elle a progressé ainsi d'année en année :

1901........	17.710.557	1905........	19.144.467
1902........	18.057.394	1906........	19.523.222
1903........	18.411.822	1907........	19.910.646
1904........	18.774.092		

Depuis 1861, la population a ainsi progressé de 11.715.646 habitants, soit non moins de 143 0/0.

ÉTATS-UNIS

Les Bénéfices du Steel-Trust. — Les résultats du deuxième trimestre de 1907 viennent d'être publiés, ce qui permet de dresser comme suit les bénéfices nets de chacun des six premiers mois des quatre dernières années :

	1904	1905	1906	1907
	—	—	—	—
		(En dollars)		
Janvier.....	2.868.213	6.810.847	11.853.375	12.838.703
Février.....	4.540.673	6.620.463	10.958.275	12.145.815
Mars.......	6.036.346	9.585.486	13.819.840	14.137.974
Avril.......	6.863.833	9.037.925	12.581.902	14.601.000
Mai........	6.256.518	10.602.187	14.041.601	16.057.000
Juin	6.370.374	10.665.004	13.501.530	14.846.000
Totaux...	32.935.957	53.331 012	76.759.523	84 6 6.492

Les résultats du trimestre écoulé établissent donc un nouveau record, ainsi qu'il résulte du tableau comparatif ci-après :

	1904	1905	1906	1907
	—	—	—	—
		(En dollars)		
1er trimestre.	13.445.232	23.025.895	36.634.490	39.122.492
2e —	19.490.725	30.305.116	40.125.033	45.504.000
3e —	18.773.932	31.240.583	38.114.924	—
4e —	21.466.632	35.216.063	41 759.126	—
Totaux...	73.176.521	119.787.658	156.624.273	—

Le Conseil d'administration a fixé les dividendes trimestriels aux mêmes chiffres que précédemment, soit 1 3/4 0/0 aux 360.281.100 dollars d'actions privilégiées et 1/2 0/0 aux 508.302.500 dollars d'actions ordinaires. Les amortissements ordinaires de ce dernier trimestre s'élèveront à 7.127.500 dollars, les amortissements extraordinaires à 18.500.000 dollars, contre respectivement 4.865.914 et 14.500.000 dollars pour le trimestre précédent. Le report à nouveau au 30 juin atteint 3.497.100 dollars contre 3.684.576 dollars au 31 mars.

Le carnet de commandes au 30 juin dernier est de 7 millions 603.900 tonnes ; c'est un chiffre qui n'avait pas encore été atteint à la même date des années précédentes. Il témoigne de l'activité toujours grande du marché sidérurgique et promet des résultats encore très satisfaisants pour le trimestre en cours.

Recettes et Dépenses publiques. — Pour le mois de juillet 1907, premier mois de l'exercice fiscal 1907 1908, les recettes ont atteint 55.906.000 dollars et les dépenses 66 813.000 dollars, contre respectivement 52.299.000 et 65.814.000 dollars pendant le mois de juillet 1906.

Le détail est donné par le tableau suivant :

	Juillet 1906	Juillet 1907
	—	—
	(En dollars)	
Recettes		
Douanes	26.177.000	28.856.000
Revenus intérieurs	22.102.000	22.840.000
Divers	4.020.000	4.230 000
Total.............	52.299 000	55.906.000
Dépenses		
Civiles et diverses......	15.561.000	14.898.000
Guerre	14.257.000	14.218.000
Marine.................	10.547.000	9.273.000
Indiennes...............	1.987.000	1.513.0.0
Pensions................	11.961.000	12.133.000
Travaux publics	7.460.000	11.122.000
Intérêts................	4 041 000	3.656.000
Total.............	65.814 000	66.813.000

On voit qu'il y a, pour le premier mois de l'exercice 1907-1908, un déficit de 10.907.000 dollars.

Marché Financier de New-York

New-York, 28 août 1907.

Les Présidents des Etats Unis et du Mexique ont télégraphié aux Présidents des Républiques de l'Amérique centrale leur offrant les bons offices des Etats-Unis et du Mexique pour convoquer une conférence chargée de discuter le maintien de la paix. Washington serait le siège de cette conférence.

L'administration des finances des Etats-Unis dépose toutes les semaines 5 millions de dollars auprès des banques de New-York.

Toutes les Bourses de New-York et de la Nouvelle-Orléans seront fermées samedi et lundi, les marchés de Chicago ne seront fermés que lundi.

A Wall-Street, les affaires sont peu actives et conservent leur caractère professionnel. La tendance générale, satisfaisante au début, s'est ralentie pendant la séance, pour se raffermir de nouveau vers la clôture.

Voici les derniers cours des Chemins américains : *Atchison*, 86 1/2 ; *Milwaukee*, 120 3/8 ex-c. : *Erie*, 19 1/2 ; *Reading*, 93 ./. ; *Canadian Pacific*, 163 3/4 ; *Illinois Central*, 132 ./. ; *Louisville*. 106 1/2 ; *N.-Y. Central*, 103 7/8 ; *Union Pacific*, 127 5/8, *Pennsylvania*, 117 1/2.

MEXIQUE

La Fusion du Chemin de fer Central avec les lignes nationales. — Les arrangements relatifs à la fusion du Central avec les lignes mexicaines sont définitivement terminés et le décret ratifiant l'acquisition de ce chemin de fer a été publié, il y a quelques jours, dans le *Diaro Oficial*.

Voici quels sont les principaux articles de ce décret :

Une compagnie mexicaine, à responsabilité limitée, montée par actions, sera organisée, avec, à sa tête le gouvernement mexicain et, comme autres principaux actionnaires, un groupe d'actionnaires du National et du Central.

La compagnie portera le nom de *Ferrocarriles Nacionales de Mexico* et aura son domicile légal dans la capitale de la République.

Le but de la compagnie est d'acquérir et d'absorber toutes les propriétés de la compagnie du chemin de fer National de Mexico et du chemin de fer Central, et de les exploiter de même que les autres chemins de fer qu'elle pourra acquérir ou construire.

Le capital initial de la Compagnie sera de $ 400 millions, monnaie mexicaine — dont $ 60.000.000 en actions de préférence, $ 250.000.000 en actions de 2e préférence et $ 150.000.000 en actions ordinaires.

Ce capital pourra être augmenté ou diminué ; mais il ne pourra être conclu aucun arrangement susceptible d'empêcher le gouvernement de posséder toujours la majorité des titres, sans le consentement de l'Exé-

cutif, consentement ratifié par une autorisation du Congrès.

Les actions de 1re préférence auront droit, avant qu'un paiement soit fait aux autres actions sur les bénéfices nets annuels, à un dividende de 4 pour cent par an, sur leur valeur nominale.

L'émission de $ 60.000.000 d'actions de 1re préférence ne pourra être augmentée qu'avec le consentement des actionnaires, à la majorité des porteurs de titres, en général et à celle des porteurs des dites actions de préférence, par votes séparés.

Le consentement de la majorité des porteurs de titres de 1re préférence sera également nécessaire pour la création de nouvelles obligations ou charges, autres que celles autorisées par le décret de fusion.

Les titres de 2e préférence donnent droit, à leurs porteurs, à recevoir sur les bénéfices nets annuels, après paiement complet du 4 pour cent aux actions de 1re préférence, un dividende de 5 pour cent, avant qu'aucun prélèvement soit fait en faveur des porteurs d'actions ordinaires. Mais ce dividende, de même que celui des actions de 1re préférence, sera subordonné aux recettes et non-cumulatif.

Chaque année, après paiement du 5 0/0 aux actions de seconde préférence, le solde disponible des bénéfices nets sera distribué entre les porteurs d'actions de 2e préférence et ordinaires, sans qu'aucune distinction soit faite pour la différence de catégories de ces titres.

Les titres constituant le capital initial de la compagnie seront affectés à l'acquisition des propriétés et valeurs de la Compagnie du chemin de fer National Mexicain et du chemin de fer Central Mexicain. Mais un lot d'actions sera également alloué au gouvernement.

La Compagnie pourra créer deux sortes de valeurs hypothécaires, dites obligations de préférence et obligations ordinaires, qui seront garanties par une hypothèque sur toutes les propriétés et l'actif, présents et futurs, de la société.

L'émission d'obligations de préférence ne pourra excéder $ 462.000.000 monnaie mexicaine. Ces valeurs porteront 4 1/2 pour cent d'intérêt. Leur amortissement commencera en 1917, au moyen d'un fonds créé spécialement. Il sera terminé au plus tard en 1957 ; mais la compagnie se réserve le droit d'amortir toute sa dette par d'autres moyens, avant cette époque.

Bien que, comme il est dit, l'émission d'obligations de préférence ne doive pas dépasser $ 462.000.000, en monnaie mexicaine, la compagnie pourra prendre des arrangements pour le rachat de ces bons avec une prime qui ne devra pas dépasser le 5 pour cent de leur valeur nominale.

L'émission des bons hypothécaires ordinaires ne devra pas dépasser $ 372.000.000, monnaie mexicaine et aucun arrangement ne pourra être conclu pour leur rachat au-dessus du pair. Leur intérêt sera de 4 pour cent. L'amortissement commencera en 1937 et sera terminé en 1977.

En plus de la garantie constituée par les propriétés de la compagnie, en faveur des obligations ordinaires et de préférence, le principal et les intérêts des dites obligations ordinaires (émission de $ 372.000.000, monnaie mexicaine) seront inconditionnellement garantis par le gouvernement mexicain.

Dans le cas, évidemment éloigné, où le gouvernement devrait effectuer un débours, en raison de cette garantie, il sera considéré comme créancier de la Compagnie, pour le montant de ce débours, qui lui sera remboursé, avec intérêts de 4 pour cent par an, sur les bénéfices nets, avant paiement d'aucune sorte de dividendes aux actionnaires, à moins que les statuts de la Compagnie n'accordent une garantie spéciale à telle ou telle classe d'actions.

Le Conseil d'administration siègera à Mexico et se composera de vingt et un membres ; neuf de ceux-ci, au plus, pourront résider à l'étranger et former un Comité local qui siègera à New-York.

Pour faciliter l'affaire, au début, surtout en ce qui concerne les arrangements financiers, il pourra être convenu que le premier Conseil d'administration ne comprendra que sept membres. Plus tard, ce chiffre sera porté à 21.

Pour être directeur, il ne sera pas nécessaire d'être actionnaire ni de déposer des actions en garantie.

La Compagnie sera organisée à Mexico, conformément aux lois mexicaines.

Enfin, une des clauses prévoit que, comme le gouvernement mexicain garantit le paiement du princip et des intérêts des $ 372.000.000 (monnaie mexicaine) d'obligations ordinaires ; qu'il cède à la nouvelle Compagnie les titres qu'il possède actuellement sur une des lignes du système et qu'il a prêté son appui à l'organisation de la nouvelle société, il lui sera alloué un lot de valeurs lui assurant la majorité des voix dans les assemblées générales.

En conséquence, le Gouvernement aura bien la haute main sur ce vaste réseau, dont les lignes ont actuellement une longueur totale de 12.215 kilomètres, et se développent de jour en jour.

ASIE

INDES ANGLAISES

La Situation agricole à Ceylan. — D'après les renseignements que vient de publier le *Moniteur Officiel du Commerce*, il résulte que l'agriculture, à Ceylan, continue, dans son ensemble, à présenter les signes d'une véritable prospérité.

Le thé, l'industrie agricole la plus importante, a maintenu ses positions. La qualité, en général, a été d'une bonne moyenne.

Les cocotiers, en raison de la sécheresse, ont donné un mauvais rendement ; mais la hausse extraordinaire des prix du produit a entièrement compensé la diminution de récolte. Le cacao est resté en bonne condition, quoique la production ait été réduite du fait de la sécheresse à la fin de l'année 1905 et au commencement de 1906.

La récolte de la cardamome donna ce qu'on en attendait, 6.505 cwt. ayant été exportés à une valeur moyenne de 90 roupies 05 par cwt., contre 7.888 cwt. en 1905 à raison de 78 roupies 90 par cwt.

La coca, quoique n'ayant donné qu'un petit rendement, continue à prospérer. La feuille de Ceylan atteint de plus hauts prix que celle de l'Amérique du Sud.

D'autre part, étant donnée la hausse des prix du camphre, ce produit a été l'objet d'une attention plus grande ; on a importé de Formose et du Japon d'importantes quantités de grains de camphriers, mais les résultats de la germination furent décevants. L'expérience a, cependant, montré depuis que, dans les endroits où des graines fraiches sont plantées, la germination est satisfaisante. La distillation du camphre a été améliorée.

Le caoutchouc a pris un grand développement ; on estime qu'il doit y avoir actuellement 120.000 acres plantés en arbres, contre 40.000 à la fin de 1905 et 11.000 à la fin de 1904. La valeur du caoutchouc exporté a été de 1 527.539 roupies contre 557.945 roupies en 1905 et 221.000 roupies en 1904. Les arbres sont, en règle générale, remarquablement sains, le sol leur est favorable et l'avenir à cet égard est rempli de promesses.

Le riz formant le fond de la nourriture des indigènes, la culture de ce produit est la principale industrie des villages agricoles dans toute l'île. En 1906, dans nombre d'endroits des provinces du Nord, de l'Est et d'Uva, on enregistra, par suite de la sécheresse, des déficits complets ou partiels dans les deux récoltes.

On espère que l'achèvement des importants travaux d'irrigation rendra le travail des terres à riz indépendant des fluctuations de la température. La superficie totale occupée par les cultures en 1906 était évaluée à 634.567 acres.

Le tabac est cultivé sur une grande échelle dans la province du Nord, également dans la vallée de Dumbara, de la Province centrale et dans le district Trincomalee. Dans le district de Jaffna la superficie en tabac est évaluée à 7.000 acres. Les plants sont irrigués par l'eau de puits profonds de 20 à 35 pieds, et ne dépendent ainsi en aucune façon de la chute des pluies.

La récolte de 1906 fut plus abondante que de coutume mais l'offre surpassant la demande, il en résulta une baisse des prix. L'avenir de la culture du tabac est subordonné à la découverte de nouveaux marchés pour l'exportation. Actuellement, la totalité des quantités de tabac exportées — en 1906, 4.400.000 pounds de tabac non préparé — est envoyée à Cochin et Travancore.

MINES D'OR

La Production d'Or des Mines Rhodésiennes

La production des mines d'or rhodésiennes s'est élevée, pour le mois de juillet 1907, à 54.271 onces. Voici le rendement, mois par mois, depuis l'année 1902 :

	1902	1903	1904	1905	1906	1907
	Onces	Onces	Onces	Onces	Onces	Onces
Janvier.	15.955	16.245	19.359	32.531	42.950	47.048
Février.	13.204	17.090	18.673	30.131	38.037	40.482
Mars...	16.891	19.626	17.756	34.927	44.574	46.987
Avril...	17.559	20.727	17.862	33.263	42.423	49.772
Mai....	19.698	22.137	19.424	31.332	46.729	52.668
Juin ...	15.842	22.166	20.402	35.256	47.664	54.918
Juillet .	15.226	23.571	24.339	34.693	48.485	54.271
Août...	15.747	19.187	24.669	35.765	50.127	»
Septem.	15.164	18.741	26.029	35.785	48.410	»
Octobre	16.849	17.918	24.919	33.383	45.644	»
Novem.	15.923	15.714	26.183	32.861	48.503	»
Décem.	16.210	18.750	28.100	37.116	48.329	»
	194.268	231.872	267.715	407.048	551.875	346.146

Observons que les mines rhodésiennes ont commencé leur exploitation en septembre 1898. Pour ce mois, elles avaient donné 2.846 onces ; elles en produisirent 3.913 en octobre, 5.567 en novembre, et 6.259 en décembre. En 1899, la production, pour les douze mois, s'éleva à 62.303 onces ; en 1900 elle passa à 91.640 onces, et se chiffra par 172.060 onces en 1901.

Mines d'or Australiennes

Notre confrère londonien, *The Financial News*, a donné ces derniers jours, les chiffres de la production d'or dans toute l'Australasie jusqu'à la fin de l'année 1906. Ils s'établissent ainsi :

Années	En onces fin	Valeur de la production
		(Liv. st.)
1884	1.352.761	5.746.258
1894	2.020.180	8.581.321
1895	2.170.505	9.219.871
1896	2.185.872	9.285.147
1897	2.690.278	11.427.762
1898	3.235.638	13.744.343
1899	4.105.526	17.439.453
1900	3.729.961	15.844.128
1901	3.792.364	16.109.203
1902	3.949.394	16.776.235
1903	4.317.923	18.341.673
1904	4.215.239	17.915.000
1905	4.141.748	17.602.429
1906	3.964.843	16.850.582

Voici les résultats de chaque colonie individuellement :

Années	Australie occidentale	Victoria	Nouvelle-Galles du Sud
		(En onces fin)	
1894	185.298	619.786	293.804
1895	207.111	680.879	331.352
1896	251.618	740.680	272.386
1897	603.847	747.744	268.840
1898	939.490	770.277	314.385
1899	1.470.605	793.418	468.665
1900	1.414.311	726.656	281.209
1901	1.703.416	711.046	216.884
1902	1.871.033	777.738	254.432
1903	2.064.801	822.424	254.256
1904	1.983.230	821.017	324.996
1905	1.955.316	810.050	328.747
1906	1.794.546	834.775	302.556

Années	Queensland	Australie mérid.	Tasmanie	Nouvelle Zélande
		En onces fin		
1894	548.595	32.976	53.243	203.810
1895	506.285	43.556	50.567	270.012
1896	502.146	26.684	57.579	242.624
1897	690.949	9.497	55.876	231.512
1898	647.487	18.400	63.9[illegible]5	257.762
1899	658.227	30.351	70.492	358.418
1900	676.027	26.458	65.710	335.300
1901	593.382	20.668	70.990	412.868
1902	640.463	23.662	60.974	459.408
1903	668.546	24.401	59.891	479.738
1904	639.151	28.469	65.921	520.320
1905	578.378	20.5.7	74.316	551.767
1906	536.924	—	—	562.344

Pour l'Australie occidentale seule, les statistiques officielles accusent les résultats suivants depuis 1886 :

Années	Valeur de la production	Dividendes distribués
	(En livres	sterling)
1886	1.148	—
1887	18.5.7	—
1888	13.273	—
1889	58.874	—
1890	85.663	1.250
1891	115.182	5.326
1892	226.282	1.875
1893	421.386	34.350
1894	787.098	110.642
1895	879.749	82.183
1896	1.068.807	168.216
1897	2.564.977	507.732
1898	3.990.699	605.949
1899	6.246.733	2.063.015
1900	6.007.610	1.396.[illegible]8[illegible]
1901	7.235.652	1.093.605
1902	7.947.663	1.424.272
1903	8.770.720	2.024.152
1904	8.424.226	2.050.547
1905	8.305.652	2.167.639
1906	7.622.747	1.993.698
Totaux	70.793.[illegible]58	15.733.540

Pour l'Australie occidentale, c'est l'année 1903 qui a marqué, jusqu'ici, le point culminant de la production, mais c'est l'année 1905 qui, au point de vue des dividendes distribués, s'est fait le plus remarquer.

Informations diverses

Roberts Victor Diamonds, Limited. — L'Agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, communique les renseignements suivants :

Les administrateurs de la *Roberts Victor Diamonds, Limited* viennent de déclarer un dividende intérimaire de 25 0/0, payable à tous les actionnaires enregistrés au 20 septembre. Les livres de transferts seront fermés du 21 au 30 septembre, ces deux jours compris.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 28 août 1907.

La liquidation de fin août vient d'avoir lieu. Les reports se sont établis, pour la plupart des valeurs, entre 6 0/0 et 7 0/0 en moyenne ; pour les valeurs dirigeantes, on a coté entre 4 et 5 0/0.

Après s'être montré nul une fois de plus, le Marché sud-africain semble, à l'heure actuelle, mieux disposé.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered* reste à 1 7/32, contre 1 3/32.

La *Transvaal Goldfields* se tient à 11/16. La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 13/16. La *Consolidated Goldfields* est à 3 5/32.

La *Rand Mines* se retrouve à 4 31/32.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 3 27/32.

Elle était la semaine dernière à 3 3/8.

La *New Comet* est à 1 1/4.

L'*Angelo* est à 3 1/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 2 1/8.

La *New Kleinfontein* se tient à 1 13/16. La *Jubilee* est à 1 7/16. La *Village*, qui restait à 3 5/16, se retrouve à 3 1/4. La *Jumpers* cote 2 1/8.

La *Driefontein* finit à 1 15/16. La *Ferreira* est à 17 3/4.

La *Knights* clôture à 2 13/16.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 1/8.

La *Meyer and Charlton* finit à 3 3/8.

La *Modderfontein* vaut 4 3/4.

Nous la laissions il y a huit jours à 4 3/8.

La *Treasury* est à 1/2. La *Robinson Gold* finit à 7 1/2. Elle était la semaine dernière à 7 5/16.

La *Randfontein* vaut 1 15/32. La *Geldenhuis Estate* est à 2 1/2. Elle se tenait à 2 7/16 la semaine dernière.

La *Van Ryn* vaut 2 11/16.

La *Crown Reef* reste à 7 1/4, contre 7 1/8 il y a huit jours. La *Robinson Randfontein* se retrouve à 7/8. La *Wolhuter* reste à 1 1/4.

La *May Consolidated* finit à 2 liv.

La *Roodepoort United Main Reef* s'inscrit à 1 1/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 liv. Elle se tenait la semaine dernière à 11 1/4.

La *Geldenhuis Deep* vaut 4 3/8. La *Glen Deep* reste à 1 3/4.

La *Cinderella Deep* finit à 1 7/16.

La *Durban Roodepoort Deep* est à 15/16.

La *Knights Deep* s'échange à 1 5/8.

Pour un nombre sensiblement égal de tonnes traitées, le bénéfice est revenu de 40.991 liv. st. au 31 mars à 34.918 livres sterling au 30 juin. Cette diminution provient à la fois d'un léger abaissement de la teneur et d'une augmentation des frais d'exploitation, cette dernière cause devant être attribuée à la grève.

La *Driefontein Deep* se traite à 7/16. La *Nigel Deep* s'échange à 3/32. La *Ferreira Deep* se traite à 4 11/16. Elle était à 4 1/2 la semaine dernière.

Cette Compagnie a momentanément suspendu ses travaux de développement, étant donnée la quantité de minerai déjà en réserve.

Non seulement la batterie a été renforcée, mais l'outillage tout entier a été augmenté, de manière à permettre à la Compagnie de doubler, si possible, le tonnage actuel de minerai traité.

La *Langlaagte Deep* termine à 1 3/4. La *Nourse Mines* clôture à 2 1/4.

La *Village Deep* clôture à 1 5/16. La *Roodepoort Central Deep* est à 5/16. La *Jumpers Deep* finit à 1 3/8, contre 1 1/4.

La *Simmer Deep* se tient à 11/16.

La *Rose Deep* vaut 3 1/8.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 4 13/16.

Les bénéfices d'exploitation du trimestre au 30 juin de cette Compagnie ont progressé de 93.099 liv. st. à 94.158 liv. st., par suite d'un plus grand nombre de tonnes traitées. Mais le rendement a baissé de 3 shillings par tonne, tandis que les frais d'exploitation n'ont diminué que de 7 d.

La *Simmer and Jack* cote 1 1/8. La *Geduld* finit à 1 1/16. La *Jupiter* se tient à 9/16. La *Witwatersrand Deep* cote 3 3/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 5/0; *Rhodesia Limited*, 1/6.

La *Rhodesian Banket* est à 1 7/16. La *Rand Collieries* cote 9/16. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 11/16.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 2 livres, contre 1 3/4 la semaine dernière.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 13/16. L'*East Rand Mining* est à 27/32; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 9/16; l'*African and European Investment* à 5/8 ; la *Swazieland Corporation* à 3/16; *Great Eastern Collieries* 1/8; *South African Breweries*, 1 13/16.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 11 livres, contre 9 1/2 il y a huit jours.

On laisse entendre qu'un accord entre cette Compagnie et la *De Beers*, pour la vente des diamants, est proche.

La *Roberts Victor Diamond* est à 5 livres, contre 5 livres.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 29 août 1907.

Sur la tendance signalée de Londres et aussi sur des rachats locaux, les valeurs sud-africaines sont fermes.

Ainsi qu'on le fait remarquer, les événements divers qui ont eu lieu depuis le commencement de la seconde quinzaine d'août, relativement aux affaires du Transvaal, sont certes de nature à favoriser un relèvement des cours des actions des Mines d'or transvaaliennes.

La *Consolidated Goldfields* finit à 79 fr. 25, contre 73 fr. 75; *East Rand* à 89 francs, au lieu de 80 fr. 75; *Chartered* à 33 fr. La *Rand Mines* est à 125 francs; elle restait à 116 fr. 50.

La *Ferreira*, qui était à 445 francs, s'inscrit à 447 fr. 50.

La *French Rand* s'échange à 19 fr. 75.

L'étude du dernier rapport trimestriel de cette Compagnie fait ressortir une diminution de 2.000 liv. st. environ dans le chiffre des bénéfices d'exploitation. Cette diminution provient d'un léger abaissement de la teneur du minerai, qui est passée de 6 dwts 807 à 6 dwts 483, soit une moins-value de 1 sh. 4 d. Les frais d'exploitation ont été réduits quelque peu, eux aussi, mais pas suffisamment pour contrebalancer la perte provenant de l'abaissement de la teneur.

La *Geldenhuis Estate* finit à 62 fr. 75, contre 62 fr. 25, la semaine dernière.

La *General Mining*, qui terminait à 18 francs, reste à 22 fr. 50. La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 109 fr. 50, contre 104 francs.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 24 fr. ...

La *Langlaagte Estate* est aux environs de 52 fr. .., au lieu de 50 fr. ... La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 48 fr. 75 clôture à 49 fr. 50.

La *Main Reef Consolidated* s'établit aux environs de 11 fr. 50. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 23 fr. 75.

La *New Goch* se retrouve à 16 fr. .., tout comme il y a huit jours.

La *New Primrose* se tient à 74 fr. 50.

La *Robinson Randfontein* vaut 24 fr. ... La *Randfontein Estate* est à 37 fr. 50, contre 31 fr. .., la semaine dernière.

La *Robinson Gold* s'échange à 192 francs, au lieu de 183 fr. 50 il y a huit jours.

La *Robinson Deep* reste à 103 fr. .., contre 96 francs.

La *Rose Deep* est à 76 fr. 50, contre 71 fr. ... La *Village Main Reef* termine à 83 francs; elle cotait 77 fr. 50, la semaine dernière.

La *Transvaal Consolidated Land* est à 52 fr. 50.

La *Simmer and Jack* clôture à 26 fr. 25.

Comme il fallait s'y attendre à la suite de la grève qui a sévi pendant les mois de mai et de juin, le nombre de tonnes traitées par cette Compagnie durant le deuxième trimestre de l'année en cours a été de beaucoup inférieur à celui du trimestre précédent. Leur nombre est revenu de 181.160 tonnes à 173.580, et les frais d'exploitation ont augmenté de 5 pence par tonne, de sorte que finalement le bénéfice d'exploitation est en diminution de près de 13.000 liv. st.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 68 fr. 75, contre 63 fr. 50 la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 576 fr. .., l'action ordinaire finit à 563 fr., ex-coupon de 22 fr. Actions privilégiées, 43. fr., ex-coupon de 11 fr. 95, contre 447 francs.

La *Jagersfontein* s'échange à 168 fr. 50 l'action ordinaire, contre 156 fr. 50 il y a huit jours.

On dit que cette Compagnie aurait découvert une grosse pierre de très belle qualité.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 817. — 32e volume. (10) ‖ Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) ‖ Vendredi 6 Septembre 1907.

SOMMAIRE DU N° 817

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1906	6 septemb..	2.303	1.031	4.512	528	678	543	3
1907	22 août.....	2.810	970	4.598	463	858	581	3½
1907	29 août....	2.806	970	4.619	570	961	575	3½
1907	5 septemb.	2.796	969	4 743	476	9.2	601	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire								
1906	31 août.....	834	264	1.700	637	1.163	90	4½
1907	17 août.....	866	274	1.731	781	1.265	99	5½
1907	23 août.....	890	281	1.700	770	1.293	76	5½
1907	31 août....	890	281	1.816	682	1 368	94	5½
ALLEMAGNE — Banques locales								
1906	23 août....	72	22	184	94	134	91	»
1907	7 août.....	62	19	165	80	140	78	»
1907	15 août.....	65	20	172	82	141	79	»
1907	23 août.....	66	21	177	86	143	78	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1906	6 septemb.	956	»	727	1.144	738	»	3½
1907	15 août....	921	»	731	1.159	788	»	4½
1907	22 août.....	941	»	729	1 362	776	»	4½
1907	5 septemb.	954	»	737	1 198	775	»	4
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1906	30 juin......	137	18	190	»	»	»	»
1907	4 mai.....	126	19	182	»	»	»	»
1907	1 juin	145	19	201	»	»	»	»
1907	29 juin	136	19	190	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1906	30 juin......	65	10	153	»	»	»	»
1907	4 mai......	78	9	179	»	»	»	»
1907	1 juin......	77	9	170	»	»	»	»
1907	29 juin....	76	9	162	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1906	23 août.....	1.187	309	1.819	220	615	46	4
1907	7 août.....	1.145	307	1 923	217	755	63	5
1907	15 août.....	1.145	306	1.928	213	755	63	5
1907	23 août.....	1.146	306	1.899	231	764	67	5
BELGIQUE — Banque Nationale								
1906	30 août	109	18	713	63	608	35	3½
1907	14 août......	98	19	734	47	606	61	5
1907	22 août... ..	101	19	724	59	609	59	5
1907	29 août.....	100	19	735	54	614	58	5
BULGARIE — Banque Nationale								
1906	13 août.....	28	10	42	85	26	16	7
1907	27 juillet....	29	14	51	91	29	20	7
1907	4 août.....	29	14	50	91	29	20	7
1907	13 août.....	29	14	50	90	29	20	7
DANEMARK — Banque Nationale								
1906	31 août.....	121	»	163	3	47	9	5
1907	30 juin	134	»	181	4	56	14	6
1907	31 juillet. .	128	»	170	5	55	12	6
1907	31 août.....	125	»	168	5	54	12	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1906	1 septemb .	381	622	1.543	552	610	110	4½
1907	17 août....	388	643	1.559	530	559	119	4½
1907	24 août.....	388	646	1.552	535	563	115	4½
1907	31 août.....	388	648	1.549	532	563	117	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1906	31 juillet....	1	1	117	120	36	12	»
1907	31 mai......	2	2	117	131	37	14	»
1907	30 juin......	2	1	119	132	38	15	»
1907	31 juillet ...	2	2	122	131	40	16	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise								
1906	1 septemb .	139	143	556	7	153	140	4½
1907	17 août.....	149	141	527	27	153	139	5
1907	24 août.....	152	142	523	29	152	139	5
1907	31 août.....	152	141	535	26	156	143	5
ITALIE — Banque d'Italie								
1906	10 août	663	102	1.109	196	373	41	5
1907	20 juillet ...	764	121	1 287	177	456	37	5
1907	31 juillet. ..	769	122	1.325	182	460	40	5
1907	10 août	775	128	1.303	169	436	36	5
ITALIE — Banque de Naples								
1906	10 août .. .	151	15	327	81	136	20	5
1907	20 juillet....	165	15	350	83	157	22	5
1907	31 juillet....	166	15	346	84	141	22	5
1907	10 août.....	166	15	348	83	141	23	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1906	10 août.....	43	2	70	40	50	3	5
1907	20 juillet....	45	2	75	43	55	14	5
1907	31 juillet....	45	2	79	44	55	14	5
1907	10 août.....	45	2	78	45	56	15	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1906	31 juillet....	40	»	101	13	51	1	5
1907	30 mai.. ..	44	»	102	12	52	2	5
1907	30 juin	43	»	114	19	56	2	5
1907	31 juillet....	43	»	107	17	54	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1906	1 août.....	28	40	377	10	115	22	5½
1907	17 juillet ..	28	35	387	7	116	24	5½
1907	24 juillet....	28	35	385	8	116	25	5½
1907	31 juillet....	28	35	385	9	118	25	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/cour^ts et dépôts particul^ers	PRINCIP. CHAPITRES — Porte-feuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances s^r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 25 août	74	1	237	»	96	29	5
1907 10 août	78	1	265	»	110	33	5
1907 17 août	78	1	270	»	114	33	5
1907 24 août	78	1	276	»	124	35	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 29 août	2.153	151	3.057	516	467	617	6½
1907 14 août	2.546	185	2 733	538	457	562	7
1907 21 août	2.546	184	3 020	529	453	582	7
1907 29 août	2.549	180	3 056	524	455	577	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 15 août	26	1	91	24	35	19	»
1907 15 juillet	28	1	93	31	44	24	5½
1907 31 juillet	28	1	94	31	42	25	5½
1907 15 août	28	2	93	31	42	24	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 31 juillet	13	9	34	2	5	8	6
1907 31 mai	13	8	33	3	5	10	6
1907 30 juin	13	8	32	4	5	9	6
1907 31 juillet	14	8	34	4	5	11	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 31 juillet	98	5	233	62	160	11	5
1907 31 mai	104	6	259	72	190	13	6
1907 30 juin	104	6	272	65	202	21	6
1907 31 juillet	104	6	250	60	183	19	6
SUISSE — Banque Nationale							
1907 7 août	43	4	70	24	50	»	4½
1907 17 août	44	7	68	29	48	»	4½
1907 23 août	45	6	67	29	44	»	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 25 août	118	11	231	1.506	255	55	4½
1907 5 août	79	4	177	1.652	271	42	4½
1907 17 août	79	4	175	1 652	271	42	4½
1907 24 août	79	4	175	1.655	255	49	4½
TOTAUX							
1906 6 septembre	10 334	2.805	18.286	5.903	6.551	1 918	»
1907 22 août	10.751	2.800	18.503	6.163	7.203	1.978	»
1907 29 août	10.811	2.817	18.749	6.505	7.298	1.969	»
1907 5 septembre	10.814	2.81[illegible]	19 055	6 157	7.372	»	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.811	2.753	17 349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4 675	»
1906 31 décembre	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	31 juil.	7 août	14 août	21 août	28 août	4 sept.
Amsterdam	47 92	47 88	48 07	48 01	48 02	48 05
Anvers	100 27	100 27	100 31	100 33	100 35	100 37
Athènes	108 50	108 37	108 37	108 37	110 ..	108 12
Barcelone	14 ..	12 95	14 ..	14 20	15 10	13 90
Berlin	81 30	81 30	81 40	81 35	81 45	81 40
Bruxelles	100 22	100 22	100 28	100 31	100 31	100 33
Bucharest	100 85	100 85	100 55	100 55	100 51	100 57
Constantinople	22 87	22 87	22 87	22 95	22 88	22 86
Francfort	81 33	81 35	81 45	81 32	81 38	81 42
Gênes	99 83	99 91	99 92	99 85	99 85	99 88
Genève	100 01	99 99	100 07	100 ..	100 07	100 11
Lisbonne	551 ..	552 ..	553 ..	554 ..	562 ..	561 .
Londres	25 38	25 38	25 41	25 48	25 42	25 40
Madrid	13 75	12 80	13 80	14 ..	14 75	13 75
Rome	99 86	99 92	99 90	99 87	99 85	99 88
Saint-Pétersbourg	37 75	37 73	37 78	37 75	37 72	37 74
Vienne (à vue	95 65	95 62	95 60	95 60	95 66	95 67
— (à 3 mois)	95 65	95 67	95 65	95 60	95 66	95 67

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	8 août	16 août	22 août	29 août	5 sept.
Amsterdam	papier court	5 %	208 56	208 56	208 50	208 ..	207 87
Allemagne	—	5 ½	122 87	122 75	122 81	122 68	122 75
Vienne	—	5 %	104 50	104 44	104 50	104 43	104 43
Espagne	—	4 ½	440 50	441 ..	439 50	435 50	439 50
Lisb.-Porto	—	5 ½	542 ..	542 ..	540 ..	537 ..	533 ..
St-Pétersb.	—	7 %	265 12	264 50	265 25	264 75	264 75
Londres	—	4 %	25 155	25 17	25 225	25 17	25 135
Belgique	—	5 %	99 75	99 69	99 625	99 625	99 655
Italie	—	5 %	100	100 06	100 062	100 062	100 062
Suisse	—	4 ½	99 94	99 94	99 937	99 875	99 843
New-York	—	5 %	515 50	515 50	516 25	516 25	516 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	117 25	115 ..	115 ..	115 ..	115 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916^m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900^m)			40 .	40 .	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 8 août	16 août	22 août	29 août	5 sept.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 16	25 17	25 22	25 17	25 16
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 88	0 88	0 88	0 87	0 87
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 92	0 92	0 92	0 91	0 91
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	1 ..	1 .	1 ..	1 .	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 42	5 42	5 40	5 37	5 33
Roumanie (leu or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 .	1 ..
Russie (rouble or)	2 67	2 65	2 64	2 65	2 65	2 65
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 .	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 87	22 87	22 95	22 88	22 87
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	25 85	25 85	26 14	25 87	25 87
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 15	5 15	5 16	5 16	5 16
Mexique piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 27	1 29	1 29	1 29	1 30
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent)	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or)	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine(Shanghai)(taël arg.)	7 47	3 86	3 80	3 80	3 80	3 82

AUX COURS DES CHANGES du 5 septembre 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 37	Billets *Allemands*	99 63
En *Angleterre*	100 24	— *Anglais*	99 76
En *Autriche-Hongrie*	100 97	— *Austro-Hongrois*	99 03
En *Belgique*	100 07	— *Belges*	99 93
En *Espagne*	114 94	— *Espagnols*	87 ..
En *Grèce*	108 12	— *Grecs*	92 49
En *Hollande*	100 15	— *Hollandais*	99 85
En *Italie*	99 94	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	105 07	— *Portugais*	95 17
En *Roumanie*	100 51	— *Roumains*	99 49
En *Russie*	100 75	— *Russes*	99 25
En *Suisse*	100 75	— *Suisses*	99 25
En *Turquie*	99 61	— *Turcs*	100 39
—		—	
En *Egypte*	100 20	Pièces d'*Egypte*	99 80
Aux *Etats-Unis*	100 39	— des *Etats-Unis*	99 61
Au *Mexique*	98 50	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine*	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	145 39	— du *Chili*	68 78
Au *Brésil*	177 50	— du *Brésil*	56 34
Aux *Indes*	100 ..	Pièces des *Indes*	100 ...
Au *Japon*	100 78	— du *Japon*	99 22
En *Chine*	195 54	— de la *Chine*	51 14

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 5 septembre 1907.

La mesure adoptée par le secrétaire du Trésor des Etats-Unis qui, pendant cinq semaines consécutives doit effectuer, chaque semaine, des dépôts dans les Banques nationales, continue à produire une bonne impression ; elle a exercé sur le marché international de l'argent une influence bienfai-

sante. La détente observée a écarté toute modification des taux de l'escompte.

Le change sur Londres a encore faibli de 1 point 1/2. L'Amsterdam est revenu à 207 87 ; le reichsmark a repris à 122 75 et la couronne austro-hongroise est restée sans changement.

La pesetas a regagné les 4 points perdus la semaine dernière. On attribue la récente baisse aux demandes de la place de Barcelone dont la spéculation était très engagée sur les valeurs de chemins de fer. Le Lisbonne a encore fléchi de 4 points ; le rouble est sans changement à 264 75.

Parmi les devises de l'Union latine nous n'avons rien d'important à signaler : le franc suisse perd 3 centimes ; le franc belge et la lire italienne sont comme la semaine dernière.

Le New-York s'améliore légèrement.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	7 août	15 août	21 août	28 août	5 septem.
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure	2/4 ./..	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 ./..
Hong-Kong	2/3 ./..	2/2 5/8	2/2 1/2	2/2 1/2	2/2 5/8
Shanghai	3/0 3/4	3/0 1/4	3/0 1/4	3/0 1/4	3/0 3/8
Bombay........	1/4 ./..	1/4 ./..	1/4 ./.	1/4 ./.	1/3 31/32
Calcutta	1/4 1/32	1/4 ./..	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 31/32
Alexandrie.....	97 3/4	97 3/4	96 11/16	97 11/16	97 11/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 9/32	15 5/16	15 1/4	15 1/4	15 1/4
Valparaiso	12 1/8	12 5/16	12 5/16	12 5/16	12 13/32
Buenos-Ayr^{es}(or)	48 1/8	48 3/16	48 3/8	48 1/4	48 1/4
Or en barres...	77/10 1/8	77/10 1/8	77/9 7/8	77/9 1/2	77/10 1/8
Argent en barres	32 1/16	31 13/16	31 7/16	31 5/16	31 1/2

Le yen du Japon est sans changement, tandis que le dollar de Singapoure perd 1/16. Quant aux changes chinois, ils reprennent en sympathie avec les cours de l'argent-métal. Le Hong-Kong et le Shanghaï avancent de 1/8.

Le change indien n'a pas subi de modifications bien sensibles. Le Conseil de l'Inde a réduit de 3 millions à 2.500.000 roupies les adjudications de tirages du mercredi, effectués par l'intermédiaire de la *Banque d'Angleterre*. Pour la semaine dernière, les ventes se sont élevées à 3.039.942 roupies ayant produit 202.683 liv. st.

Maintenant que le change est descendu à 1 sh. 4 d., le Conseil de l'Inde prend position pour aider le marché. Il peut aisément le faire, car le montant de monnaies actuellement réalisé est plus élevé que l'année dernière à cette date. Des informations privées, venues de l'Inde, attestent encore l'aisance de la situation monétaire.

Le change égyptien n'a pas subi de changement.

Le Rio se maintient à 15 1/4 et le Valparaiso a progressé de 3/32. Le Buenos-Ayres stationne à 48 1/4.

L'or en barres sur le marché de Londres a repris à 77/10 1/8.

Le cours de l'argent en barres s'est raffermi.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 22 au 29 août, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap...........£	739.000	Bombay.........£	133.000
Afrique occidentale	89.500	Calcutta...........	25.000
Nouvelle-Zélande..	58.000	Gibraltar..........	3.000
Indes occidentales.	17.000	Colombo	1.000
Australie..........	4.500		
Total........	908.000	Total........	162.000

Il y a eu encore des mouvements importants sur le marché de l'argent : après avoir baissé à 31 1/8 d., les cours se sont relevés rapidement à 31 1/2 d. sur les ordres des Bazars indiens. A ce prix, des réalisations importantes se sont produites, mais les nouveaux achats des Bazars ont fait regagner ce niveau.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 22 au 29 août, à 218.410 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1[er] janvier, à 8.685.534 liv. st., contre 12.041.993 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	8 août	15 août	22 août	29 août	5 sept.
Paris..........	3 1/4	3 3/8	3 3/8	3 3/8	3 3/8
Londres........	3 7/8	4 7/16	4 7/8	4 10/32	4 1/8
Berlin..........	4 3/8	4 3/4	4 1/4	4 5/8	4 3/4
New-York (time money)......	5 ./.	6 ./.	6 1/4	4 3/4	5 ./.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* présente une diminution de 10.867.000 fr. La circulation a prélevé 8.205.000 fr. et les succursales 2.622.000 fr.; 40.000 fr. ont été envoyés à Oran.

L'encaisse-argent a fléchi de 1.182.000 fr. Il est sorti par les guichets 1.545.000 fr. à Paris, mais il est entré 533.000 fr. dans les succursales. Il a été envoyé 300.000 fr. au Maroc ; par contre, il a été reçu 130.000 fr. du Sénégal.

La *Banque d'Allemagne* n'a pas eu de changement dans son encaisse ; elle a réintégré 116 millions de billets. Ses comptes-courants ont diminué de 83 millions ; son portefeuille a augmenté de 75 millions. Les avances ont gagné 18 millions.

Les mouvements d'or à la *Banque d'Angleterre* ont encore été presque complètement limités, cette semaine, à des achats de barres ; 22.000 liv. st. ont été envoyées à Singapoure et les mouvements se soldent par une entrée de 577.000 liv. st. Les comptes courants privés augmentent de 26 millions de francs et le compte du Trésor diminue de 33 millions. La proportion de la réserve aux engagements s'élève de 49.41 à 50 03 0/0.

A la *Banque Nationale de Belgique*, l'encaisse-or a diminué d'un million tandis que la circulation augmentait de 11 millions. Le portefeuille s'est accru de 5 millions et les comptes courants ont diminué d'égale somme.

A la *Banque Nationale de Bulgarie*, les changements sont insignifiants ; nous relevons seulement une diminution d'un million dans les dépôts.

L'encaisse-or de la *Banque Nationale du Danemark* a diminué de 3 millions et la circulation de 2 millions.

A la *Banque d'Espagne*, une nouvelle diminution de 3 millions dans la circulation constitue la variation la plus notable de la semaine. L'encaisse-argent s'est accrue de 2 millions.

Il est entré 1 million d'argent dans les caisses de la *Banque Nationale de Grèce*. La circulation a augmenté de 3 millions. Les comptes courants ont diminué d'un million ; le portefeuille s'est accru de 2 millions.

La *Banque Néerlandaise* a reçu 12 millions de billets. Son portefeuille augmente de 4 millions et ses avances de 4. Les comptes courants décroissent de 3 millions.

La circulation de la *Banque de Norvège* a diminué de 7 millions.

Il n'y a pas eu de variations bien sensibles à la *Banque de Portugal* : diminution de 2 millions dans la circulation ; augmentation de 2 millions dans les comptes courants et le portefeuille.

La circulation de la *Banque nationale de Roumanie* a augmenté de 6 millions et son portefeuille de 10 millions.

L'encaisse or de la *Banque de l'Etat de Russie* a augmenté de 3 millions, tandis que l'encaisse argent diminuait de 4 millions et la circulation s'accroissait de 36 millions. Les comptes courants et les avances diminuent de 5 millions et le portefeuille progresse de 3.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 1[er] sept.	181.8	81.6	46.0	1.042.1	1.063.7	+ 2.9
1907 17 août.	204.0	70.2	50.2	1.059.5	1.096.2	+ 9.3
1907 24 août.	203.0	69.0	50.2	1.048.4	1.088.2	+ 10.0
1907 31 août.	200.9	69.5	50.3	1.045.7	1.088.0	+ 8.7

Dans les *Banques associées de New-York*, les dépôts ont diminué de 3 millions de dollars. L'encaisse en espèces métalliques et billets des Etats-Unis n'a pas subi de variation bien sensible.

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

Or	Exportations Du 10 août au 17 août	Exportations Depuis le 1er janvier	Importations Du 10 août au 17 août	Importations Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	12.376.086	»	2.540.353
France	»	15.206.499	»	717.087
Allemagne......	»	»	»	1.155.297
Autres pays	56.000	4.527.098	74.510	2.476.404
Totaux 1907..	56.000	32.109.683	74.510	6.889.141
— 1906..	8.600	5.809.504	157.900	49.496.644
— 1905..	»	37.700.987	55.244	6.446.454
Argent				
Grande-Bretagne	1.341.470	25.638.286	»	2.259
France	»	2.588.000	»	2.270
Allemagne......	»	6.555	»	158
Autres pays....	3.027	222.298	35.781	1.438.488
Totaux 1907..	1.344.497	29.455.139	35.781	1.443.175
— 1906..	1.124.385	31.418.310	73.420	1 536.703
— 1905..	850.608	20.571.514	45.961	2.262.502

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille	Avances
1906 4 août .	150.4	260.9	9.9	516.8	33.2	538.3
1907 20 juill..	152.1	303.8	12.7	478.4	51.0	541.5
1907 27 juill..	151.4	308.0	15.1	487.5	57.9	541.6
1907 3 août .	151.2	311.0	11.6	475.7	55.4	540.3

La circulation de la *Banque du Japon* s'est accrue de 3 millions de yens; les dépôts privés ont diminué de 4 millions de yens; les dépôts du Trésor, de 12 millions; le portefeuille de 2 millions; les avances, de 1 million.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Circulation aux Etats-Unis

Voici le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er août 1907 :

	1er août 1906	1er janv. 1907 (En dollars)	1er août 1907
Monnaies d'or	675.979.661	692.623.564	566.036.725
Dollars d'argent..	77.115.655	85.377.835	81.255.667
Monnaies divisionnaires d'argent..	111.976.129	124.120.938	122.248.618
Certificats-or	529.313.379	580.395.199	614.461.389
— argent.	470.792.688	467.817.025	463.816.437
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)	7.214.996	6.600.829	5.881.050
Billets des Etats-Unis	336.459.392	341.908.353	341.104.470
Billets des Banques Nationales......	548.497.538	585.056.585	586.519.204
Total.....	2.757.349.438	2.883.900.328	2.781.323.560

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par. tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1902, la population était de 78 437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er janvier 1905, la population était évaluée à 82.562.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 12. Au 1er janvier 1906, la population était évaluée à 83.960.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 82. Au 1er janvier 1907, la population était évaluée à 85.367.000 habitants, et la proportion était de 33 doll. 78.

Au 1er août 1907, la population est évaluée à 86.193.000 habitants, et la proportion est de 32 doll. 27.

Le Système monétaire, le Change et les Banques de la Turquie d'Asie

(*Suite*)

En Syrie, on se sert encore beaucoup des *bechliks* et *demi-bechliks*. Ce sont de grosses pièces d'alliage, de 10 et 5 métalliques, dont la frappe est suspendue depuis longtemps.

Sur les côtes de l'Arabie, Yémen et Hedjaz, la monnaie en usage est le *tallari* ou thaler de Marie-Thérèse dont le cours varie avec les fluctuations du métal blanc. En janvier dernier, le cours était assez exactement de 11 tallaris pour une livre turque, soit 2 fr. 07 c. On frappe encore actuellement de ces monnaies pour les besoins du commerce de la mer Rouge et de la côte orientale de l'Afrique.

Dans les îles de l'Archipel, et surtout à Samos, on trouve des types de toutes les monnaies imaginables et elles circulent sans difficultés. Il y a là des roupies, d'anciennes pièces turques, des francs pontificaux, de l'argent italien démonétisé et bien d'autres monnaies encore auxquelles on a attribué un cours. C'est ainsi que les anciennes petites pièces de 20 centimes de l'Union latine qui n'auraient plus chez nous que leur valeur de métal, soit 7 ou 8 centimes, circulent encore pour 3 métalliques ou 16 1/2 centimes.

A Bassorah et à Bagdad, on trouve beaucoup de monnaie persane.

A Chypre, depuis l'occupation anglaise, on compte de la façon suivante : En *or*, la livre sterling vaut 180 piastres. En *argent*, le double shilling représente 18 piastres ; le shilling, 9 ; le demi-shilling ou 6 pence, 4 1/2, et le quart de shilling ou 3 pence, 2 1/4 piastres. En *bronze*, une piastre, une demi-piastre et un quart de piastre.

Au cours de 25 fr. 20 par livre sterling, la piastre de Chypre vaut 25.20 : 180 ou exactement 14 centimes.

Le *change* de la Turquie d'Asie donne l'*incertain*. On compte un chiffre variable de paras pour 1 franc, 1 florin d'Autriche, 1 livre sterling, 1 marc d'Allemagne.

On cote le *trois mois* et le *courts jours*, qui signifie à Smyrne onze jours de date.

Le timbre ottoman est de 1/2 par 1.000 pour les effets créés ou acceptés dans le pays, et de 1/4 par 1.000 pour ceux qui ne font que passer. Dans la pratique, les effets ne portent guère que le timbre du pays où ils doivent être payés.

Le *franc* oscille généralement aux environs de 175 paras.

Dans toutes les localités de la Turquie d'Asie il y a des banquiers privés et des « sarafs » (changeurs) qui traitent les affaires avec lenteur, et perçoivent des intérêts usuraires. Leur rôle est devenu moins important depuis que des établissements financiers ont fondé des succursales ou des agences dans le pays. Ces établissements sont :

La *Banque ottomane* dont les agences en Turquie d'Asie sont à Adana, Adalia, Aïdin, Bagdad, Bassorah, Beyrouth, Brousse, Damas, Eski-Chéhir (vilayet de Brousse), Koniah, Larnaca (Chypre), Limassol (id.), Mételin, Nazli (vilayet de Smyrne), Nicosie (Chypre), Ouchak (vilayet de Brousse), Samsoun, Sivas, Trébizonde.

La *Banque de Mételin* a son siège principal à Mételin, une agence à Smyrne et des correspondants dans la plupart des localités importantes de la Turquie d'Asie. Elle en a également en Turquie d'Europe.

Le *Crédit Lyonnais* a des agences à Smyrne et à Jérusalem.

La *Lænder Bank* de Vienne commandite la maison *Keyser et Cie*, de Smyrne.

La *Deutsche Palestina Bank* de Berlin a un siège à Jérusalem.

Toutes ces banques font les opérations de change, d'escompte et d'encaissements.

Il convient d'ajouter qu'il existe à Smyrne, à Beyrouth et dans d'autres grands centres de la Turquie d'Asie, des banquiers privés respectables traitant les affaires relatives au commerce dans des conditions analogues à celles des banques par actions.

La *Banque Agricole* a son siège à Constantinople. Elle a été créée en 1888. C'est une institution purement ottomane. Elle est dirigée par un gouverneur, un sous-gouverneur et un conseil d'administration nommés par iradé impérial. La Banque a, dans presque tous les vilayets, des agences dont les administrateurs et les directeurs sont nommés par les valis.

La mission de la Banque Agricole est d'avancer de l'argent à l'agriculture. Son capital est de 90 millions de francs; il a été fourni par les *menaflè sandouk*, caisses agricoles qui existaient antérieurement, et il est alimenté par une taxe de 1 % sur le produit des dîmes ainsi que par les intérêts des prêts consentis aux agriculteurs.

Les prêts sont faits pour un terme de trois mois à un an sans amortissement, ou de un an à dix ans avec amortissement. Le taux d'intérêt est de 6 % auquel s'ajoute 1 % pour frais d'administration. Les prêts sont garantis par des hypothèques prises sur les biens de l'emprunteur ou sur ceux d'un garant; ils ne peuvent dépasser la moitié de la valeur fixée par une expertise officielle.

L'intention qui a présidé à la création de cette institution est des plus louables; son but est de soustraire le cultivateur aux exactions des usuriers qui lui font payer l'argent à raison de 2 et 3 % par mois. Malheureusement, les formalités pour obtenir une avance sont si longues et si multiples, que souvent les intéressés préfèrent encore passer par les exigences des prêteurs particuliers, et on doit constater, non sans regret, que la Banque Agricole ne rend qu'une faible partie des services qu'on entrevoyait lors de sa fondation.

Taux d'intérêt de l'argent. — Jusqu'il y a une quinzaine d'années, le taux légal en Turquie était de 12 %. C'est en 1887 qu'il a été réduit à 9 %. Dans le commerce, il varie entre 6 et 12 %. A Smyrne, les avances sur marchandises se calculent généralement à 8 %.

A l'intérieur, les prêteurs, pour la plupart des Arméniens, exigent 1 1/2 à 2 % par mois, et il n'est pas rare que des paysans ou des particuliers soient forcés de consentir jusqu'à 3 % par mois, tout en donnant en garantie des objets de valeur.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	29 août			5 septembre		
	Dernie^rs^ cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Dernie^rs^ cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	94 65	31 55	3 17	94 32	31 44	3 18
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	82 70	32 82	3 04	83 90	33 28	3 01
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)..	98 75	24 68	4 06	99 25	24 81	4 03
Belgique 3 %..................	99 25	33 08	3 03	99 25	33 08	3 03
Bulgarie 5 % 1896............	482 ..	19 28	5 20	482 ..	19 28	5 20
Danemark 3 % 1897...........	89 20	29 73	3 36	89 20	29 73	3 36
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	91 10	22 77	4 40	91 80	22 95	4 36
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	241 25	23 64	4 23	241 25	23 64	4 23
Hollande 3 %..................	90 40	30 13	3 32	91 60	30 53	3 27
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	92 45	23 11	4 32	93 ..	23 25	4 31
Italie 3 75 % net............	101 85	27 16	3 69	102 15	27 24	3 67
Norvége 3 % 1888	84 50	28 16	3 55	84 50	28 16	3 55
Portugal 3 %......	66 55	22 18	4 52	66 25	22 08	4 54
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	82 10	27 36	3 66	82 40	27 46	3 64
Roumanie 4 % 1898...........	90 20	22 55	4 44	90 ..	22 5	4 44
Russie 3 % or 1891............	61 ..	20 33	4 92	61 20	20 40	4 90
Serbie 4 % amort. 1895........	79 92	19 98	5 02	80 30	20 07	5 ..
Suède 3 ½ % 1895............	98 50	28 14	3 55	98 75	28 33	3 80
Suisse 3 % (chemin de fer)......	95 50	31 83	3 14	97 25	32 41	3 08
Turquie convertie unifiée 4 % ..	94 45	23 61	4 23	94 50	23 62	4 23
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900.............	91 25	22 81	4 38	93 20	23 30	4 29
Brésil 4 % 1889..............	80 80	20 20	4 95	81 75	20 43	4 90
Chinois 5 % or 1898...........	515 75	20 63	4 85	501 ..	20 04	5 ..
Egypte unifiée 4 % net.........	103 50	25 87	3 87	103 80	25 95	3 86
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	126 50	31 62	3 16	126 50	31 62	3 16
Haiti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.).	212 75	14 18	7 09	212 ..	14 13	7 09
Japon 5 % (à Londres).........	100 .	20 ..	5 ..	99 50	19 90	5 02
Mexique 5 % intérieur.........	51 50	19 80	5 05	52 ..	20 ..	5 .

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Comme on le prévoyait, la liquidation de fin août a eu lieu dans de bonnes conditions, avec des taux de reports rationnels, et les échanges à terme ont été, cette semaine, un peu moins nuls que précédemment. Quant au comptant, il s'est occupé constamment.

En dépit des incidents du Maroc, les dispositions générales demeurent satisfaisantes, mais la cote reste quand même encore irrégulière. Les *Fonds Etrangers* se sont particulièrement fait remarquer par leur bonne allure. A signaler aussi, dans le compartiment espagnol, la meilleure tenue des Chemins espagnols. Quant au *Rio-Tinto*, il a été de nouveau agité.

Allemagne. — La fortune globale de 36 villes allemandes comptant plus de 100.000 habitants est de 4.254 millions de marks; l'ensemble de leurs dettes est de 2.440 millions de marks; de sorte que l'actif dépasse le passif de 1.894 millions de marks. Berlin possède un excédent d'actif de 378 millions de marks.

Les nouvelles concernant les récoltes sont peu favorables.

Il y a eu, en 1906, 3 328 grèves en Allemagne, contre 2.403 en 1905. Le nombre des établissements atteints par les grèves a été de 16.246 en 1906, contre 14.481 en 1905.

Angleterre. — La session parlementaire a été close le 28 août dernier. La situation demeure satisfaisante sur le marché monétaire,

Le 3 septembre s'est ouvert, à Bath, le 40e Congrès des Trade'Unions.

D'après les chiffres contenus dans le rapport du ministre de la Colombie britannique pour 1906, le produit des mines de cette colonie est évalué à 24.980.546 dollars, au lieu de 22.461.325 dollars en 1905.

Autriche-Hongrie. — Le marché financier de Vienne demeure calme: la tendance s'est toutefois quelque peu raffermie.

Le gouvernement doit effectuer des dépôts dans les banques de Budapest pour venir en aide à la situation monétaire en Hongrie.

L'industrie autrichienne est actuellement très active, et, en particulier, l'industrie des marchés: pendant le premier semestre 1907, 3.370.938 tonnes de charbon ont dû être importées d'Allemagne, au lieu de 2.767.895 tonnes pendant la période correspondante de 1906.

L'importation totale des vins à Fiume, pendant l'année 1906, a été de 381.194 quintaux.

Belgique. — A la Bourse des valeurs de Bruxelles, les transactions sont toujours peu actives.

Les dernières nouvelles relatives aux entreprises industrielles en général sont bonnes; elles sont excellentes en ce qui concerne les charbonnages.

Espagne. — La tendance générale du marché financier s'est raffermie.

Une statistique récente donne les renseignements suivants sur les Chemins espagnols: longueur totale, 13.322 kilomètres; recettes brutes en 1906, 308.903.514 pesetas, contre 297.228.756 en 1905; nombre de voyageurs, 45.062.312; tonnes de marchandises, 23.711.582; recettes kilométriques, 23.187 pesetas.

Russie. — La production du charbon en Russie a atteint 21.302 000 tonnes en 1906, soit une augmentation de 2 913.000 tonnes, ou 16 0/0 sur celle de 1905, et un accroissement de 2.260.000 tonnes, ou 12 0/0 sur celle de 1904.

Suisse. — Le nombre des voyageurs transportés sur les lacs suisses en 1905 s'est élevé à 7 millions.

D'après les statistiques publiées par la Chambre suisse de l'horlogerie, la valeur des exportations suisses pour les montres et mouvements a atteint 150 millions 401.527 fr. pour 1906, contre 131.290.418 fr. en 1905, soit une augmentation de 19.111.109 fr.

Amérique. — *Cuba.* Le mouvement commercial de l'île de Cuba s'est élevé, en 1906, à 198.934.157 dollars, en diminution de 3.204.845 dollars ou 1 56 0/0 sur le chiffre de 1905. Les importations figurent dans ce total pour 95.019.621 dollars et les exportations pour 103 millions 914.536 dollars.

Etats-Unis. — Un récent rapport de l'agent commercial britannique révèle une situation économique ex-

ceptionnelle et sans précédent, ainsi que le font ressortir les chiffres suivants, relatifs à l'année 1906 : Versements de banques : 32.814.844.610 liv. st. ; commerce, 644.391.982 liv. st. ; recettes des chemins de fer : 479.289.262 liv. st. ; circulation monétaire : 592 millions 783.937 liv. st. ; dépenses de construction : 155 millions de livres sterling ; ventes de valeurs à New-York : 140.010.661 liv. st.

Mexique. — Le commerce extérieur pendant le mois de mai 1907 a atteint 43.434.065 piastres, contre 51.741.234 piastres en mai 1906. Pour les onze premiers mois de l'exercice 1906-1907, le chiffre du commerce arrive à 439.386.373 piastres, au lieu de 445.349.557 piastres pendant la période correspondante de l'exercice 1905-1906.

Asie. — *Chine.* En janvier dernier, le gouvernement chinois avait remboursé 249.360.500 fr. sur la dette qu'il a contractée vis-à-vis de l'étranger, et qui s'élevait, à l'origine, à 3.381.752.000 fr. La différence restant à rembourser atteint ainsi 3.132.391.500 fr. Il a dû verser 185.843.700 fr. en 1906 pour intérêts et amortissements.

FRANCE

La Politique. — Le recouvrement des impôts dans le Midi. — Le traité de commerce franco-canadien

On sait quelles difficultés a rencontrées le fisc lorsqu'il s'est agi de procéder au recouvrement des impôts en retard dans les départements éprouvés par la crise viticole.

Après avoir consulté les préfets du Midi, M. Clemenceau, de concert avec ses collègues, a pris les résolutions suivantes pour les trois départements de l'Hérault, de l'Aude et des Pyrénées-Orientales :

Remise entière est faite pour tous les arriérés s'appliquant aux exercices 1904 et 1905.

Pour l'exercice 1906, trois catégories sont faites entre les contribuables :

1° Contribuables qui peuvent payer l'impôt et qui s'y refusent, sous des prétextes divers. Contre ces contribuables, des poursuites rigoureuses seront exercées ;

2° Contribuables dont les ressources sont suffisantes pour acquitter l'impôt, mais qui éprouveraient provisoirement quelques difficultés à verser les sommes dont ils sont redevables. A ces contribuables, on demandera de faire preuve de bonne volonté, de verser un à-compte et des délais seront ensuite accordés pour le reste de la somme à percevoir ;

3° Contribuables se trouvant dans l'impossibilité matérielle de payer. A ces contribuables, remise complète sera faite de l'impôt.

Enfin, pour l'exercice 1907, des mesures identiques seront prises, inspirées par le même esprit de justice et de bienveillance.

Il n'est pas sans intérêt de rappeler la situation fiscale des trois départements visés.

A la date du 30 juin, l'arriéré s'élevait, dans l'Hérault, pour les années 1904 et 1905, à environ 55.000 fr. ; à 234.000 fr. pour l'année 1906. En 1907, le montant des rôles atteignait, en chiffres ronds, 17.790.000 fr., sur lesquels 2.400.000 fr. seulement ont été recouvrés.

Dans l'Aude, l'arriéré est insignifiant dans les arrondissements autres que celui de Narbonne, où il s'élève, pour l'année 1904, à 11.000 fr. ; pour l'année 1905 à 57.000 fr. ; pour l'année 1906 à 384.000 fr. Pour l'année 1907 il y avait au 30 juin, dans le seul arrondissement de Narbonne, 4.443.300 fr. dus, et dans le reste du département un peu plus de 10 millions.

Les chiffres manquent pour les Pyrénées-Orientales, mais il paraîtrait qu'ils sont sensiblement pareils à ceux des départements de l'Aude et de l'Hérault.

∿ Le *Journal Officiel* du 31 août a publié l'état des comptes de la Caisse des dépôts et consignations antérieurs au 1er janvier 1879 et dont la déchéance sera définitivement acquise trente ans après le jour du versement.

Le même numéro du *Journal Officiel* contient l'Instruction relative à la participation de l'armée au maintien de l'ordre public.

∿ Les ministres et sous-secrétaires d'Etat se sont réunis en Conseil à Rambouillet, le 31 août, sous la présidence de M. Fallières.

Le Conseil a tenu deux séances. La première a été consacrée tout entière aux affaires du Maroc. Dans la seconde séance, le ministre du Commerce a mis le Conseil au courant des négociations engagées avec le gouvernement canadien, pour arriver à établir une Convention commerciale. Les pourparlers entre les représentants des deux gouvernements se sont terminés vendredi dernier. Quelques points de détail restent seuls à régler, mais l'entente est d'ores et déjà complète.

Le ministre des Travaux publics a soumis au Président de la République un décret instituant une commission chargée de préparer la revision de la loi du 11 juin 1880 sur les chemins de fer d'intérêt local et les tramways.

∿ Le *Journal Officiel* du 1er septembre a publié le texte de la Convention internationale conclue à Paris le 3 décembre 1903, en vue d'arrêter les mesures propres à sauvegarder la santé publique contre l'invasion et la propagation de la peste et du choléra.

∿ Le *Journal Officiel* du 5 septembre a publié le décret portant promulgation de la convention signée à Paris le 8 avril 1907 entre la France et l'Allemagne, en vue de protéger les œuvres artistiques et littéraires.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière DE LA COLOMBIE

Située au Nord-Ouest du continent sud-américain, la République de Colombie est bornée au nord par la mer des Antilles et la République de Panama, à l'est par le Venezuela et le Brésil, au sud par le Pérou et l'Equateur, à l'ouest par l'océan Pacifique. Ce fut sur son territoire que Christophe Colomb tenta de fonder en 1502 la première colonie espagnole qui s'établit sur le continent. Erigée, le 20 août 1739, en vice-royauté de la Nouvelle-Grenade, cette colonie ne conquit son indépendance qu'en 1819, époque où après des luttes sans nombre soutenues contre l'Espagne, Bolivar fit proclamer par le Congrès d'Angostura, l'union de ce pays et du Venezuela sous le nom de *République une et indivisible de Colombie.*

Le Congrès d'Angostura, uniquement composé de chefs militaires, prit en même temps des mesures qui furent plus tard la cause de difficultés : il prépara, en effet, la création d'une aristocratie qui ne tarda pas à croire que la révolution faite par elle avait été faite pour elle : de là, des luttes incessantes pour l'occupation du pouvoir.

Nous avons indiqué, à propos du Venezuela, à la suite de quels incidents la convention de Bogota décréta, le 17 novembre 1831, la dislocation des différents Etats qui composaient la République de Colombie. Cette convention proclama l'indépendance de la Nouvelle-Grenade dans les limites de l'ancienne vice-royauté, et le 29 février 1832, une Constitution fut votée qui se trouva légèrement modifiée en 1843 et en vertu de laquelle la souveraineté nationale, exercée par le régime représentatif,

était déléguée aux trois pouvoirs exécutif, législatif et judiciaire. En 1851, cette Constitution fut revisée à son tour dans un sens libéral et centralisateur : elle établit le suffrage universel direct, institua le renouvellement annuel du Congrès, l'élection du Gouverneur par le peuple, la liberté absolue des cultes. Mais pas plus que celle de 1832, la Constitution de 1851 ne donna la paix au pays : pendant toute cette période, la guerre civile fut en permanence. « La République connut toutes les variétés de révolutions et de pouvoirs, passant tour à tour de la politique conservatrice à la pratique des doctrines socialistes (1). » Les efforts de ceux qui poursuivaient l'organisation radicale du système fédératif triomphèrent en 1858. Ils firent voter, le 22 mai, une nouvelle Constitution qui transforma la République en une fédération de huit Etats sous le nom de *Confédération Grenadine* que la convention de Bogota retransforma encore, le 20 septembre 1861, en *Confédération des Etats-Unis de Colombie*. La révolution de 1885 amena un autre changement et le Conseil National de Bogota, composé de trois délégués de chaque Etat, promulgua la Constitution du 4 août 1886 en vertu de laquelle la souveraineté des Etats fut abolie : ils devinrent simples départements avec des Gouverneurs nommés par le Président de la République, mais ils conservèrent quelques-uns de leurs anciens droits, par exemple, l'administration de leurs finances. L'histoire des dernières années se résume dans de graves conflits avec le Venezuela ; dans la séparation du département de Panama, qui le 4 novembre 1903, proclama son indépendance (2) ; dans de nouvelles difficultés intérieures dont l'habileté du général Reyes, nommé Président de la République en 1904, finit par avoir raison.

En août 1905, des changements ont été apportés à la constitution : le pays est maintenant divisé en 18 départements, un district fédéral et 4 intendances.

Le pouvoir législatif est exercé par deux Chambres réunies en congrès. Le Sénat compte 48 membres, dont 3 pour le district fédéral, choisis par le Président, et 3 pour chaque département, choisis par le Gouverneur. La Chambre des représentants comprend 67 membres élus par le peuple, en 24 circonscriptions électorales (une pour 50.000 habitants) ; ils sont nommés dans chacune des 4 intendances par l'Intendant, son secrétaire et 3 habitants choisis par le conseil municipal de la capitale de l'intendance. Sénateurs et représentants restent en fonctions pendant quatre ans. Le Président est choisi par le Congrès en session publique à la majorité absolue ; il est également nommé pour quatre ans, mais, exceptionnellement, le général Reyes a vu ses pouvoirs conférés pour dix ans, à partir du 1er janvier 1905.

M. le docteur Saffroy, qui parcourut la Nouvelle-Grenade en 1869, a constaté qu'elle possédait tous les éléments de prospérité : « une vaste étendue de côtes sur deux océans, de grands fleuves navigables et des rivières sans nombre ; un climat généralement salubre ; un sol fertile où, selon la hauteur, croissent spontanément ou se peuvent cultiver toutes les familles végétales. Le cacaotier, l'indigotier, le cotonnier, la vanille y croissent à l'état sauvage. Les bois les plus recherchés pour la teinture et l'ébénisterie, les baumes, les résines, le caoutchouc abondent dans ses immenses forêts vierges ; ses plages fournissent la nacre, la perle et l'écaille. La majestueuse Cordillère des Andes se ramifie sur son territoire, comme pour offrir à plus de vallées les richesses de ses montagnes : l'or, le platine, l'argent, le plomb, le fer, le cuivre, les porphyres, les marbres, les grès, la houille, le sel, les pierres précieuses (1). » Sa position géographique est également unique, mais en dépit de cette situation exceptionnelle la Colombie, occupée jusqu'ici à des luttes intestines, commence seulement à avoir conscience de sa puissance économique et à s'organiser.

Elle a une superficie d'environ 1 million 91 009 kilomètres carrés (départements, 557.577 kilomètres carrés ; district fédéral, 1.780 ; intendances, 531.652). Sa population qui était, au recensement de 1870, de 2.951.323 habitants, y compris l'Etat de Panama, s'élèverait aujourd'hui à 4 millions 630.000 habitants, dont 4.083.000 dans les départements, 120.000 dans le district fédéral, 427.000 dans les intendances. Ces chiffres comprennent environ 150 000 Indiens non civilisés.

La partie ouest du pays est largement occupée par la cordillère des Andes, qui se divise en trois chaînes principales. La partie est consiste en vastes plaines ou « llanos » à peine accidentées et très propres à l'élevage du bétail. Les côtes sont bien découpées et présentent nombre de bons ports dont les principaux sont Barranquilla et Carthagène.

***

Nous avons dit que la Colombie est riche en minéraux : on trouve de l'or dans tous les départements et l'extraction moyenne de ce métal s'élève environ par an à 2.057.500 francs. Dans quelques cas, l'exploitation des mines est faite suivant les procédés modernes, mais le plus souvent par les méthodes primitives. Les autres minéraux, plus ou moins exploités, sont le cuivre, le platine, le plomb, le mercure, le cinabre (14 mines), le manganèse (7 mines), les émeraudes (32 mines). Les mines d'émeraudes de Muzo et de Coscuez appartiennent au gouvernement, mais sont louées à des Compagnies pour cinq ans. Il n'y a pas de statistiques pour leur production : on assure cependant qu'elles fournissent pour 1.000.000 de piastres de pierres par an. Les hauts fourneaux de Pradera, au nord-est de Bogota, ont une production journalière de 30 tonnes de fer en gueuses et le transforment en fer ouvré, rails, matériel de raffineries, etc. Dans le voisinage immédiat existent des exploitations de charbon, fer, pierre à chaux, sable, manganèse, poteries, qui rendent la localité très favorable au développement de l'industrie métallurgique. Les mines de sel de Zipaquira, au nord de Bogota,

(1) Alfred Deberle. — *Histoire de l'Amérique du Sud.*

(2) Depuis la séparation du Panama, la Colombie avait refusé de reconnaître l'indépendance du nouvel Etat ; elle prétendait, de plus, le rendre responsable d'une partie de la dette colombienne. Un traité sous forme de protocole vient d'être signé par les représentants des Etats-Unis et des Républiques de Colombie et de Panama, réunis le 17 août à Washington. La teneur exacte n'est pas encore connue et ne sera rendue publique, selon toute probabilité, qu'après que le Sénat aura donné son approbation.

(1) Voyage à la Nouvelle Grenade. *Tour du Monde*, t. XXVI.

sont un monopole du gouvernement et une grande source de revenus. Dans plusieurs départements il existe des gisements de charbon et de pétrole. L'Etat a entrepris l'exploitation des mines de houille à San Jorge, exploitation qui a été abandonnée. Sur les côtes, on trouve des pêcheries de perles très fructueuses.

Une petite partie seulement du pays est cultivée. La presque totalité du sol est fertile, mais n'a pas de valeur actuellement, à cause du manque de moyens de communication et de transports. Le café est le produit principal ; sa plantation a malheureusement été faite trop inconsidérément et, eu égard aux difficultés de travail, beaucoup d'exploitations ont dû être abandonnées. Le coton est cultivé dans la Magdalena et le Bolivar, mais on apporte peu de soin à sa culture et à sa préparation, de sorte qu'il a une faible valeur commerciale. Le cacao, le sucre, l'ivoire végétal, les bois de teinture, le froment, le maïs sont également produits. L'arbre à gomme croît à l'état sauvage et sa culture a commencé. Les bois de teinture et de cèdre sont abondants sur le fleuve Magdalena, mais on n'exporte que peu ou pas de bois. Une statistique du bétail, faite en 1899, avait évalué à 3.465.000 le nombre des bœufs et à 3.487.000 celui des chèvres, moutons et porcs. Il y a un commerce d'exportation de bétail assez important.

En 1905, des concessions de territoire, comprenant environ 415.000 kilomètres carrés dans une région propice à la culture du caoutchouc, furent accordées à une Compagnie étrangère pour une durée de vingt-cinq ans. Les concessionnaires doivent payer 1 piastre-or par 100 livres de caoutchouc recueillies. Ils doivent établir des colonies agricoles, fournir un service de bateaux sur les rivières et construire des routes dans la montagne.

L'établissement des voies de communication est, en effet, l'un des principaux besoins du pays. Pour les facilités de transports, la Colombie peut être classée parmi les nations les plus arriérées du Sud de l'Amérique. Elle a 617 kilomètres de chemins de fer à voies étroites, allant de la côte à la Magdalena, qui est navigable sur environ 1.500 kilomètres et forme la principale voie d'eau du pays. Les routes sont plutôt des sentiers que des chemins carrossables et la mule est le principal moyen de transport dans l'intérieur pour les voyageurs et les marchandises.

***

Par suite de l'état troublé du pays au cours des récentes années, il n'a pas été publié de chiffre officiel relatif au commerce extérieur depuis 1898. Les résultats obtenus pendant les dix dernières années connues, résultats que nous reproduisons ci-dessous, n'ont donc qu'un intérêt rétrospectif :

Commerce extérieur de la Colombie

Années	Importations	Exportations	Différence des exportations
	Piastres-or	Piastres-or	Piastres-or
1889	11.579.340	14.647.340	+ 3.118.000
1890	12.854.180	17.583.170	+ 4.728.990
1891	14.447.860	24.802.769	+10.354.909
1892	12 189.253	16.067.549	+ 3.878.295
1893	13.403.299	14.630.332	+ 1.227.033
1894	10.711.207	15.962.019	+ 5.250.812
1895	11.528.365	15.088.406	+ 3.560.041
1896	16.947.135	18.597.352	+ 1.650.217
1897	19.722.098	18.541.084	— 1.181.014
1898	11.083.028	19.157.783	+ 8 074.760

Ces chiffres se rapportent à une époque trop éloignée pour que nous puissions les analyser. Les seuls renseignements généraux que nous possédions pour une date plus récente nous sont fournis par le bureau des statistiques des Etats-Unis qui, d'après différentes sources étrangères, évalue les importations de 1903 à 14.453.000 piastres-or et les exportations à 12.658.000 piastres-or. Dans ce chiffre, la part des Etats-Unis serait respectivement de 4.936.000 piastres et 6.837.000 piastres; celle de l'Angleterre, de 3.705.000 piastres et 2.736.000 piastres et celle de la France, de 2.944.000 piastres et 1.561.000 piastres.

Les principaux articles d'importation sont les cotonnades, les farines de blé, les objets manufacturés de fer et d'acier, les cuirs, les huiles minérales. Les principaux articles d'exportation sont le café, les peaux, les gommes, les minerais, les bananes, le caoutchouc.

***

Nous éprouvons autant de difficulté pour nous renseigner sur la situation financière du pays que pour nous documenter sur la situation commerciale. Aucune information n'est certaine en ce qui concerne les revenus et dépenses des dernières années et aucun rapport du ministère des Finances sur les résultats budgétaires de 1905 ou 1906 n'a été publié.

Des comptes relatifs à l'année 1905, communiqués par le gouvernement colombien au *Council of foreign bondholders*, montrent cependant que pour cette année, les recettes évaluées à 10.509.559 piastres-or ont donné effectivement 9.149.591 piastres et les dépenses prévues à 14.420.501 piastres n'auraient atteint que 7 millions 33.317 piastres. Le budget de 1906 a été promulgué par décret présidentiel du 19 janvier de cette année. En voici le détail :

Budget colombien pour 1906

Recettes	Piastres-or
Douanes	5.000.000 »
Salines de l'Etat	450.000 »
Timbres	171.595 »
Postes et télégraphes	438.000 »
Droits consulaires	645.044 20
Accise d'accroissement de taxe minière	578 500 »
Droits de phares	60.000 »
— sur les alcools	1.200.000 »
Revenu des cigarettes	350 000 »
— des allumettes	240.000 »
Taxe sur le tabac	350 000 »
— sur les peaux	850.000 »
Produits de chemins de fer	80.000 »
Droits de quarantaine	200.000 »
Divers	19.250 »
	10.632.889 20

Dépenses :		
Intérieur		2.249.958 25
Affaires étrangères		155.757 25
Finances et Trésor :		
Finances	3.209.230 55	
Trésor	1.133.170 75	
Pensions	146.939 40	
Dette	827.993 »	
		5.317.333 70
Guerre		1.775.581 50
Instruction publique		244.240 »
Travaux publics		889.488 40
		10.632.889 20

En présentant ce budget, qui est principalement alimenté par les recettes douanières et les mono-

poles, le Président Reyes a constaté que les travaux du ministère des Finances ont été très laborieux, mais les résultats obtenus ont été meilleurs qu'on aurait pu l'attendre. « La tâche la plus ardue a été de créer des ressources pour faire face aux lourdes charges résultant de l'état de désorganisation dans lequel était tombé le pays. Les comptes des nouveaux revenus, dont l'administration est confiée maintenant à un corps privé (le « Banco Central ») montrent que le pays est parfaitement capable de faire face à ces demandes, et que, si ce n'étaient les charges apportées par le service de l'ancienne dette, les problèmes existants seraient promptement solutionnés ». Un message présidentiel adressé à l'Assemblée nationale au début de l'année 1907 contient les constatations suivantes :

« La crise économique ressentie depuis 1905, qui a été la conséquence naturelle, pour partie, d'une émission excessive de papier-monnaie officiel, n'a pas encore pris fin. Le gouvernement a affecté au remboursement de ce papier la plus grande part des revenus publics, afin de rétablir sur des bases solides le crédit de la nation au dehors, justifiant par ces moyens l'adduction de capitaux étrangers pour la construction de chemins de fer et pour d'autres entreprises industrielles. Ainsi les impôts reçoivent un emploi fécond et rémunérateur. »

Un rapport du ministre des Finances joint à ce message constatait, pour 1906, des excédents encourageants dans la rentrée des revenus gérés par le *Banco Central*.

***

L'origine de la dette de la Colombie remonte à 1820, mais la convention de 1834, intervenue après la séparation des Etats qui formaient la *République une et indivisible*, ne laissa à sa charge que la moitié des engagements contractés, c'est-à-dire 82.824.300 fr. de principal et 39.755.600 fr. d'intérêt arriéré. Depuis cette époque, l'histoire de la dette de ce pays n'est qu'une nomenclature de suspension de paiements et d'arrangements nouveaux, dont les plus importants sont ceux de 1873 de 1889 et de 1897. Les engagements pris à cette dernière époque ne furent respectés que jusqu'au 31 août 1899. L'état d'insurrection dans lequel se trouva la Colombie empêcha ensuite toute remise. L'administration nouvelle, qui s'est donné la tâche de réformer radicalement le pays se devait à elle-même de s'entendre avec ses créanciers : elle conclut, en effet, l'accord du 20 avril 1905 qui a décidé la reprise des paiements à la date du 1er juillet de la même année et assuré le service de la dette par un prélèvement de 15 0/0 sur les recettes douanières. Ces engagements ont été fidèlement exécutés et voici, à l'heure actuelle, quel est le montant de la dette extérieure :

Dette Extérieure

	Francs
Dette Extérieure consolidée de 1896	67.195.000
Certificats représentant les intérêts dus du 1er janvier 1900 au 1er juillet 1905	8.735.350
	75.930.350

Il faut ajouter à ce chiffre une somme de 7.500.000 francs 5 0/0, empruntée en 1905 sur garantie des chemins de fer de Sabana.

Il existe également une dette intérieure dont voici la situation à la fin de 1906 :

Dette Intérieure à la fin de 1906

Dette Consolidée :	Piastr.-arg.
10 0/0 (Etablissements d'instruction	1.651.656
6 0/0 (— charitables)	598.409
4 1/2 0/0 (Institutions ecclésiastiques)	2.135.120
3 0/0 (Institutions civiles)	1.091.702
	5.476.887
Dette flottante :	Piastres-or
Subventions aux chemins de fer	909.285
Vales remis aux étrangers en réparation des dommages causés par la guerre	1.084.100
Pagarés du Trésor	263.625
Divers	88.647
	2.345.658

La somme prévue pour le paiement de l'intérêt de la Dette intérieure consolidée en 1906 était 137.778 piastres-or.

Le tableau de la Dette intérieure ne tient pas compte des émissions de papier-monnaie, dont le montant s'élevait à près de 800 millions de piastres au moment où le général Reyes prit le pouvoir. Les efforts du nouveau Président devaient tendre à débarrasser le pays de cette énorme circulation et c'est dans ce but qu'il envoya un représentant en Europe pour négocier diverses opérations de crédit et qu'il confia au *Banco Central* la gestion de la plupart des revenus de l'Etat. D'après le contrat du 6 mars 1905, cet Etablissement a ouvert au gouvernement un crédit de 1 million de piastres-or durant les six premiers mois de son exploitation, 2 millions de piastres-or pendant les six mois suivants et ensuite un montant égal à la balance nette du produit des revenus gérés, après déduction de 25 0/0 en 1906, et de 50 0/0 à partir de 1907, pour l'amortissement du papier-monnaie. Un contrat intervenu le 30 juin 1905 a affecté à ce même amortissement le produit entier des revenus des monopoles des peaux, du tabac et des cigarettes.

En même temps, une loi a décidé l'échange des anciens billets contre de nouveaux et ramené leur valeur de une piastre à un cent d'or. Le papier a donc perdu 99 0/0 de sa valeur nominale et cette perte qui paraît invraisemblable était, depuis longtemps, acceptée en pratique. La réforme de 1905 n'a donc pas surpris les Colombiens.

Dans un mémorandum adressé en mai 1906 au Conseil des Ministres, le Président Reyes a signalé le puissant appui donné en cette circonstance par le *Banco Central*. Il a annoncé en même temps que l'agent financier du gouvernement colombien à Londres avait conclu en Europe un emprunt de 7.500.000 fr. garanti par le Chemin de fer de Sabana et qu'il avait réussi à placer la moitié des actions du *Banco Central* payables en or.

L'objet de cette mesure était d'augmenter les ressources de la Banque et, eu égard à la rareté de la monnaie, d'amener des espèces étrangères dans le pays. C'était aussi de rendre la Banque plus apte à améliorer le crédit privé, à abaisser le taux de l'intérêt sur le marché, à encourager le commerce et l'industrie.

Le gouvernement aurait voulu poursuivre son œuvre en contractant un emprunt de 175 millions de francs qui lui aurait permis de réaliser une réforme monétaire complète, mais les négociations n'ont pas abouti et la Colombie est toujours sous le régime de la loi d'octobre 1903, en vertu de laquelle l'unité monétaire est la piastre-or, égale au dollar des Etats-Unis.

*

En résumé, les luttes intestines que la Colombie a eu à soutenir ont arrêté jusqu'ici son développement économique. Elle bénéficie en ce moment d'une Administration intelligente qui s'est donné pour tâche d'adopter des réformes radicales et de tirer parti des merveilleuses ressources du pays. Pour cela, il faut que la paix intérieure soit assurée, que les capitaux étrangers viennent coopérer à la mise en valeur des richesses naturelles en commençant par établir des voies de communications suffisantes. Le crédit de la Colombie a malheureusement subi de trop rudes atteintes pour qu'on puisse prévoir immédiatement cet afflux, mais il ne dépend que du gouvernement colombien de ramener peu à peu la confiance. Un pas a déjà été fait dans cette voie.

EDMOND THÉRY.

CONGRÈS
DE

L'INSTITUT INTERNATIONAL DE STATISTIQUE

L'Institut international de statistique a tenu sa onzième session à Copenhague. On sait qu'il compte un nombre limité de membres, chaque pays ayant un contingent déterminé à l'avance. Ce sont les directeurs et fonctionnaires des grands bureaux de statistique de l'Etat et des villes, des professeurs, des savants sans attache officielle, des hommes choisis parmi les chefs des principales administrations publiques. C'est ainsi qu'on a vu à Copenhague en 1907 MM. de Foville, Fernand Faure, Laurent, premier président de la Cour des Comptes, Desroys du Roure, directeur des finances de la Ville de Paris, notre confrère Neymarck, Raphaël Georges Levy, A. Delatour, Tisserand, ancien directeur de l'Agriculture, Yves Guyot, Lucien March, chef dela statistique générale de la France, Payelle, directeur général des contributions directes, Jacques Bertillon, Gustave Schelle, ancien président de la Société de statistique de Paris, Hamon, directeur de la Comptabilité au ministère des Affaires étrangères, d'Eichtal, de l'Institut de France : c'était le contingent français, à la tête duquel on a eu le regret cette fois-ci de ne pas voir M. Levasseur, dont on a cependant eu de meilleures nouvelles à apporter à ses nombreux amis et disciples.

L'Allemagne a été représentée par M. van der Borght, président de l'Office impérial de statistique à Berlin, M. Blenck, directeur du Bureau de Statistique de la Prusse, M. von Mayr, sous-secrétaire d'Etat, ancien professeur à l'Université de Strasbourg, le professeur Bucher, de Leipzig, le professeur Lenis ; l'Angleterre, par MM. Craigie, Dudfield, Rew, secrétaire au ministère de l'Agriculture, Hendriks ; l'Autriche, par MM. d'Inama Sternegg, président de l'Institut international, Juraschek, président de la Commission centrale de statistique, Gruber, chef de division au ministère des Finances, Demel, chef de la Statistique douanière de l'Autriche-Hongrie et de la Statistique du commerce entre l'Autriche et la Hongrie, Dr Meyer, chef de division au ministère des Finances, Mataja ; la Belgique, par M. Nicolaï, directeur au ministère de l'Intérieur, professeur de statistique à l'Université de Gand ; la Bulgarie, par MM. Boeffet Guermanok ; la Hongrie par M. Lang, ancien ministre du Commerce, Foldes, professeur à l'Université de Buda-Pest, Mandello, professeur d'économie politique à la faculté de droit de Poszony, Thirring, directeur du Bureau de statistique de Buda-Pest et successeur de M. de Korœzzi ; la Roumanie par M. Créanga ; la Russie, par M. Zolotareff, directeur du Bureau central de statistique, le sénateur Troïnitsky, président du Conseil de statistique, le général de Wendrich, adjoint du ministre des Voies de communication, Pateanoff, Ignatius, Helt, Felett, Mlle Kovanko, Raffalovich, correspondant de l'Institut de France ; la Suède par M. Fahlbeck ; la Suisse, par M. Geering, secrétaire de la Chambre de Commerce de Bâle ; l'Italie, par M. Raseri ; le Japon, par le comte Yanagisawa, membre de la Chambre haute, chef honoraire des Travaux statistiques de la ville de Tokio ; la Norvège, par M. Kiaer.

Le Danemark était représenté par MM. Kœfœd, directeur du bureau de Statistique de l'Etat, Falbe Hansen, ancien chef de ce bureau, Rubin, directeur général de la douane et des impôts, Scharling, professeur à l'Université de Copenhague, ancien ministre des Finances, auteur d'un ouvrage très remarquable sur la politique des banques, Westergaara, professeur à l'Université de Copenhague, Trap Cordt, chef de la statistique municipale de Copenhague.

***

Avec la cordialité qui les distingue, les Danois se sont efforcés de rendre le séjour de leur capitale aussi agréable que possible à leurs collègues étrangers. Afin de témoigner l'intérêt qu'il portait aux travaux de l'Institut International de Statistique, le roi de Danemark est venu assister à la séance dans laquelle MM. Yves Guyot et Westergaard ont développé les conclusions des rapports qu'ils avaient adressés à l'Institut. La séance d'ouverture a été présidée par le prince royal Christian de Danemark, qui a prononcé le discours de bienvenue. Il a fait ressortir que la Statistique est appelée à rendre des services croissants, qu'elle est une auxiliaire indispensable pour l'élaboration des lois et aussi un instrument de contrôle, lorsqu'on applique les lois. M. d'Inama Sternegg a insisté sur l'avantage que présentent les réunions bi-annuelles de l'Institut et au point de vue des relations personnelles qui s'établissent et se cultivent, et au point de vue de l'œuvre scientifique ou pratique. Il a pu constater que les gouvernements se montrent de plus en plus respectueux de l'autorité morale de l'Institut International de Statistique. Il aurait pu ajouter un vœu, celui de voir les différents gouvernements augmenter par une contribution annuelle les ressources de l'Institut, dont les recettes annuelles se composent des cotisations modestes des membres et dont les dépenses se bornent à la publication des bulletins, qui a coûté en 1905-1907, près de 9.000 fr.

M. d'Inama Sternegg a rappelé le souvenir des membres que l'Institut International a perdus depuis deux ans, parmi lesquels il faut citer Edouard Atkinson (Etats-Unis), George Goschen, J. de Korösy (Budapest), Pierre des Essars, G. Olanesco, tué dans un accident de chemin de fer. Le président a énuméré un certain nombre de questions dont l'étude a été poursuivie depuis la session de Londres (1905) et sur lesquelles des rapports ont été présentés à Copenhague : statistique de la tuberculose, bilan économique et bilan des paiements internationaux, statistique des prix, statistique des familles, statistique comparative des assistants, organisation internationale de la statistique du mouvement de la population, obtention de données sur la population des pays non recensés. Le président a rappelé, en termes appropriés, que la Statistique s'efforce de faire connaître les formes collectives de la vie sociale ; mesurer l'étendue des phénomènes sociaux, analyser leur composition, construire les groupes homogènes parmi la masse des faits par la synthèse, c'est le principe des travaux de l'Institut.

Le ministre des Finances du Danemark, M. Lassen, a souhaité la bienvenue au nom du gouvernement. Les gouvernements sont les débiteurs de la statistique moderne, et ils le deviennent de plus en plus. Ce n'est pas dans un esprit de fiscalité que M. Lassen a fait cette observation, mais en vue d'un idéal social : « Créer, par l'intervention de l'Etat, plus de justice sociale et économique dans la société ». Cette note se trouve accentuée plus loin encore : « Il faut nous appuyer sur la réalité ; la réalité, c'est la statistique.

Les chiffres nous racontent la misère et l'injustice qui existent et, à travers les colonnes de chiffres, on entrevoit la route où s'accomplira la marche en avant vers plus de justice ». Si nos souvenirs ne nous trompent pas, voilà un langage qui rappelle singulièrement celui que tient, dans les Congrès internationaux de statistiques d'expansion mondiale, M. Hector Denis, l'une des lumières du parti socialiste belge. L'allocution du ministre des Finances de Danemark ne pouvait offrir matière à une discussion ; si cette discussion avait eu lieu, des protestations se seraient peut-être fait jour; mais c'est une affaire plutôt d'intérêt local que les vues de M. Lassen.

***

La séance d'ouverture s'est terminée par une communication de M. de Foville, qui avait pris pour sujet l'*Homo medius*. On sait que notre savant confrère a le talent de rendre la statistique attrayante par la façon spirituelle, amusante, dont il expose les problèmes qu'il lui a plu de choisir. Il y met une grâce littéraire, qui est particulièrement appréciée de ses auditeurs français et qui charme les étrangers ; ceux-ci emportent un excellent souvenir des séances où ils entendent M. de Foville; ils se figurent qu'en France la statistique est toujours aimable, les statisticiens toujours clairs.

M. de Foville a parlé de l'homme moyen, dont Quetelet, l'auteur de la *Physique sociale*, fut le père et dont Quetelet écrivait : « L'homme que je considère est dans la société l'analogue du centre de gravité dans les corps. Il est la moyenne autour de laquelle oscillent les éléments sociaux. Ce sera un être fictif pour qui toutes les choses se passeront conformément aux résultats moyens obtenus dans la société ». Quetelet attendait merveille de cette sorte d'étalon humain dont la science ferait état pour apprécier à leur juste valeur les écarts ou même les anomalies dont les divers facteurs de notre individualité sont susceptibles. M. de Foville a reproché à Quetelet d'avoir exagéré la généralité des phénomènes ; Quetelet n'a pas ignoré les exceptions auxquelles sa loi est sujette, mais il les a négligées. On a trop souvent confondu l'homme normal avec l'homme moyen ». Combien de moyennes on pourrait citer qui, arithmétiquement exactes, n'en sont pas moins variées et décevantes, parce qu'elles confondent des données trop hétérogènes ou trop inégales. Là où il n'y a ni continuité ni attraction mutuelle entre les unités diverses auxquelles on a affaire, l'idée de moyenne ne peut être introduite sans danger. Par contre, il faut défendre courageusement les moyennes de bon aloi, celles qui sont dans la nature des choses et qui constituent, pour les recherches et les démonstrations des statisticiens, un instrument aussi légitime que nécessaire. L'homme moyen restera, pour quiconque s'adonne à l'étude numérique des faits sociaux, un terme de comparaison instructif, un instrument de travail commode, mais il ne faut pas laisser dire que les statisticiens font de lui leur idéal.

La Section d'économie politique s'est occupée tout d'abord de la question posée par le rapport de M. Gruber, sur la « *Internationale Zahlungsbilanz* » (ce que l'on a traduit par « balance économique internationale » alors que l'expression en français devrait être *Situation de doit et avoir internationale* du pays). A la Session de Londres, en 1905, M. Ignace Gruber présenta une étude sur la situation de l'Autriche, considérée dans ses relations avec l'étranger, au point de vue du solde de ses créances et de ses engagements. C'était le résultat de travaux poursuivis pendant de longues années. M. Gruber apporta l'analyse des différents éléments, qui constituent le doit et avoir du pays : mouvement des marchandises, des métaux précieux, des valeurs mobilières, des effets de commerce, des voyageurs, des émigrants, etc. Il montra une fois de plus qu'à côté du mouvement tangible, visible, enregistré par la statistique administrative, il y avait une foule d'autres facteurs. Sa communication fit beaucoup d'impression, elle valut à l'auteur des éloges très mérités, et par une procédure assez habituelle à l'Institut International de Statistique, lorsqu'il se trouve en présence d'une question intéressante, il fut décidé de nommer une Commission, chargée de poursuivre les recherches commencées par M. Ignace Gruber.

Celui-ci fut désigné comme rapporteur. Il élabora un questionnaire et le tableau de la balance internationale des payements, comportant cinq colonnes : dans la première le numéro, dans la seconde l'objet, dans la troisième les sommes d'actif, dans la quatrième celles du passif, dans la dernière le solde. M. Gruber a énuméré dix-sept articles : Entrées et sorties des marchandises; bénéfices ou dépenses du transport des marchandises par les chemins de fer ; navigation fluviale ; marine marchande ; vente et achat de navires ; bénéfices ou dépenses diverses de la marine ; gains ou pertes du commerce et de l'industrie ; émigration ; circulation des voyageurs; circulation des valeurs mobilières; coupons et dividendes; revenus des propriétés immobilières; entrée et sortie des lettres de changes, chèques, etc. ; entrées et sorties de capitaux, résultant des causes extraordinaires; entrées et sorties de numéraire; divers, y compris le denier de saint Pierre. M. Gruber adressa ce questionnaire aux fonctionnaires faisant partie de l'Institut International, en mesure de lui fournir des renseignements. Il reçut des réponses, pas de tous les pays, et un certain nombre de réponses consistèrent en critiques et en réserves ; ce fut, notamment, le cas de la part des membres français de l'Institut International qui se réunirent sous la présidence de M. Levasseur, à Paris, et qui chargèrent M. de Foville de formuler leur avis. M. Gruber rendit compte du résultat de son enquête dans un rapport qui a été discuté le lundi 26 août à Copenhague.

Il a provoqué une discussion très approfondie ; tous ceux qui y ont pris part ont rendu hommage à M. Ignace Gruber, mais un certain nombre ont cru devoir formuler des objections. La crainte des doubles emplois a apparu très nettement. Avec sa grande autorité, M. van der Borght a suggéré qu'une des tâches principales de la Commission devait être de rechercher et d'écarter les doubles emplois; cette préoccupation des doubles emplois avait déjà été signalée dans la lettre de M. de Foville à M. Gruber. M. Laurent, premier président de la Cour des Comptes, et Arthur Raffalovich ont signalé le peu de chance que l'on a d'obtenir, même par voie hiérarchique, certains renseignements délicats et secrets, comme les dépenses des marines de guerre à l'étranger, comme les soldes des gouvernements étrangers chez leurs banquiers. MM. Delatour, Fernand Faure ont formulé des objections très vives contre la possibilité de totaliser les résultats obtenus, portant les uns sur des chiffres officiellement enregistrés; les autres sur des conjectures et des hypothèses (comme les dépenses des touristes, l'endettement des banquiers d'un pays sur d'autres places, réciproquement les sommes avancées sur nantissement de valeurs mobilières (titres, effets de commerce). L'Institut International de Statistique a renouvelé le mandat de la Commission nommée à Londres en 1905, en lui adjoignant MM. Nicolaï et Arthur Raffalovich, il a approuvé la nomination de M. Ignace Gruber comme rapporteur permanent et exprimé le vœu que les administrations prêtassent leur concours à l'enquête entreprise pour arriver à établir, si possible, le doit et avoir international des pays respectifs.

Il a également accepté, dans un autre ordre d'idées, la nomination d'une Commission chargée de réunir les données sur les *primes et subventions directes* que reçoivent dans les différents Etats l'agriculture, l'industrie, le commerce et la marine. Cette Commission est composée de MM. Bucher (Allemagne), Rew (Angleterre), Juraschek (Autriche), Delatour, Schelle, Yves Guyot (France), Mandello (Hongrie), Ferraris (Italie), comte Yanagisawa (Japon), Raffalovich (Russie). Il a été demandé qu'on s'occupât, des primes indirectes, *voilées*, suivant l'expression de M. von Mayr; l'Institut a préféré délimiter strictement, pour le moment tout au moins, la mission de la commission, ne pas s'en-

gager sur un territoire contesté ouvert à des controverses. Lorsqu'on aura le catalogue des primes directes: l'exposé du mécanisme, les chiffres du coût annuel et du coût global depuis leur création, on aura déjà fait une besogne considérable.

***

M. Fœldes, de Budapest, a présenté un rapport sur la Statistique des prix, notamment celles des prix des céréales. Il a soumis une série de résolutions: 1° pour quelle période doit-on grouper les données? Il pense qu'elles doivent être hebdomadaires, mensuelles et annuelles; 2° le caractère des données statistiques. Le rapporteur est d'avis que la statistique du prix des grains ne sera complète que dans le cas où elle réunirait et le prix des marchés locaux et ceux des Bourses centrales; 3° la qualité des céréales. Le rapporteur trouve qu'il serait nécessaire de différencier les prix selon la qualité des grains; 4° la différence des prix d'importation et ceux d'exportation; 5° est-il nécessaire ou non d'ajouter aux prix moyens les prix maxima et minima? — La discussion a abouti à la réélection du Comité de la statistique des prix en existence et à la nomination de M. Fœldes, comme rapporteur permanent. Le programme de celui-ci n'a pas été accepté dans son intégralité.

M. Yves Guyot a développé le 27 août, les idées contenues dans son rapport sur la répartition des industries en France, en Belgique, aux Etats-Unis. Il a rappelé la théorie de la concentration des industries que Marx et Engel ont nscrite dans le manifeste communiste de 1847: « De plus en plus la société se partage en deux grandes classes directement opposées, la bourgeoisie et le prolétariat; les classes moyennes d'autrefois, petits industriels, commerçants, rentiers, artisans et paysans, tombent dans le prolétariat; leur petit capital succombe dans le commerce avec les grands capitalistes. Les progrès de l'industrie jette dans le prolétariat des fractions considérables de la classe dominante ou du moins les menace dans leur existence. L'ouvrier moderne, au lieu de s'élever par le progrès de l'industrie, descend de plus en plus au-dessous de la condition de sa propre classe ». En d'autres termes, les industries et le capital se concentreraient de plus en plus en quelques mains, tandis que le nombre des prolétaires ne cesserait d'augmenter, les salaires de diminuer et le nombre des heures de travail de s'accroître. Si trois établissements occupant chacun cent ouvriers ne forment plus qu'un établissement au bout de dix ans, il y a concentration. Mais si chacun d'eux continue d'exister en occupant un quart ou un tiers en plus des ouvriers, en faisant le double d'affaires, il n'y a pas de concentration, il y a développement et expansion de l'industrie. M. Yves Guyot a examiné la question de savoir si le nombre des établissements industriels a diminué en France, en Belgique, aux Etats-Unis. Il se sert des derniers recensements et il montre que les résultats en sont en contradiction avec la thèse de la concentration. En France, le nombre des chefs d'établissement a augmenté aussi bien dans l'agriculture que dans l'industrie et le commerce; il y a eu un phénomène de diffusion et non de concentration. Même le nombre des petits établissements a augmenté,

Comme conclusion à son exposé, M. Yves Guyot a demandé à l'Institut International de Statistique d'émettre le vœu que le terme de concentration ne soit employé dans le langage statistique que pour indiquer une diminution dans le nombre des établissements agricoles, industriels, commerciaux ou financiers, en même temps qu'un accroissement de l'activité globale de la catégorie à laquelle ils appartiennent.

C'est plus qu'une simple question de mots: un véritable progrès scientifique aura été obtenu le jour où l'on sera parvenu à mettre, sous chaque terme employé par les statisticiens ou les économistes, une conception uniforme, répondant à un ensemble de phénomènes. Dans cet ordre d'idées, un certain nombre de membres de l'Institut International ont suggéré qu'il serait utile de nommer une Commission pour étudier la question de l'établissement d'un vocabulaire des termes généraux, employés en statistique, en recherchant la signification qui y est attachée dans les différents documents officiels. Si l'on pouvait constituer ce vocabulaire, on saurait ce que les différents documents officiels désignent par certains termes, qui ont l'air d'avoir la même signification et qui diffèrent cependant entre eux. Il est de plus des termes usités dans certains pays et qui n'ont pas d'équivalents autorisés, reconnus dans les autres; il ne serait pas mauvais qu'on arrivât à une entente là-dessus. C'est un petit progrès, si l'on veut, mais il ne manque pas d'importance; à côté des producteurs de la statistique (publications officielles des différents Etats), il y a les consommateurs (savants et publicistes). On comprend que MM. Du Roure, Raphaël-Georges Lévy, Lang, Juraschek, Raseri, Fernand Faure, Raffalovich aient présenté ce vœu à l'Institut International de Statistique. L'exécution n'en est pas certainement facile, mais elle n'est pas du tout impossible.

***

M. March, chef de la Statistique Générale de la France, a obtenu gain de cause pour un projet qu'il a présenté, avec beaucoup trop de réserve et de modestie. Lorsqu'on procède, a-t-il expliqué dans un rapport, à des comparaisons internationales des caractères démographiques, économiques ou autres, par catégories d'industries ou de professions, on est souvent arrêté par des difficultés dont les principales tiennent au désaccord des classifications et à la compréhension différente des termes désignant les catégories comparées. L'embarras qui résulte du désaccord des classifications est moins grave lorsque toutes les industries ou professions différentes sont énumérées, ainsi que l'usage tend à s'établir. La difficulté est plus sérieuse quand on veut se rendre compte si les catégories formées dans les différents pays, sous des termes équivalents quant à la traduction verbale, comprennent effectivement des groupes de personnes occupées à des travaux similaires.

M. March a soumis à l'Institut International un projet de répertoire technologique qui a pour objet de présenter pour chaque industrie et chaque profession une discussion sommaire. Le répertoire comporte en principe l'énumération de toutes les industries actuellement exercées dans les pays industriels. Pour chaque industrie, le répertoire fera connaître, en même temps que les opérations essentielles, l'outillage, puis les noms des professions des ouvriers chargés des opérations. Le répertoire ainsi constitué (M. March a donné trois exemples: ardoisière, coupage, tondage de velours et plaquage de bois) est complété par des tables alphabétiques en diverses langues, de tous les termes qui y figurent, renvoyant au numéro d'ordre du répertoire. Ce répertoire n'est que le développement de notices technologiques insérées dans les publications de l'Office du Travail de Belgique, dans le rapport spécial du Census des Etats-Unis. Le moment paraît très favorable: quatre pays industriels au moins ont exécuté récemment ou sont sur le point d'exécuter des recensements de caractère industriel (Etats-Unis, Angleterre, Allemagne, France). D'autres y ont également procédé antérieurement (Belgique, Suisse, Autriche). On peut donc trouver de bons éléments d'information pour l'œuvre projetée (1).

La proposition de M. March de nommer une Commission, dont les membres accepteraient de collaborer au Répertoire Technologique, a rencontré l'accueil le

(1) Le recensement des professions et des industries dans l'Empire allemand apportera des renseignements précieux: le schéma détaillé qui sert pour la classification des industries comprend 3 divisions générales, 23 groupes, 129 classes, 396 espèces. Une innovation importante sera la publication des nomenclatures des professions et des industries recensées.

plus favorable. Il faut lui souhaiter tout le succès possible et demander le concours financier des Etats, des grands groupements industriels, associations et syndicats : ce sera le meilleur dictionnaire technologique en français, en allemand et en anglais qu'on puisse souhaiter.

Arthur RAFFALOVICH.

Les Tranways Français en 1906

Le Ministre des Travaux publics a publié, le 25 août, dans le *Journal officiel* les résultats comparatifs (chiffres provisoires) de l'exploitation des *Compagnies de Tramways français* pour l'année 1906, comparés à ceux de l'année 1905.

Il y a là quatre groupes. Dans le premier, on trouve les « Entreprises de Tramways pour voyageurs et marchandises ayant une garantie de l'Etat », et voici les comparaisons que nous relevons :

Tramways ayant une garantie de l'Etat dans les conditions de l'article 36 de la loi du 11 juin 1880

	Exercices	
	1905	1906
Longueur réellement construite au 31 décembre ... Kil.	4.043	4.350
Moyenne exploitée, y compris les parcours communs ... Kil.	3.936	4.222
Dépenses d'établissement au 31 décembre ... Fr.	198.835.956	212.720.183
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 décembre ... Fr.	11.975.889	12.829.351
Dépenses d'exploitation ... Fr.	10.800.636	11.616.058
Produit net ... Fr.	1.175.263	1.213.293
Recettes par kilomètre ... Fr.	3.043	3.050
Dépenses par kilomètre ... Fr.	2.744	2.761
Produit net par kilomètre ... Fr.	299	289

Le mode de traction employé par ces Compagnies est la vapeur, sauf la *Compagnie des Voies ferrées du Dauphiné* qui utilise aussi l'électricité par fil aérien. En outre, une Compagnie, la *Société des Tramways de la Vienne*, emploie encore, comme précédemment, la traction animale, mais pour une partie de son réseau seulement.

Nous passons, maintenant, au second groupe :

Tramways pour voyageurs et marchandises n'ayant pas la garantie de l'Etat

	Exercices	
	1905	1906
Longueur réellement construite au 31 décembre ... Kil.	556	556
Moyenne exploitée, y compris les parcours communs ... Kil.	557	557
Dépenses d'établissement au 31 décembre ... Fr.	51.272.764	51.265.935
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 décembre ... Fr.	5.290.244	5.508.001
Dépenses d'exploitation ... Fr.	3.756.270	3.866.094
Produit net ... Fr.	1.533.874	1.641.907
Recettes par kilomètre ... Fr.	9.498	9.889
Dépenses par kilomètre ... Fr.	6.744	6.941
Produit net par kilomètre ... Fr.	2.754	2.948

Ici, on n'emploie plus que la vapeur ou l'électricité par fil aérien, sauf la *Société du Tramway funiculaire de Rives à Thonon* (229 mètres) qui est à crémaillère, la *Compagnie du Chemin de fer sur route de Paris à Arpajon*, qui emploie aussi l'air comprimé, et enfin la *Compagnie des Tramways de Laboutarié à Réalmont*, qui use toujours de la traction animale.

Nous arrivons au troisième groupe, c'est-à-dire aux « Tramways pour voyageurs, bagages et messageries » :

Tramways pour voyageurs, bagages et messageries

	Exercices	
	1905	1906
Longueur réellement construite au 31 décembre ... Kil.	355	359
Moyenne exploitée, y compris les parcours communs ... Kil.	377	390
Dépenses d'établissement au 31 décembre ... Fr.	51.654 985	51.690.030
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 décembre ... Fr.	6.565.851	6.720.036
Dépenses d'exploitation ... Fr.	4.820.398	5.050.225
Produit net ... Fr.	1.745.453	1.669.811
Recettes par kilomètre ... Fr.	15.207	17.231
Dépenses par kilomètre ... Fr.	13.170	12.949
Produit net par kilomètre ... Fr.	2 037	4.282

La *Société du Tramway d'Epernay-Ay-Mareuil* a encore utilisé la traction animale. Quant aux autres Compagnies, elles ont continué à se servir de la vapeur, de l'air comprimé et de l'électricité par fil aérien.

Le quatrième groupe, qui comprend les « Tramways pour voyageurs seulement », se divise en deux parties : les *Tramways du Département de la Seine* et les *Tramways de province* :

Tramways pour voyageurs du Département de la Seine

	Exercices	
	1905	1906
Longueur réellement construite au 31 décembre ... Kil.	496	496
Moyenne exploitée, y compris les parcours communs ... Kil.	681	683
Dépenses d'établissement au 31 décembre ... Fr.	226.891.431	223.530.796
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 décembre ... Fr.	49.807.388	41.518.892
Dépenses d'exploitation ... Fr.	40.089.277	41.216.484
Produit net ... Fr.	9.718.111	10.302.408
Recettes par kilomètre ... Fr.	73.124	75.430
Dépenses par kilomètre ... Fr.	58.868	60.346
Produit net par kilomètre ... Fr.	14.256	15.084

La *Compagnie Générale des Omnibus* et la *Compagnie Générale Parisienne de Tramways* ont utilisé encore la traction animale. Quant aux autres modes de traction ils comprennent : l'air comprimé, la vapeur, les locomotives sans foyer, ou l'électricité par accumulateurs, par contact superficiel, par fils ou conducteurs aériens ou souterrains. Ce compartiment comprend le *Funiculaire* de la Place de la République à l'église de Belleville, à Paris.

Nous terminons par la seconde partie du quatrième groupe, c'est-à-dire par les « *Tramways pour voyageurs des départements* » :

Tramways pour voyageurs des départements

	Exercices	
	1905	1906
Longueur réellement construite au 31 décembre ... Kil.	1.358	1.406
Moyenne exploitée y compris les parcours communs ... Kil.	1.512	1.554
Dépenses d'établissement au 31 décembre ... Fr.	351.141.563	371.923.367
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 décembre ... Fr.	50.560.153	54.361.107
Dépenses d'exploitation ...	33.557.981	36.162.487
Produit net ...	17.002.172	18.198.620
Recettes par kilomètre ...	33.439	34.931
Dépenses par kilomètre ...	22.194	23.271
Produit net par kilomètre ...	11.245	11.710

Tous les modes de traction sont employés ici : traction animale, vapeur, air comprimé, électricité par fils aériens, etc.

Voici, maintenant, la récapitulation des tableaux qui précèdent :

	Exercices 1905	Exercices 1906
	—	—
Longueur réellement construite au 31 décembre................Kil.	6.803	7.167
Moyenne exploitée y compris les parcours communs .... Kil.	7.063	7.406
Dépenses d'établissement au 31 décembre....................Fr.	887.853.729	911.130.311
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 décembre.........Fr.	124.199.535	130.937.387
Dépenses d'exploitation...........	93.024.562	97.911.348
Produit net	31.174.973	33.026.039
Recettes par kilomètre	17.649	17.742
Dépenses par kilomètre...........	13.219	13.267
Produit net par kilomètre	4.430	4.475

Ajoutons que, pas plus que précédemment, le rapport des dépenses aux recettes n'est indiqué, à cause des erreurs d'appréciation auxquelles pourrait donner lieu cette indication prise en bloc. Quant à l'exploitation proprement dite, elle accuse une fois de plus dans l'ensemble, une certaine amélioration, bien que les *Tramways pour voyageurs et marchandises* ayant une garantie de l'Etat laissent un peu à désirer.

A. Lechenet.

L'ACCORD ANGLO-RUSSE

Les négociations qui se poursuivaient depuis quelque temps entre la Russie et l'Angleterre dans le but de régler certaines questions concernant les rapports des deux pays en Asie se sont terminées par une convention définitive qui a été signée le 18/31 août à Saint-Pétersbourg, par le ministre des Affaires étrangères de Russie d'une part, et l'ambassadeur d'Angleterre d'autre part.

Cette convention sera publiée aussitôt après l'échange des ratifications qui doit avoir lieu avant peu. Elle a été communiquée aux puissances.

L'*Observer* de Londres salue la signature de l'accord anglo-russe comme un événement historique et parce qu'il met fin à une longue période de jalousie politique, de ressentiments et d'hostilité entre les deux peuples. « Elle sera, dit-il, accueillie avec la plus profonde satisfaction par tous les Anglais à vue large. »

D'autre part, le correspondant du *Daily Graphic* à Saint-Pétersbourg envoie les détails suivants :

« L'accord sera ratifié à Saint-Pétersbourg dans très peu de temps, dix ou quinze jours. Bien que le plus grand secret soit observé à son sujet, on peut affirmer qu'il ne se composera que d'un seul document, ce qui n'eut pas lieu pour l'accord franco-anglais. On sait, en effet, que pour ce dernier on fit et on signa séparément une convention et deux déclarations, la convention seule étant sujette à ratification. Pour l'accord anglo-russe, il y a une convention divisée en trois sections, traitant respectivement de l'Afghanistan, du Thibet et de la Perse.

La vérité parait être, d'ailleurs, que le traité consacre le *statu quo*, c'est-à-dire que la Russie reconnaît la position avantageuse acquise par l'Angleterre en Afghanistan et au Thibet, tandis que d'autre part la prépondérance acquise par la Russie dans la Perse septentrionale est reconnue par l'Angleterre.

Une note officieuse de la *National Zeitung* maintient que le gouvernement allemand a été tenu au courant des négociations de l'accord anglo-russe, aussi bien par Londres que par Saint-Pétersbourg. Elle ajoute que la partie de ces accords relative à l'Afghanistan et au Thibet ne touche pas les intérêts allemands, et que pour ce qui concerne la Perse, cet instrument diplomatique n'a pour but que d'y supprimer les causes de froissements entre la Russie et l'Angleterre.

G. B.

LES ÉVÉNEMENTS DU MAROC

Nous avons trois engagements importants à enregistrer cette semaine : le premier s'est produit le 28 août ; nos pertes ont été de trois tués et dix blessés ; le second, plus sérieux puisqu'il a occupé 3.000 hommes de troupes françaises, a eu lieu le 1er septembre. Nous avons eu dans cette journée quatre soldats et quelques chevaux blessés et l'on estime que dans ces deux premiers engagements, les Marocains auraient perdu huit cents hommes.

L'affaire du 3 septembre a été plus importante encore. Parti, à cinq heures du matin, du camp, en reconnaissance avec de l'infanterie de la cavalerie et de l'artillerie, le général Drude s'est heurté, vers Sidi-Noumen, à 6.000 Marocains qu'il a dispersés. Au retour, ses troupes ont été attaquées par une nouvelle mehalla, près du camp. Le général est rentré au camp à deux heures, après avoir repoussé l'ennemi, mais si l'assaillant a subi des pertes énormes, nous avons eu à déplorer la mort de deux officiers et de six soldats. Nos blessés sont au nombre de dix-sept.

Quelques résidents européens de Tanger ayant suggéré aux représentants de leurs nations respectives des idées à soumettre aux autorités marocaines pour assurer le maintien de l'ordre, on leur a répondu qu'on devait s'abstenir de toute démarche à ce sujet, car la France ayant assumé la tâche de protéger les Européens et d'assurer l'ordre, c'était au représentant de la France seul, d'accord avec son collègue d'Espagne, à soumettre aux autorités marocaines les indications jugées utiles.

Lundi dernier, a eu lieu, au ministère de l'Intérieur, une conférence des ministres et sous-secrétaires d'Etat présents à Paris.

Cette conférence, commencée à huit heures et demie du soir a pris fin à neuf heures trois quarts. « Elle avait, dit une note officieuse, trait aux affaires marocaines, mais n'était nullement motivée par l'arrivée de dépêches ayant un caractère alarmant; son objet était simplement l'examen des différentes éventualités se rattachant aux opérations sur la côte marocaine. »

Il a été également question, dans cette réunion, d'un débarquement à Mazagan d'armes et de munitions dont le nouveau sultan Moulaï Hafid exigerait la livraison, livraison à laquelle s'opposeraient les autorités françaises.

Le Conseil s'est également occupé de certains ports marocains dont la situation, sans être grave, mérite l'attention. Toute la côte marocaine, du reste, est dans ce cas. On sait, en effet, que l'approche de l'équinoxe d'automne rend difficile le séjour des navires de guerre près des ports de l'Atlantique. Ces navires ne pourront probablement plus continuer leur mission après le 20 septembre et il leur sera sans doute impossible d'opérer des débarquements le long de la côte.

Une dépêche envoyée de Tanger, le 3 septembre, nous apprend que lorsque la mission française, les missions étrangères et les membres des diverses colonies quittèrent Fez, la nouvelle proclamation de Moulay-Hafid n'était pas arrivée.

Les courriers arrivés depuis disent que le Sultan a convoqué les ulémas et les cheiks pour leur demander ce qu'il devait faire devant l'acte de révolte de son frère; mais aucune décision n'a été prise.

On ne croit pas que Moulay-Hafid aille à Fez, où il est plutôt impopulaire et où les tribus fidèles à Abd-el-Aziz lui opposeraient une sérieuse résistance. La personnalité de Mouley-Hafid est ignorée de presque tout le peuple de Fez.

On se perd maintenant parmi les nombreuses proclamations de Moulay-Hafid qui varient au fond selon les villes auxquelles elles sont destinées. A Mazagan, il prêche la guerre sainte immédiate contre les Français qui occupent Oudjda et ont envahi Casablanca pour,

aller à Fez et à Marakech. Ailleurs, Moulay-Hafid dit qu'il faut attendre avant d'entrer en action.

L'état d'esprit d'Abd-el-Aziz est aussi incertain; ses intentions seraient pacifiques ; il blâmerait les assassinats de Casablanca et chercherait à composer, mais le vieux parti le pousse à la guerre sainte.

Informations Économiques et Financières

Canal Maritime de Suez. — Pendant le mois d'août 1907, il est passé par le Canal de Suez 341 navires, contre 300 pour le même mois de 1906, et 353 en 1905.

Du 1er au 31 août 1907, les recettes du Canal se sont chiffrées par 9.210.000 fr., contre 8.160.000 fr. en 1906, et 9.550.000 fr. en 1905.

Pour les huit premiers mois de 1907, les recettes totales du transit par le *Canal de Suez* se sont établies comme suit. Nous les comparons à celles des deux exercices antérieurs :

Recettes totales du service du transit :
Du 1er janvier au 31 août

Années	(En francs)
1905	78.158.000
1906	73.248 078
1907	76.743.453

Quant au nombre de navires transités, il se chiffre ainsi pour la même période :

Nombre de navires ayant transité
Du 1er janvier au 31 août

Années	Nombre
1905	2.900
1906	2.696
1907	2.864

Le nombre de navires passés par le canal en 1907 est donc supérieur de 168 à celui de l'année précédente, mais inférieur de 36 à celui de 1905. Quant aux recettes de 1907, elles sont en plus-value de 3.495.375 fr. sur celles de 1906, mais en moins-value de 1.414.547 fr. comparativement à celles de 1905.

La Nouvelle exploitation du gaz à Paris. — La Société de Régie intéressée du gaz a pris possession des services, qui lui ont été remis par les ingénieurs de la Ville, le 31 août, sans incident. On sait que M. Ad. Carnot est président du Conseil d'administration de la Société. L'administrateur délégué est M. Rouland.

La direction des services techniques a été confiée à M. Euchène, qui assurait déjà la fabrication à la *Compagnie Parisienne du Gaz*. La direction des services administratifs est confiée à M. Léon Martin. Les autres chefs de service ont conservé leurs anciennes fonctions.

Les états de situation des usines, magasins, ateliers et des approvisionnements ont été arrêtés contradictoirement par les représentants des liquidateurs de la *Compagnie Parisienne*, de la Ville de Paris et de la nouvelle Société.

Société Marseillaise. — Ainsi que nous l'annoncions le 23 août, cette Société convoque ses actionnaires en assemblée générale extraordinaire pour le 12 septembre courant, au siège social, à Marseille. Cette réunion a pour objet la vérification de la sincérité de la déclaration faite par le président du Conseil d'administration, suivant acte notarié, de la souscription des 40.000 actions nouvelles représentant l'augmentation du capital de 20 millions votée le 20 juin dernier, ainsi que du versement d'une somme supérieure au premier quart sur chacune de ces actions, et la modification à certains articles des statuts, pour les mettre en rapport avec cette augmentation de capital. Elle aura, de plus, à donner pouvoir au Conseil d'administration pour les dépôts et publications des pièces jugées nécessaires par la loi. Tous les actionnaires anciens et nouveaux, quel que soit le nombre des actions qu'ils possèdent et qui ont déposé leurs titres au plus tard huit jours avant la date de cette réunion, seront admis à cette assemblée.

Syndicat Minier. — Le *Syndicat Minier* vient d'élever son capital de 2.500.000 francs à 6 millions par la création de 35.000 actions nouvelles toutes souscrites en numéraire. Le capital actuel est donc de 6 millions, divisé en 60.000 actions de 100 francs qui ont toutes été payées en espèces. Dans quelques semaines, ce capital doit être porté à 10.000.000 de francs, par suite de l'absorption de l'actif des deux Sociétés françaises, *Mines du Val d'Aran* et *Mines du Liat*, par le Syndicat Minier. Il sera procédé à cette seconde transformation du capital social en échangeant, contre 40.000 actions de 100 francs du *Syndicat Minier*, les 40.000 actions également de 100 francs chacune qui composent le capital des deux Sociétés absorbées.

L'objet social primitif de la *Société du Syndicat Minier*, qui n'a pas été abandonné, mais étendu, était de servir d'intermédiaire, tant pour des achats et ventes de mines que pour des opérations commerciales sur minerais. Sa création, relativement récente, remonte au mois d'avril 1906.

Cette entreprise effectua, peu de temps aprèssa création, une première opération sur mines qui d'après les renseignements communiqués par elle, lui rapporta un bénéfice immédiat de 75.000 francs. Une série d'opérations de la même nature lui permirent de distribuer en mars dernier un acompte de dividende de 5 francs pour l'exercice 1906-1907. Elle étudiait pendant ce temps différentes mines qu'elle avait prise à option, et s'étant rendu compte des bénéfices qui pouvaient résulter de leur exploitation, elle décidait de les exploiter pour son propre compte plutôt que les rétrocéder à des tiers. C'est pour réaliser les moyens d'action, c'est-à-dire les fonds nécessaires à l'acquisition et à l'exploitation de ces mines, que la Société a augmenté son capital dans les conditions relatées ci-dessus. Grâce à cette augmentation de capital, conséquence naturelle de l'extension de son objet social primitif, la Société possédera désormais en toute propriété les trois groupes de mines suivants :

1° Le groupe de *Santander* dont on extrait des minerais de zinc ;

2° Le groupe de *Kef-Oum-Theboul*, qui produit des minerais de zinc, plomb argentifère et de cuivre ;

3° Le groupe des Pyrénées, dont les concessions, voisines entre elles, sont à cheval sur la frontière franco-espagnole et comprennent :

Sur le versant français, les concessions de Seintein, Saint-Alary et Bulard.

Sur le versant espagnol, 15 concessions appartenant primitivement aux deux Sociétés des Mines du Val d'Aran et Mines du Liat, dont la production consiste en zinc, plomb argentifère et cuivre et qui forment, au travers des Pyrénées, le prolongement naturel des gisements exploités par le *Syndicat Minier* sur le versant français.

Tout en exploitant ainsi pour son propre compte, le *Syndicat Minier* poursuit le rôle d'intermédiaire qu'il s'était assigné par son objet social primitif. Il se propose de donner aux opérations commerciales sur minerais un développement plus considérable que par le passé.

Les résultats de l'exercice 1906-1907 n'ont pas encore été officiellement annoncés. Toutefois on n'a pas contredit les évaluations officieuses qui annonçaient un dividende total d'une douzaine de francs pour l'exercice en cours. Nous ne reproduisons, du reste, cette appréciation qu'à titre documentaire et pour mémoire, puisque ce dividende proviendrait seulement des bénéfices commerciaux et non des bénéfices industriels.

Pour l'exercice 1907-1908, au contraire, d'après les informations communiquées par le *Syndicat Minier*, il serait possible d'apprécier approximativement les bénéfices probables de la Société car leur nature — indépendamment des opérations commerciales — est principalement industrielle.

En effet, depuis le début de l'exercice social, le 1er juillet 1907, le groupe des Pyrénées est en état de production, et bien que les derniers perfectionnements n'aient pas encore été apportés au matériel, la production du groupe en minerais serait en pleine progression. D'environ 800 tonnes en juillet, elle a dû s'élever en août, d'après les renseignements déjà publiés, à 12 ou 1.500 tonnes. La production de septembre s'annoncerait plus importante encore.

Il est juste de remarquer, en outre, que les cours actuels du zinc métal sont assez élevés pour permettre à la Société d'écouler sa production avec un bénéfice appréciable.

Restent les groupes de Kef-Oum-Theboul et de Santander. Le premier, qui ne doit entrer en exploitation normale qu'en octobre prochain, a cependant déjà donné des bénéfices, la Société utilisant le minerai sur le carreau de la mine. De plus, on a produit un premier stock de 1.250 tonnes de minerai qui doit être exporté incessamment et dont le montant de la vente peut être considéré comme un bénéfice net, puisque ce minerai se trouvait tout abattu sur le carreau de la mine, au moment où la Société fit l'acquisition de celle-ci.

Quant au groupe de Santander, il ne doit entrer en état de production que dans les premiers mois de l'année 1908, mais il se trouvera à cette époque complètement équipé pour fournir mensuellement une production satisfaisante.

Société Métallurgique Russe de Tangarog. — La réorganisation à laquelle cette Société a procédé, lui a valu une amélioration notable de sa situation. L'exercice 1905-1906 clos le 31 mai dernier, et qui a eu, il est vrai, une durée de dix-huit mois, offre les variations suivantes sur le précédent :

Bilan

	30 juin/13 juillet 1905	31 décembre 1906
Actif	(En roubles)	
Immobilisations	13.790.863 28	14.245.105 13
Marchandises en magasin	2.156.449 61	1.946.969 29
Disponibilités	158.027 43	653.873 56
Débiteurs	1.953.105 77	1.848.694 11
Comptes à amortir	553.369 36	» »
Soldes des profits et pertes de l'exercice et des exercices précédents	618.565 96	» »
Avances	» »	66.194 61
Compte d'ordre	108.755 »	66.000 »
Total de l'actif	19.338.636 41	18.826.836 70
Passif		
Capital social (520.000 actions de 375 roubles)	7.500.000 »	7.500.000 »
Fonds de prévisions pour réfections	» »	247.349 »
Fonds d'amortissement	1.077.457 38	» »
Obligations en circulation (sur 12.000 émises)	3.488.437 50	2.021.062 50
Créditeurs divers	7.163.991 53	1.577.075 83
Compte d'ordre	108.750 »	66.000 »
Bénéfice net de l'exercice 1905-1906	» »	655.349 37
Amortissements	» »	6.750.000 »
Total du passif	19.338.636 41	18.826.836 70

Les bénéfices accusés par le bilan arrêté au 31 décembre 1906 ressortent des Comptes de Profits et Pertes ci-après :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1905	Exercices 1905-1906
Crédit	(En roubles)	
Bénéfices de fabrication	880.525 95	1.106.733 58
Débit		
Frais généraux	336.311 78	71.943 81
Frais de banque		258.600 12
Intérêts sur obligations	203.049 70	82.312 50
Tantièmes et impôts		28.527 78
Produits nets	341.164 47	665.349 37
Sommes égales	880.525 95	1.106.733 58

Ces derniers comptes appellent une explication :

Des produits nets de l'exercice 1905, il avait été déduit une somme de 416.743 fr. 09 pour « Intérêts différés » d'où une moins-value de 75.578 fr. 62 qui était venue s'ajouter aux soldes débiteurs des années précédentes. Quant aux soldes créditeurs de 1906, ils ont reçu l'affectation suivante :

	Exercice 1906 (En roubles)
Réserve statutaire	31.716 05
Amortissements :	
Des immobilisations	565.340 66
Des obligations sorties en 1906	36.750 »
Des créances irrécouvrables	31.016 99
Report à nouveau	525 67
Somme égale au solde créditeur de 1906	665.349 37

Nous avons dit plus haut que la perte pour l'exercice 1904-1905 avait été de 75.578 fr. 62. Rappelons maintenant que celles pour les quatre années précédentes s'étaient chiffrées ainsi : 201.822 fr. 87 pour 1903-04; 600.155 francs 66 pour 1902-1903; 202.273 fr. 80 pour 1901-1902; et 417.639 fr. 63 pour 1900-1901. C'est cette succession de moins-values qui amena la Société, à la fin de l'année 1905, à ramener son capital social de 7.500.000 roubles à 750.000 roubles, au moyen du remplacement des 20.000 actions de 375 roubles constituant ce capital, par 5.000 actions de 150 roubles, et à le relever ensuite à 7.500.000 roubles par la création de 45.000 actions nouvelles de 150 roubles, dont 12.500 servirent à rembourser les dettes flottantes de la Société et les obligations de la deuxième série, ce qui permit la reprise du service régulier des obligations 4 0/0 première série.

En somme, l'exercice 1906 n'a profité du régime nouveau que pendant le second semestre, c'est-à-dire dans une très faible mesure. Il est à espérer que l'année sociale en cours et les suivantes s'en ressentiront davantage.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 6 au 12 Août 1907 (32e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907
Etat	2.916	1.462	1.182	32.586	32.534	+ 52
Paris-Lyon-Méditer.	9.505	10520	10440	304 550	299 660	+ 4.890
— Chemins Algériens	513	296	260	7.886	6 695	+ 1.191
Nord	3.765	5.423	5.282	154 041	149.383	+ 4.658
Ouest	5.866	4 643	4.489	123.005	120.437	+ 2.568
Orléans	7 297	5.364	5.153	153.178	147.989	+ 5.189
Est	4.971	4.599	4.519	132.891	125 861	+ 7 030
Midi	3.835	2.615	2.606	69 118	68 562	+ 556
Est-Algérien	898	212	209	6 069	5 574	+ 495
Bône-Guelma	1.386	373	293	8 978	7 504	+ 1.474
Ouest-Algérien	296	92	86	2.481	2.390	+ 91
Lignes Algériennes	925	135	120	2.860	2.684	+ 176
Médoc	103	34	37	854	846	+ 8

La Production de la Houille dans le Monde en 1906. — La production totale de la houille dans le monde en 1906 est évaluée à 990.502.793 tonnes métriques. Sur cette quantité, les Etats-Unis ont produit 38 0/0 environ, l'Angleterre 25 0/0, l'Allemagne, 19 0/0, la France, 3.50/0, et la Belgique, 2.4 0/0.

Voici, pour les principaux pays producteurs, comment se comparent les chiffres de la production en 1905 et 1906 :

Production de la houille dans le monde

	1906	1905	Différences 1906
	—	—	—
Europe :	(Tonnes métriques)		
Belgique	23.610.740	21.844.260	+ 1.7[illegible]40
Allemagne	193.533.259	173.663.774	+ 19.869.485
France	34.313.635	36.043.264	— 1.724.629
Grande-Bretagne	251.059.809	239.898.928	+ 11.161.881
Italie	300.000	307.500	— 7.500
Autriche-Hongrie	40.850.000	40.725.000	+ 125.000
Russie	16.950.000	17.130.000	— 180.000
Suède	265.000	331.500	— 66.500
Espagne	3.284.576	3.199.911	+ 84.665
Amérique du Nord :			
Canada	9.914.176	7.959.711	+ 1.954.465
Etats-Unis	375.397.204	351.120.625	+ 24.276.579
Asie :			
Indes	8.875.000	7.9[illegible]1.000	+ 9[illegible]4.000
Japon	12.500.000	11.895.000	+ 605.000
Australie :			
Nouvelle-Galles du Sud	7.748.334	6.0[illegible]5.250	+ 1.7[illegible]3.134
Nouvelle-Zélande	1.600.000	1.415.000	+ 185.000
Autres contrées	870.000	805.000	+ 65.000
Afrique du Sud :			
Transvaal, Natal et Cap	3.900.000	3.218.500	+ 68[illegible].500
Autres pays	5.500.000	4.550.000	+ 950.000
	990.502.793	928.049.163	+ 62.453.630

En 1870, la production ne dépassait pas 216.759.000 tonnes métriques, et l'Angleterre y participait pour plus de 48 %.

De 1870 à 1903, la production a augmenté de 773.743.000 tonnes, soit 357 %.

Le tableau suivant permet, d'ailleurs, de se rendre compte du développement de la production qui s'est accrue d'une façon ininterrompue au cours de ces 36 dernières années :

Années	Milliers de tonnes métriques	Années	Milliers de tonnes métriques
—	—	—	—
1870...	216.759	1901...	791.062
1875...	279.578	1902...	802.751
1880...	331.264	1903...	879.372
1885...	403.823	1904...	903.711
1890...	512.324	1905...	928.049
1895...	585.760	1906...	990.502
1900...	759.436		

Il convient de signaler tout particulièrement le développement extrêmement rapide de l'industrie houillère aux États-Unis :

De 33.388.000 tonnes métriques en 1870, la production américaine a passé, en effet, à 375.397.000 tonnes en 1906, c'est-à-dire qu'elle a plus que décuplé en l'espace de ces trente-six ans.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 31 août 1907 :

Dépôts de fonds	5.260.848 43
Retraits de fonds	3.518.767 11
Excédent de dépôts	1.742.081 32

Excédent de dépôts, du 1er janvier au 31 août 1907 : 4.480.948 fr. 25.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 31 août 1907 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 424.087 fr. 10 ;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 2.836.198 fr. 03.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	29 août	5 septembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.806.515.083	2.795.648.883
Argent	970 019 235	968.836.973
	3.776 534 318	3.764 485.856
Effets échus hier à recevoir à ce jour	9 534	39 285
Portefeuille Paris — Effets Paris	388.267.401	403.778 411
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	248.530	66 422
Portefeuilles des succursales	572 818.230	548.284.046
Avances sur lingots à Paris	»	565 000
Avances sur lingots dans les succurs.	7.389.000	7.389.000
Avances sur titres à Paris	176.023 340	180.241.211
Avances sur titres dans les succurs.	392.126.213	412.504 427
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627 043	99.627.043
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	28.716.969	28 733.778
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	3.394.960	4.139.721
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	157.637.030	126.877.172
Total	5.908 180.871	5.882.119.570
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.618 564 980	4.742.660.685
Arrérages de valeurs déposées	20 142.708	24.669.195
Billets à ordre et récépissés	5.857 019	5 961 474
Compte courant du Trésor, créditeur	342 969.427	292 853 587
Comptes courants de Paris	487.068.779	404.447.043
Comptes courants dans les succursales	82.185.419	71 132.469
Dividendes à payer	3 010.885	2 882.670
Escompte et intérêts divers	7 268.904	8.428.528
Réescompte du dernier semestre	2.664 507	2.664.567
Divers	112.432.733	101 403 902
Total	5.908.180.871	5.882.119.570

Comparaison avec les années précédentes

	10 sept. 1903	8 sept. 1904	7 sept. 1905	6 sept. 1906	5 sept. 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.170.4	4.180.8	4.355.7	4.512.3	4.742 6
Encaisse or	2.530.4	2.664 0	2.974 4	2.903 1	2.795.6
— argent	1.120 2	1.118.1	1.107.3	1.050 8	968 8
Portefeuille	487.5	483.1	480.4	677 7	952 1
Avances aux partic.	456.6	500.1	479.0	503.1	592.7
— à l'Etat	180.0	180 0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	180.2	166.8	242.9	294.8	292 8
— partic.	399.6	572 3	597 5	528.1	475 5
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 1/2 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	2 018 4	1 364.1	1.333.2	2.893.4	4.288.8

Emprunt de la Ville de Paris 1904. — Un avis inséré au *Bulletin Municipal Officiel* de la Ville de Paris vient de rappeler aux porteurs d'obligations provisoires de l'emprunt municipal de 170 millions (1904) émises le 16 avril 1904 :

Qu'ils doivent effectuer sur leurs titres, du 1er au 15 octobre 1907, le versement du 8e terme s'élevant, jusqu'à cette dernière année, déduction faite de l'intérêt couru du 1er avril au 1er octobre 1907 et y compris l'impôt à percevoir au profit de l'Etat, à la somme nette de 5 fr. 26 par obligation entière et de 1 fr. 05 par cinquième d'obligation.

Le Mouvement commercial à Madagascar. — Le mouvement du commerce général de la colonie de Madagascar s'est élevé en 1906 (importation et exportation réunies de marchandises de toutes sortes) à une somme de 62.769.836 fr. C'est une augmentation de 8.720.834 fr. sur l'année précédente et de 11.188.160 fr. sur la moyenne quinquennale 1901-1906.

A l'importation, les valeurs ont atteint le chiffre de 34 millions 267.141 fr. Elles ont été ainsi supérieures de 3.066.731 fr. à celles de l'année précédente et inférieures de 1.185.701 fr. à la moyenne quinquennale.

Les exportations ont atteint le chiffre de 28.502.695 fr., en augmentation de 5.652.103 fr. sur l'année précédente et de 12.373.861 fr. sur la moyenne quinquennale.

Le Commerce des colonies du Sénégal en 1906. — D'après les renseignements publiés par l'*Office Colonial*, le mouvement du commerce général des colonies du Sénégal et du Haut-Sénégal et Niger réunies, dont les chiffres sont relevés ensemble, s'est élevé en 1906 (importation et exportation réunies de marchandises de toutes sortes) à une somme totale de 89.884.411 fr., c'est une augmentation de 11.833.773 francs sur la moyenne de la période quinquennale 1901-1905.

A l'importation, les valeurs ont atteint le chiffre de 54 millions 165.670 fr. Elles ont été ainsi supérieures de 850.892 fr. à celles de l'année précédente et de 57.517.644 fr. à la moyenne quinquennale.

Les exportations ont atteint le chiffre de 35.718.741 fr., en augmentation de 11.154.386 fr. sur l'année précédente et de 6.316.129 fr. sur la moyenne quinquennale.

La part de la France dans ce mouvement commercial a été de 53.064.505 fr., dont 27.134.545 fr. à l'importation et 25 millions 919.960 fr. à l'exportation, représentant 61.3 0/0 du commerce total, 50.1 0/0 des marchandises importées et 72.5 0/0 des marchandises exportées.

Le commerce avec les autres colonies françaises représente 4.234.004 fr., dont 123.567 fr. à l'importation et 4.108.437 fr. à l'exportation, soit 4.1 0/0 du commerce total, 7.6 0/0 de l'importation et 0.5 0/0 de l'exportation.

Les échanges avec les pays étrangers se sont élevés à 35.995 902 fr., dont 22.922.688 fr. à l'importation et 9.673.214 francs à l'exportation, soit 34.6 0/0 du commerce total, 42.3 0/0 de l'importation et 27 0/0 de l'exportation.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 7 août, les actions de l'Abeille, Compagnie d'assurances contre les accidents, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

8.000 actions de 500 fr., libérées de 125 fr. et nominatives, jouissance 8 mai 1907.

Le cessionnaire est soumis à l'agrément du Conseil d'administration.

Les cours se co'ent net à payer.

Siège social à Paris, rue Taitbout, 57.

Depuis le 7 août, les actions de l'Abeille, Compagnie d'assurances sur la Vie, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

4.000 actions de 1.000 fr., libérées de 250 fr. et nominatives, jouissance 8 mai 1907.

Le cessionnaire est soumis à l'agrément du Conseil d'administration.

Les cours se cotent « net à payer ».

Siège social à Paris, rue Taitbout, 57.

Depuis le 7 août, les 32.000 actions nouvelles de 250 fr. de la Société Métallurgique de Montbard-*Aulnoye* sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

32.000 actions de 250 fr., libérées et au porteur, coupon n° 4 attaché, sur lesquelles 16.000 proviennent du dédoublement et sont admises à la Cote en remplacement des 8.000 actions anciennes de 500 fr. ; les 16.000 actions de surplus ont été émises en espèces et au pair.

Les parts bénéficiaires et les obligations de ladite Société doivent être munies d'une estampille indiquant la nouvelle dénomination sociale et l'augmentation du capital à 8 millions de francs.

Depuis le 10 août, les 15.000 obligations nouvelles de 500 francs 3 40 0/0, nos 120001 à 135000, du Crédit Foncier Franco-Canadien, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes 3.40 0/0.

Par suite, le nombre des obligations 3 40 0/0 de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 120.000 à 135.000.

Conformément à la convention passée le 30 mars 1907 avec la Société Civile des Obligataires, la Société d'Industrie houillère de la Russie Méridionale a mis en paiement, le 16 août, les coupons échus sur les obligations estampillées pour adhésion à la Société Civile.

Les obligations 1re série, nos 1 à 20100, n'étant pas munies du coupon n° 21 à l'échéance du 1er avril 1907, ledit coupon est payé sur présentation des titres, qui sont frappés au verso d'une estampille ainsi conçue : « Le coupon de la présente obligation échu le 1er avril 1907 et portant le n° 21 a été payé. »

Jusqu'à nouvel ordre et par exception, lesdites obligations nos 1 à 20100 peuvent circuler en titres démunis de coupons, mais accompagnés du talon donnant droit à la nouvelle feuille des coupons nos 22 à 40.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Conformément aux prévisions que l'on émettait il y a huit jours, l'argent, pour la liquidation de fin de mois, a été abondant, et il a pu s'obtenir, sur le Marché officiel, entre 3 et 3 1/4 0/0 dans la plupart des cas.

Bien qu'il y ait à constater un peu d'irrégularité dans l'ensemble du Marché, les dispositions générales n'en restent pas moins satisfaisantes. Il est vrai que grâce aux mesures prises par le secrétaire d'Etat du Trésor américain, la situation monétaire s'est sensiblement détendue à l'étranger.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont un peu hésitantes, en raison des événements du Maroc.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui finissait à 94 fr. 65, s'inscrit à 94 fr. 32. Son report a été de 22 et 18 centimes. Au comptant, on est à 94 fr. 35, contre 94 fr. 70.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* s'inscrit à 95 fr. 40. Elle restait à 95 fr. 47 1/2 il y a huit jours.

Les *Fonds Coloniaux* sont demeurés calmes.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* est à 78 fr. 45 au lieu de 78 fr. 75 ; *Tunisien 3 0/0 1892*, 457 fr., contre 453 francs ; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 464 fr. : il était déjà à ce cours la semaine dernière ; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 415 francs ; il restait à 413 fr., jeudi dernier.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont eu, comme précédemment, un courant suivi de transactions.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 533 fr. 75, contre 528 fr. 50 ; *Obligations 3 0/0 1869*, délaissées pour le moment.

Les *Obligations 3 0/0 1871* restent à 404 francs, au lieu de 404 fr. 50.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*), finit à 408 fr. 75, ex-coupon, au lieu de 411 francs, avec coupon.

Prochains tirages : 15 septembre : *Ville de Paris 1865* ; 25 septembre. *Ville de Paris 1899 (Métropolitain).*

★ ★ La *Banque de France*, qui se tenait à 4.060 fr. au comptant, se traite à 4.100 francs.

Pour les onze premières semaines du second semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 4.288.806 fr. 96.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, que nous laissions à 653 francs au comptant, se retrouvent aux environs de 665 francs.

Dans sa séance du 28 août, le Conseil d'administration de cet Etablissement a autorisé pour 5.782.272 francs de prêts nouveaux, dont 2.580.000 francs de prêts fonciers.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont été animées.

L'*Obligation Communales 2 60 0/0 1879*, qui finissait à 480 francs avec coupon, cote 475 francs ex-coupon. L'*Obligation 3 0/0 1879* est à 504 fr. 25, contre 504 francs; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 495 francs, contre 493 fr. 25; *Obligations Foncières 1895*, 468 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 451 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 496 fr. 25 ex-coupon, contre 504 fr. avec coupon.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* restent à 463 francs.

Prochains tirages : 22 septembre : *Foncières 1895* et *Communales 1892*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont eu un marché soutenu, quoique l'on ne clôture pas aux plus hauts cours faits.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* finit à 1.422 fr., contre 1.415 fr. il y a huit jours.

Le *Crédit Lyonnais* est à 1.181 francs, au lieu de 1.176 francs.

La *Société Générale* se traite à 662 francs; elle restait déjà ainsi la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte*, qui était à 680 fr., se traite actuellement à 679 francs.

Le bilan de cette Société, au 31 juillet dernier, accuse, sur celui du mois précédent, les variations suivantes : *Augmentations* : Portefeuille, 32.052.879 fr.; avances, 9.203.023 fr.; comptes courants débiteurs, 7.722.019 francs; débiteurs par acceptations, 3.165.760 fr.; participations financières. *Diminutions* : Comptes de chèques et comptes d'escompte, 25.549.592 fr.; caisse, 15.202.972 fr.; comptes courants créditeurs, 12.692.212 francs; reports, 9.625.445 fr.; effets à l'encaissement, 2.380.401 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne*, qui clôturait à 690 francs il y a huit jours, termine à 695 francs.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* s'échange aux environs de 660 francs.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* clôture à 255 francs à terme, comme jeudi dernier. Au comptant, on cote 257 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* se traite à 118 francs.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* est à 865 fr. au comptant.

La *Banque de l'Algérie* finit à 1.228 francs au comptant, contre 1.220 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui s'échangeait à 1.390 francs, termine à 1.388 francs.

La *Rente Foncière* cote 410 francs, au lieu de 405 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* restent à 107 fr. 50 au comptant, contre 108 francs il y a huit jours.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* s'échangent à 455 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* se sont peu écartées de leurs cours précédents, mais leur fermeté ne se dément pas.

L'*Est*, qui finissait à 909 francs il y a huit jours, cote 906 francs.

Le *Midi*, qui était à 1.108 francs la semaine dernière, se retrouve à 1.107 fr. 50.

L'*Ouest* clôture, au dernier moment, à 840 francs, contre 835 fr. 50 il y a huit jours.

Le *Nord*, qui terminait à 1.753 francs il y a huit jours, se traite à 1.765 fr. au comptant.

Le *Lyon* reste à 1.348 francs, contre 1.345 francs.

L'*Orléans*, qui restait à 1.360 francs à terme et 1.361 francs au comptant, finit à 1.370 francs au comptant.

Pour les trente-deux premières semaines de 1907, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer accusent les augmentations suivantes sur la période correspondante de 1906 : *Paris-Lyon*, 4.890.000 francs; *Nord*, 4.658.000 fr.; *Ouest*, 2.568.000 fr.; *Orléans*, 5.189.000 fr; *Est*, 7.030.000 fr.; *Midi*, 556.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été diversement traitées.

L'action du *Métropolitain de Paris* se traite à 513 fr., contre 504 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui finissait à 225 francs, s'inscrit encore ainsi à terme et à 229 fr. au comptant.

La *Thomson-Houston*, qui clôturait à 574 francs, vaut 581 francs.

On sait que cette Compagnie a interjeté appel du jugement rendu contre elle par le tribunal civil de la Seine, dans un procès qu'elle avait intenté pour contrefaçon de ses appareils dans le passé. Or, on observe que de toute façon l'issue de ce procès ne peut en rien influencer les affaires de la *Compagnie Thomson-Houston*, puisque, en supposant qu'elle succombe en appel, ce ne serait pour elle qu'un manque à gagner et non une perte.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*), qui était à 131 francs, reste à 128 francs.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique*, qui finissait à 255 francs au comptant et à terme, cote 258 francs à terme et 255 fr. au comptant.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), se tient à 268 francs au comptant, contre 262 francs. A terme, on traite à 270 francs.

La *Société d'Electricité de Paris* clôture à 366 fr.; elle était à 363 fr. il y a huit jours.

L'*Omnium Lyonnais* s'échange à 129 francs au comptant.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, qui s'échangeait à 275 francs, reste de nouveau ainsi.

L'action de la *Dynamite Centrale* finit à 620 francs au comptant, contre 624 francs.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* reste à 215 francs; elle était à 217 fr. il y a huit jours.

Les *Chargeurs Réunis* valent à 590 francs au comptant, contre 580 francs; *Messageries Maritimes*, 218 francs, contre 220 francs la semaine dernière.

L'action *Suez*, qui s'inscrivait à 4.500 francs, se tient à 4.515 francs.

Les *Omnibus de Paris* finissent à 880 francs, contre 886 fr. 50.

Pour la trente-quatrième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie s'établissent à 704.769 fr. 15 c., contre 694.936 fr. 85 pendant la même semaine de 1906. Du 1[er] janvier au 26 août, les recettes totales s'élèvent à 29.427.884 fr. 05, contre 29.046.186 fr. 15 pendant la période correspondante de l'année dernière, d'où une augmentation de 381.697 fr. 90 pour 1907.

Les *Voitures à Paris* sont à 223 francs, contre 224 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* reste à 247 fr.; elle finissait à 248 fr. la semaine dernière.

L'*Electricité de Paris* s'inscrit à 368 francs au comptant, gagnant 3 francs.

L'action *Cuivre et Pyrites* se traite à 155 fr. à terme. Elle finissait à 161 francs il y a huit jours.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* sont à 500 fr., en avance de 2 francs.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* clôturent à 586 fr., en hausse de 26 fr. *Obligations 4 1/2 0/0*, 493 fr. 50.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont conservé une bonne allure. Quelques avances importantes sont même à relever.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui valait 79 fr. 35, est à 81 fr. 75.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se tient à 85 fr. 45 au comptant, contre 85 fr. 25 il y a huit jours.

La *Rente Extérieure Espagnole* s'inscrit à 91 fr. 80, au lieu de 91 fr. 10 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* clôture à 102 fr. 15, contre 101 fr. 85 il y a huit jours.

Le *Russe 5 0/0 1906* est à 87 fr. 75; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 61 fr. 20; *Russe 3 0/0 1896*, 60 francs.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* finit à 80 fr. 30; elle cotait 79 fr. 92 1/2 il y a huit jours.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui était à 94 fr. 45, jeudi dernier, est à 94 fr. 50.

Le *Japonais 4 0/0 1905* se traite à 89 fr. 50 au comptant et le *5 0/0 1907*, à 102 fr. 15, également au comptant. Ces fonds terminaient respectivement, la semaine dernière, à 89 fr. 25, et 101 fr. 85.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* reste à 460 francs, au lieu de 455 francs.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui restait à 684 fr., finit à 683 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* est bien tenue à 540 francs.

La *Banque d'Athènes*, qui restait à 112 francs au comptant, se tient à 112 fr. 50 sur ce marché.

La *Banque Espagnole de Crédit* finit à 230 fr. au comptant.

La *Banque du Nord* clôture à 1.125 fr. au comptant, contre 1.123 fr.

La *Banque de Londres et de Mexico* s'inscrit à 624 fr. au comptant, contre 600 francs.

La *Banque Nationale du Mexique* clôture à 958 fr. les unités au comptant.

La *Banque Centrale Mexicaine* est à 444 francs au comptant, contre 446 francs.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* s'inscrivent à 360 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* se traite à 371 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols*, ont été mieux tenus.

Les *Andalous* valent 163 francs, contre 156 francs; *Nord de l'Espagne* 261 fr., contre 250 fr.; *Saragosse*, 361 francs, au lieu de 350 francs.

Depuis le 1er janvier, les recettes de ces Compagnies font ressortir les variations suivantes sur la même période de 1906 : *Augmentations : Madrid-Saragosse*, 1.455.090 pesetas (1er janvier au 10 août); *Nord de l'Espagne* 3.570.451 pesetas (1er janvier au 10 août). — *Diminution : Andalous*, 437.072 pesetas (1er janvier au 12 août).

La *Sosnowice*, qui s'échangeait à 1.335 francs, reste encore ainsi; *Briansk*, 272 fr., contre 268 francs il y a huit jours.

Le *Rio-Tinto* est toujours mouvementé. Il clôture à 1.853 francs, contre 1.895 francs il y a huit jours, après 1.838 francs au plus bas et 1.900 fr. au plus haut.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* restent à 355 fr. au comptant; actions privilégiées, 367 francs.

Les recettes des voitures de cette Compagnie, du 11 au 20 août 1907, se sont élevées à 623.948 francs, contre 547.015 fr. pour la même décade de 1906. Du 1er janvier au 20 août 1907, les recettes s'élevaient à 13.069.681 fr., au lieu de 12.125.807 fr. pour la même période de 1906, soit une différence de 943.874 fr. en faveur de 1907.

MARCHÉ EN BANQUE

La liquidation de fin de mois s'est passée, sur ce Marché, sans secousses, et les dispositions générales restent satisfaisantes, bien qu'il y ait à constater une certaine irrégularité dans la tenue de la Cote.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 94 fr. .., contre 93 fr. 30; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* reste à 83 fr. 90, contre 84 francs, il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* est à 71 fr. 30, au lieu de 70 francs il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* cote 52 fr. .., contre 51 fr. 50; *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, qui était à 31 fr. 95 la semaine dernière, clôture à 32 fr. 55.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* s'échange à 91 fr. 25, au lieu de 91 fr. 75.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* finissent à 1.340 francs, contre 1.329 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* reste à 505 francs.

La *Banque de Yucatan* finit à 299 fr. ..; elle clôturait à 296 francs il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* s'inscrivent à 195 francs.

L'action *New Egyptian* se traite à 27 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* finit à 277 francs.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires du *Chemin de fer de Goyaz* restent à 440 fr. 50, ex-coupon semestriel détaché lundi.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* est à 447 fr.

L'*Union des Tramways* termine à 60 fr. 50.

Les actions de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Dietrich* clôture à 815 fr.

L'action *Automobiles Jean-Bart* se tient à 98 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* s'échange à 75 francs.

Les actions de la *Société Française de Machines-Outils* sont à 114 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Bahia* sont demandées à 449 francs, ex-coupon semestriel échu le 1er courant.

Les travaux du port sont très activement poussés sur toute la ligne et les divers chantiers de carrières, de dragage, de maçonnerie, etc., sont en pleine production. Dans le seul mois de juillet, plus de 1.100 mètres cubes de pierres ont été immergés pour la fondation d'un nouveau quai Miguel Calmon.

Les *Obligations 5 0/0 première hypothèque de la Société concessionnaire du Port de Para* finissent à 432 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est à 264 fr. 50.

L'action *Central Electrique du Nord* s'inscrit à 76 fr.

L'action *Dniéprovienne* termine à 1.295 francs; elle clôturait à 1.285 francs il y a huit jours.

Les *Aciéries du Donetz* sont à 750 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui valaient 604 francs, valent 615 francs.

La *Gazette de Saint-Pétersbourg* a annoncé ces jours derniers que le Ministre des Voies et Communications laisserait entrevoir aux fabriques les commandes suivantes : 450 locomotives pour trains-express; 360 locomotives pour trains de marchandises; 11.500 wagons de marchandises et un grand nombre de wagons de voyageurs.

Les actions de la *Balia-Karaïdin*, qui finissaient à 618 fr. la semaine dernière, sont à 610 francs.

L'action privilégiée *Haut-Volga* est à 249 francs.

Les *Usines Maltzof* s'inscrivent à 785 francs, contre 772 fr.

L'action ordinaire *Makeevka* reste à 840 francs; quant à l'action privilégiée, elle cote 615 francs.

L'action *Platine* se tient à 622 francs, contre 623 francs.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises* (*Provodnik*) finit à 453 francs.

L'action *Huanchaca*, qui s'échangeait à 107 fr. 50, reste à 105 francs.

Le *Cape Copper* est à 231 francs, contre 238 francs; *Tharsis*, 167 fr. 50, contre 168 fr. 50.

L'action *Charbonnages de Kolosvsar* reste à 170 francs.

La *Harpener* s'échange à 1.553 francs, contre 1.530 francs il y a huit jours.

La *Doubowaïa-Balka* est à 1.110 francs, au lieu de 1.205 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 78 fr.

La *Part de Monaco* est à 5.490 francs : elle finissait à 5.455 francs la semaine dernière.

L'action *Syndicat Minier* s'inscrit ferme à 215 francs.

Au sujet de cette Société, nous nous reportons à l'« Information » que nous publions plus haut.

Les *Obligations Ville de Bahia 5 0/0 1905* finissent à 415 francs, sans changement.

Les actions *Phosphates de la Floride* clôturent à 153 fr.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture

REVUE COMMERCIALE

5 septembre 1907.

Blé : La situation dans les principaux pays producteurs. — Estimation de la récolte aux États-Unis. — **Sucre** : La Convention des sucres. — La production mondiale et la consommation en France. — **Vins** : La récolte. — **Alcools** : Situation des marchés. — **Métaux** : Les cours.

Blé. — La situation en France ne se présente pas encore d'une façon bien précise. La culture continue à vendre, accélérant chaque jour ses battages. Ces offres ont déterminé une baisse assez sensible au cours de ces dernières semaines.

Les battages ne sont pas encore assez avancés pour pouvoir juger sainement la récolte du blé et les avis continuent à être contradictoires. Le seul point qui paraît acquis est que la quantité dépasse celle, il est vrai, peu abondante de l'année dernière, qui n'a donné que 114.432.501 hectolitres. Les uns s'en tiennent au chiffre de 120 millions d'hectolitres, d'autres avancent celui de 125 millions et quelques optimistes vont au delà.

Le rapport officiel qui vient d'être publié sur l'état des récoltes en Allemagne n'est pas satisfaisant, et ce fait a contribué à accentuer la hausse qui s'était produit en raison des informations peu encourageantes venues de Russie, et du temps défavorable qui oblige la culture à rentrer les récoltes le plus rapidement possible, sans lui laisser le temps de s'occuper du battage.

En Belgique, le temps continue à être froid et quelque peu humide ; ce qui ne favorisera pas la rentrée des moissons ; aussi, entend-on certaines plaintes.

Les Bourses austro-hongroises sont restées très formes au cours de la semaine dernière. Cette tendance a été due à l'allure des marchés étrangers, ainsi qu'à l'état des récoltes de la monarchie dont le rendement, en Autriche, est évalué de 40 0/0 inférieur à celui de l'année dernière, tandis qu'en Hongrie la qualité du blé est à peine satisfaisante.

En Bulgarie, la récolte de cette année a été généralement loin d'égaler le rendement de la dernière campagne. La qualité a été, par contre, excellente et sera l'une des caractéristiques de cette récolte.

Les affaires d'exportations en blés sont pour ainsi dire nulles, à cause du fort déficit de la moisson.

En Russie, le battage des blés continue, mais les résultats acquis ne sont pas très satisfaisants. Les expéditions sont modérées, n'égalant pas celles de l'année dernière et sont loin d'être aussi importantes qu'en 1903, 1904 et 1905. Il y a manque absolu de nouveaux arrivages dans presque tous les ports. Cette pénurie de marchandise nouvelle conduit à penser que les évaluations de la récolte ont été beaucoup trop au-dessus de la vérité, et l'on entend dire que le rendement serait équivalent à celui de l'année dernière. La rareté de blé nouveau a amené une forte hausse, d'autant plus que les stocks diminuent rapidement dans tous les ports. Ils ne sont plus actuellement que de 975.000 hectolitres, contre 1.300.000 il y a un an. Certains contrats ne pourraient être remplis, dit-on, faute de blés disponibles.

Au Canada, on assure que le rendement sera inférieur cette année à cause des mauvaises conditions qui ont prévalu en mai et juin. Maintenant le temps est devenu froid et l'on a beaucoup de craintes au sujet des gelées qui ont déjà causé des dégâts sérieux.

Aux Etats-Unis, la récolte des blés se présente dans des conditions assez peu favorables, par suite des intempéries du printemps dernier.

La moisson a éprouvé de ce fait un retard assez sensible ; mais il semble toutefois que les craintes qui se sont manifestées pendant ces derniers temps au sujet de la récolte prochaine ont été exagérées à dessein dans un but spéculatif.

Le rapport publié par le Département de l'agriculture, à la date du 10 mai dernier, donnait au blé d'hiver la note 82.9, en regard de la note 92 du 1er avril dernier et 93.5 du 1er mai 1906, la moyenne décennale étant de 89.5.

Il en résulterait que la récolte de 1907 ne sera pas sensiblement inférieure à la moyenne des dix dernières années. D'après le même rapport, l'aire des emblavures, au 1er mai, était de 28.132 000 acres (1 acre = 0,4047 hectare), ce qui représente une diminution de 11.2 0/0 sur l'aire des emblavures d'automne et de 5 0/0 sur celle de l'année dernière.

Suivant ces calculs, la récolte prévue au 1er mai aurait pu être de 405 millions de boisseaux, soit 89 millions de moins que l'année dernière ; néanmoins, ce chiffre serait supérieur à la moyenne des récoltes précédentes.

Depuis le 1er mai, rien n'est venu modifier la situation dans un sens défavorable.

En somme, d'après les récentes enquêtes, officielles et privées, il semble que la récolte de l'année présente ne sera pas inférieure à la moyenne, malgré les informations pessimistes répandues à plaisir par la spéculation, qui s'est efforcée de représenter la moisson de 1907, comme devant être en déficit de 160 à 170 millions de boisseaux comparativement à celle de 1906. Il est probable, cependant, qu'on devra constater une différence en moins, mais cette différence sera relativement peu considérable, et on pourvoira aisément à ce déficit éventuel au moyen des réserves faites sur les récoltes précédentes ; il suffira de puiser dans les stocks, qui sont exceptionnellement abondants.

Dans les neuf premiers mois de 1907, les Etats-Unis ont exporté 61.345.819 boisseaux de froment (pour 47.249.892 dollars), en regard de 29.919.041 boisseaux (pour 24.657.945 dollars), afférents à la même période de 1906. L'Italie est devenue importatrice de blés américains ; elle en a acheté 6.496.934 boisseaux, pour une somme de 5.213 022 dollars, en 1906. Ces achats portent surtout sur les blés durs, qui servent à la fabrication des pâtes alimentaires.

Dans la République Argentine, les derniers avis reçus annoncent que la température est partout favorable. Il n'y a que dans la province de Santa-Fé que l'on entend quelques plaintes au sujet du manque de pluie.

Aux Indes anglaises, on signale de fortes pluies dans le Pendjab. Elles faciliteront les semailles de blé qui ont lieu en septembre.

Les offres des détenteurs continuent à être peu importantes, ce qui cause une hausse graduelle des prix. Les expéditions depuis le 1er avril ont été, cette année, de 7.400.000 hectolitres, contre 6.500.000 il y a un an à pareille époque.

En Australie, malgré les pluies qui sont tombées, on se plaint de la sécheresse ; le temps a été en général très sec en juillet, avec des gelées fréquentes qui ont totalement entravé la croissance de la plante. Septembre et octobre sont les mois critiques et si le temps reste sec et chaud, cela pourra avoir des effets sérieux.

***

A la Bourse de Commerce de Paris, la tendance reste soutenue, en sympathie avec l'étranger et par suite de la réserve des vendeurs.

On cote : courant du mois, 23 35 ; octobre, 23 85 ; 4 de novembre, 24 10 ; 4 premiers, 24 10.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	8 août 1907	14 août 1907	21 août 1907	28 août 1907	4 sept. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	24 50	24 12	24 ..	23 75	23 50
Liverpool	20 11	19 30	20 10	20 04	21 80
Anvers	19 25	19 25	20 25	20 50	20 90
Berlin	25 31	25 15	26 09	26 81	28 75
Budapest	24 99	24 14	24 ..	24 26	25 12
Chicago	17 06	16 23	16 64	17 11	18 05
New-York	18 65	17 95	18 54	19 07	19 74

Farines. — Les cours ont quelque peu fléchi cette semaine. La boulangerie est toujours peu empressée aux achats, et ne s'approvisionne qu'au fur et à mesure de ses besoins.

Voici comment s'établissent les prix aux 100 kilos pour les principales marques en disponible :

Marques de choix	35 03	à	35 35
Premières marques	35 03	à	.. ..
Bonnes marques	34 07	à	34 39
Marques ordinaires	33 12	à	33 75

La tendance reste soutenue en farine fleur, mais les transactions sont également peu actives.

Courant	31 75	à	.. ..
Prochain	31 50	à	31 25
Nov.-décembre	31 25	à	31 ..
4 de novembre	31 ..	à	.. ..
4 premiers	31 25	à	31 ..

Le tout aux 100 kilos net toile perdue sans escompte.

Vins. — La Direction générale des Contributions indirectes vient de publier le relevé mensuel, par département, des quantités de vins enlevées de chez les récoltants et des stocks existants chez les marchands en gros. Il ressort de ce document, contenu dans le tableau ci-dessous, qu'en juillet dernier, les sorties se sont élevées à 3.500.383 hectolitres, portant à 39.466.129 leur total.

En juillet 1906, on avait retiré 3.580.164 hectolitres, soit une différence en moins de 79.781 hectolitres pour juillet 1907 ; mais, comme pendant les mois antérieurs de la précédente campagne on avait retiré 38.974.369 hectolitres au lieu de 39.466.129 hectolitres en 1906-1907, l'exercice en cours, à la fin de juillet, se solde par une augmentation de 491.760 hectolitres pour les sorties de la campagne actuelle :

Voici le détail des quantités enlevées :

	1906-07	1905-06
	(En hectolitres)	
Septembre	3.963.351	4.071.720
Octobre	4.215.791	4.052.970
Novembre	3.649.878	3.533.552
Décembre	3.409.027	3.330.092
Janvier	3.455.513	3.558.116
Février	3.151.900	2.995.793
Mars	3.529.303	3.341.022
Avril	3.811.079	3.546.527
Mai	3.468.876	3.441.010
Juin	3.311.028	3.523.403
Juillet	3.500.383	3.580.164
Total	39.466.129	38.974.369

Pendant la période correspondante de 1904-1905, le total des retiraisons avait été de 40.253.475 hectolitres; en 1903-1904, de 28.823.201 hectolitres; en 1902-1903, de 35.825.405 hectolitres et en 1901-1902, de 41.274.528 hectolitres.

Le stock commercial fin juillet était de 15.117.930 hectolitres, contre 15.245.058 hectolitres à la date correspondante de 1906. Il a donc diminué de 127.128 hectolitres. Il est également moins élevé qu'au 31 juin dernier où il atteignait 15.170.499 hectolitres.

En ce qui concerne l'évolution du vignoble, on reconnaît toujours que les départements gros producteurs du littoral méditerranéen sont favorisés cette année et qu'ils promettent une récolte plus importante qu'en 1906. La sécheresse laisse bien subsister une certaine incertitude, mais, jusqu'à présent, elle ne présente pas un caractère particulièrement alarmant et quelques bonnes pluies d'ici aux vendanges, comme cela arrive très souvent, auraient bien vite remis les choses dans le meilleur état possible.

Dans le Bordelais, la Ligue des viticulteurs engage les propriétaires à ne pas céder leurs raisins blancs au-dessous de 13 fr. les 100 kilos, ni leurs vins sur souche au-dessous de 4 fr. le degré ; ils se basent sur ce que, selon eux, la future récolte ne tiendra pas les promesses du début.

Sucres. — L'acte additionnel à la convention des sucres a été signé à Bruxelles le 28 août dernier.

En vertu de cet arrangement, l'Union internationale est prorogée pour une nouvelle durée de cinq années à prendre cours au 1er septembre 1908.

La Grande-Bretagne sera dispensée, à partir de cette date, de l'obligation de pénaliser les primes, mais les autres Etats contractants pourront exiger que les sucres provenant du Royaume-Uni et exportés vers leurs territoires soient accompagnés de certificats constatant qu'aucune partie de ce sucre ne vient de pays accordant des primes à la production ou à l'exportation du sucre.

Voici, d'après les chiffres présentés par M. Emile Saillard, directeur du Laboratoire du Syndicat des Fabricants de sucre de Paris, au récent Congrès international d'agriculture de Vienne, quelle a été la marche de la production mondiale du sucre depuis 1870 :

	Tonnes		Tonnes
1870	2.600.000	1900	9.600.000
1880	3.600.000	1905	10.086.000
1890	6.250.000		

Il est évident que la consommation a suivi sensiblement la même progression.

En ce qui concerne la France en particulier, le tableau suivant permet de suivre les progrès de la consommation :

	Tonnes		Tonnes
1870	288.000	1900	453.000
1880	317.000	1905	583.000
1890	423.000		

Comme on le voit, la consommation française s'est doublée en trente-six ans.

Sous l'influence des pluies orageuses qui ont amélioré quelque peu la condition des betteraves dans certaines régions, la tendance a été plutôt calme cette semaine sur le marché de Paris.

Aujourd'hui, on a clôturé, aux cours suivants :

	4 Septembre
Courant	27 90
Octobre	28 65
3 d'octobre	28 75
4 d'octobre	29 ..
4 premiers	29 65

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	8 août 1907	14 août 1907	21 août 1907	28 août 1907	4 sept. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 12	26 50	24 37	25 ..	25 50
Londres	24 28	24 18	24 78	24 83	25 10
Bruxelles	24 37	24 50	24 75	24 75	25 25
Amsterdam	24 44	24 96	25 08	25 72	25 48
Prague	23 20	23 41	24 43	23 87	24 15
Hambourg	24 56	23 56	24 68	25 06	25 87
New-York (moscovad)	44 62	44 62	38 80	39 15	39 15

Alcools. — La hausse du début de la huitaine écoulée a été provoquée par d'importants rachats du découvert et une bonne demande de la part des haussiers. Une baisse s'est produite ensuite par suite des réalisations motivées par les arrivages continuels dans les entrepôts parisiens.

On a fait aujourd'hui en clôture :

Courant	54 25	à	54 50
Octobre	44 25	à	44 50
3 d'octobre	42 50	à	.. ..
Novembre-Décem.	41 50	à	41 75
4 premiers	42 ..	à	42 25

Le stock parisien est de 28.475 pipes.

A Lille, on cote : 3/6 fin du Nord 1re qualité ; disponible 52 fr. 50 l'hectolitre nu à Lille ; courant, 52 fr. 50 ; trois d'octobre, 40 fr. 50 ; quatre premiers, 40 fr. 25.

A Lyon, les alcools du Nord valent de 58 fr. à 59 fr. ; à Marseille, de 59 fr. à 60 fr. ; à Bordeaux, de 58 fr. à 59 fr.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	8 août 1907	14 août 1907	21 août 1907	28 août 1907	4 sept. 1907
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	84 .. .	82 .. .	79 5 .	79 7	74 .. .
A 3 mois	80 15	79 10 .	77 5 .	77 17 6	74 .. .
Etain : disponible	170 . .	172 10 .	167 .. .	171 5 .	168 .. .
— à 3 mois	178 5 .	172 5	166 5 .	170 15 .	167 15 .
Plomb anglais : disp.	20 2/6 .	20 5 .	19 10	19 10 .	20 2 6
— espagnol : —	19 .. .	20 .	19 3 .	18 15	19 17 6
Zinc : disponible	22 15	22 5 .	21 18 .	21 14	21 10 .
—					
Glascow					
Fonte disponible	57 .	57 6	56 ½	56 1/4	55 7 1/2

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	28 août	4 sept.
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	208 50	200 50
— Chili, 1res marques	206 50	203 50
— en lingots et plaques de laminage	217 ..	216 ..
— en lingots propres au laiton	219 ..	218 ..
— en cathodes	224 ..	221 50
Étain Banka	460 50	456 ..
Plomb, marques ordinaires	55 50	55 ..
Zinc de Silésie	64 50	62 50

Xavier GIRARDOT

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 3 septembre 1907.

La presse allemande et le Maroc. — La situation financière des municipalités allemandes. — Le marché financier.

La presse allemande, après quelques accès de mauvaise humeur, est revenue pour la France au ton bienveillant. L'entrevue de M. Cambon avec le chancelier de Bülow, à Norderney, a décidément changé quelque chose : elle semble avoir provoqué une détente et rétabli entre Paris et Berlin la confiance réciproque. Les journaux allemands se bornent maintenant à enregistrer ce qui se passe au Maroc, sans aucun des commentaires aigres d'autrefois.

Dans sa revue hebdomadaire, la *Gazette de l'Allemagne du Nord* publie à ce sujet un entrefilet qui paraît avoir toute la valeur d'un communiqué officieux. Elle insiste sur la facilité des relations entre les deux Etats et ajoute : « L'entrevue de Norderney a eu comme résultat positif de fortifier la conviction que rien ne pèse en ce moment sur les relations entre la France et l'Allemagne qui puisse gêner leur développement et empêcher des rapports amicaux entre les deux pays. Plus les organes de l'opinion publique discuteront ces rapports avec calme et sens pratique, plus cet examen portera sur les problèmes concrets et actuels, tels que la politique du jour les pose, plus il faudra en attendre de succès fructueux. »

Au surplus, le fait seul que toute la presse allemande n'attribue au nouveau sultan Moulaï-Hafid aucune intention hostile aux étrangers, montre assez que l'Allemagne n'entend pas tirer un parti quelconque de ce nouvel instrument de troubles.

Avant de vous parler de notre situation financière et de l'amélioration qui s'est produite, depuis ma dernière lettre dans la tenue des marchés financiers et monétaires, je crois utile de vous soumettre un document intéressant qui vient d'être publié. C'est celui de la situation, au point de vue de leurs dettes, de trente-six villes de l'Allemagne qui comptent plus de 100.000 habitants. Ces villes (parmi lesquelles sont, naturellement, les diverses capitales) possèdent, comme actif, une fortune globale de 4.254 millions de marks et l'ensemble de leurs dettes ne dépasse pas 2.440 millions de marks. L'actif dépasse donc le passif de 1.814 millions de marks. C'est Berlin qui tient le record pour l'excédent de l'actif sur le passif : 373 millions de marks ; puis vient Francfort avec un excédent de 159 millions et Munich avec un excédent de 148 millions, etc... Cette publication officielle a-t-elle été faite dans le but de réagir contre la défaveur qui semble s'étendre des emprunts d'Etats allemands aux emprunts des villes allemandes ? Il est probable. Dans ce cas, elle aurait atteint son but, car vraiment on a ressenti dans toute l'Allemagne une impression favorable de la lecture de ces chiffres. On s'imaginait, auparavant, que la situation des villes était aussi obérée que celle des Etats et on en a eu, agréablement, le démenti.

En ce qui concerne la situation sur les marchés financiers et monétaires, on s'attendait, il y a huit jours, à voir empirer les conditions de ces deux marchés : il n'en a rien été. On a cru d'abord à une manœuvre des haussiers. Mais on a dû reconnaître que ces dispositions plus satisfaisantes étaient dues à d'autres causes.

Sur le marché monétaire, une légère détente s'est produite. La liquidation de fin de mois s'est effectuée sans difficulté. Comme les nouvelles qui nous arrivent de Londres sont également plus favorables, comme le taux de l'escompte libre est sensiblement au-dessous du taux de l'escompte officiel, notre *Reichsbank* en conclut qu'il est intempestif d'élever le taux de son propre escompte et voilà encore une préoccupation écartée. Cependant la situation de la *Reichsbank*, telle qu'elle ressort du dernier bilan, n'est pas particulièrement brillante et les demandes d'escompte, qui ne cessent d'augmenter, seront bientôt considérables.

Constatation rare ! Constatation qui n'avait été faite depuis longtemps : les cours de nos fonds d'Etats se sont améliorés. La Rente allemande 3 0/0 a de nouveau attiré le public. Le terrain regagné n'est pas considérable ; mais quand on est habitué à un recul constant, on ne peut guère se montrer difficile sur la hausse.

Les industries ont eu leur part dans l'amélioration générale dont je vous ai parlé. On ne parle plus de décadence prochaine et, en fait, les nouvelles qui arrivent de tous les centres industriels sont unanimes à nous représenter l'activité comme très grande. Ce n'est plus la grande fièvre comme il y a quelques mois, mais la production reste active et soutenue par un bon courant de commandes.

Le seul point noir de notre situation est la hausse exagérée du prix des céréales due aux nouvelles défavorables des récoltes. Pour les seigles, on est presque arrivé à des prix de disette. Tous les autres produits sont aussi à des cours qu'on n'avait plus vus depuis longtemps. Cela s'ajoute fâcheusement, pour les travailleurs, à l'augmentation continue du prix de la viande.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	3 sept.	Dif. 26 août	3 sept.	Dif. 26 août
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	860 813	— 73.851	878.415	— 71 814
Billets du Trésor	91 333	+ 037	42.238	+ 232
Billets d'autres banques	8.312	— 23.291	9 134	— 24 179
Lettres de change	1.094.222	+ 59.783	939.282	+ 23 809
Prêts sur titres	75.254	+ 14.295	71.836	+ 19 088
Valeurs	54 358	+ 42.932	109.550	+ 25.269
Divers	109 936	+ 5 627	111 439	— 6.485
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n mod.)
Circulation de billets	1.452.748	+ 32.414	1.300 119	+ 72.134
Autres engagements à vue	545.515	— 70.693	509.905	—161.651
Divers	51.261	+ 1.811	38 056	+ 1.437

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
6 juillet	842	1.625	530	1.454	131	+ 330	5 ½
17 »	877	1.505	573	1 072	99	+ 200	»
26 »	923	1.437	536	1.019	69	— 34	»
2 août	878	1.478	539	1.047	93	— 86	»
9 »	890	1 429	496	1.002	72	— 27	»
18 »	912	1.385	625	1 042	79	+ 41	»
26 »	936	1.361	616	1.034	60	+ 171	»
3 septembre	860	1.452	545	1.094	75	— 19	»

Les Grèves en 1906. — En 1906, l'Allemagne a vu se produire 3.328 grèves, contre 2.403 en 1905. Mais en 1906 ces grèves n'ont compris que 272.218 participants, contre 408.145 en 1905.

Le nombre des établissements atteints par les grèves a été, de 16.246 en 1906, contre 14.481 en 1905. 5.068 de ces établissements ont été frappés de grève complète.

Dans la grande majorité des cas, les grévistes ont réclamé une augmentation de salaire ; dans la minorité des cas, une diminution des heures de travail, etc...

Dans 613 cas, les grévistes ont eu complète satisfaction ; dans 1.498 cas, satisfaction partielle. Dans 1.217 cas, ils n'ont eu aucune satisfaction.

L'industrie du bâtiment a fourni le plus de grèves (1.079 grèves avec 79.076 grévistes). Viennent ensuite, par ordre, les industries du bois, des métaux, des pierres, les industries textiles, etc...

Les lock-out ont été nombreux aussi en 1906 : on en a compté 298, contre 254 en 1905. Ils ont atteint 2.780 établissements, et parmi eux 545 sont restés fermés. Ces lock-out ont atteint 77.109 personnes, dont 207 avec rupture du contrat de travail. De ces lock-out, 87 ont eu plein succès ; 174 succès partiel ; 36 aucun succès.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 5 septembre 1907.

Marché calme, mais plutôt un peu mieux disposé dans l'ensemble, par suite de la détente de la situation monétaire.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 82 30 ; 4 0/0 Russe 75 20 ; Deutsche Bank, 223 20 ; Harpener. 195 ...

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 3 septembre 1907.

Le discours du Trône. — L'accord anglo-russe. — La situation monétaire. — Le congrès des trade-unions.

La session parlementaire a été close le 28 août dernier. Ainsi que je vous le faisais observer dans ma précédente correspondance, les députés ont travaillé beaucoup pendant ces derniers mois, la Chambre des Communes en particulier s'étant occupée de non moins de quarante-trois bills pendant le mois d'août.

Il faut, il est vrai, reconnaître que, parmi les lois votées, certaines d'entre elles n'ont qu'une importance toute relative : par exemple, la réglementation de la pêche à la baleine sur les côtes d'Ecosse, ou la loi sur le travail des femmes dans les blanchisseries. Mais il est, par contre, des réformes qui ne manquent pas d'intérêt, comme la réorganisation de l'armée, et les lois agraires pour l'Angleterre et l'Irlande.

Le discours du Trône, prononcé à l'occasion de la fermeture des Chambres, résume d'ailleurs fort bien l'œuvre législative accomplie. Le roi, dans son message, fait d'abord allusion à la récente visite du roi et de la reine de Danemark ; puis il s'exprime en ces termes relativement à la question de la politique extérieure :

« Mes relations avec les puissances étrangères continuent d'être amicales. Mon gouvernement, animé du désir de contribuer par tous les moyens possibles au maintien de la paix, a conclu un arrangement avec le gouvernement espagnol pour la protection des intérêts des deux pays dans la partie de la Méditerranée et de l'Atlantique qui les concerne. Les termes de cette Convention vous ont déjà été soumis. Répondant à une invitation du gouvernement russe, j'ai nommé des délégués chargés de prendre part à la Conférence internationale siégeant actuellement à La Haye. J'espère que les délibérations de cette Conférence aboutiront à la conclusion d'arrangements tendant à diminuer les maux de la guerre et à assurer la paix du monde. »

Il parle ensuite des réformes apportées dans l'administration de l'empire des Indes, de la dernière Conférence intercoloniale et de l'arrangement intervenu entre la métropole et ses colonies au sujet des futures Conférences impériales pour la libre discussion des questions d'intérêt commun.

Il arrive alors à la réorganisation de l'armée. En ce qui concerne la question agraire, le roi s'exprime ainsi :

« J'ai sanctionné une loi importante pour faciliter l'acquisition de petites tenures et de lotissements en Angleterre et dans le pays de Galles, mesure qui procurera à la population rurale des moyens de s'élever et qui, je l'espère, empêchera quelque peu la migration des champs vers les villes. »

Puis il passe successivement en revue les principaux des autres travaux accomplis par le Parlement : réforme de la loi sur les brevets et dessins, amélioration de la loi sur les Sociétés, loi qui, depuis cinquante ans, a fait couler tant d'encre, légalisant le mariage d'un veuf avec sa belle-sœur, etc., etc.

Un fait politique important s'est produit depuis la séparation des Chambres ; je veux parler de la signature de l'accord anglo-russe Cet événement est l'objet de nombreux commentaires dans la presse anglaise :

Le *Standard* dit, notamment, que cet accord ne contient aucune clause secrète et qu'il ne s'agit ni d'une entente cordiale analogue à celle conclue entre la France et l'Angleterre, ni d'une quadruple alliance de l'Angleterre, de la France, de la Russie et du Japon, et que par conséquent, il n'y a pas lieu, pour le plus susceptible des critiques du continent, de soupçonner une nouvelle tentative diplomatique de la part du Cabinet de Saint-James pour étendre le système d'alliances britanniques dressé contre un adversaire imaginaire.

Quant au *Times*, il pense que la nouvelle de la signature de l'accord sera reçue avec une satisfaction profonde par tous les Anglais raisonnables. La disparition de l'antagonisme existant entre l'Angleterre et la Russie en Asie contribuera en partie à rétablir l'influence russe en Europe, influence dont la diminution s'est fait trop sentir dans la phase aiguë de la crise marocaine.

A vrai dire, on ne sait rien encore de précis sur les termes de cet accord ; on paraît, toutefois, admettre que c'est sur la Perse que portent les stipulations les plus intéressantes.

La situation demeure satisfaisante sur le marché monétaire ; les avances à la journée se traitent entre 2 et 2 1/2 0/0 ; le taux d'escompte pour le papier à trois mois se maintient entre 4 1/16 et 4 1/8 0/0. Il faut s'attendre toutefois à ce que les disponibilités soient bientôt moins abondantes. Il faudra, tout d'abord, faire face aux demandes de l'intérieur nécessitées par les besoins de numéraire pendant la saison des récoltes.

La Banque, d'autre part, encaissera au fur et à mesure de leurs échéances les effets qu'elle a pris à l'escompte. Enfin, les ressources du marché seront réduites par le paiement des Bons du Trésor dont on annonce l'émission. Des soumissions ont été reçues lundi à 1.500.000 liv. st. de Bons à six mois, payables le 6 septembre, et destinés à remplacer en partie ceux qui avaient été remboursés les 22 et 29 juin. A la dernière émission, celle du 8 août, des Bons à six mois avaient été placés à une moyenne d'escompte de 3 liv. st. 15 8 0/0. Comme le taux de la Banque a été depuis élevé de 1/2 0/0, il est probable que le gouvernement devra payer un taux sensiblement supérieur à celui de la dernière fois.

Le dernier bilan de la *Banque d'Angleterre* accuse une augmentation nouvelle de 831.827 liv. st. de l'encaisse totale, grâce aux arrivages de l'étranger et aux rentrées de la circulation. La réserve totale atteint près de 27 millions de livres sterling, en gain de 928.000 sur la semaine passée. La proportion de la réserve aux engagements se relève jusqu'à 49 41 0/0. L'an dernier, alors que le taux de la Banque était de 3 1/2 0/0, la proportion atteignait 51 57 0/0.

C'est aujourd'hui que doit s'ouvrir, à Bath, le 40e congrès des trade-unions. 580 délégués, représentant une masse de 1.700.000 membres, doivent y prendre part, soit une augmentation de 150.000 travailleurs nouveaux inscrits sur le total de l'année dernière.

Le programme du congrès contient au moins quarante-cinq sujets de discussion. Les ordres du jour qui sont déjà déposés sont innombrables. Une question destinée à soulever de grandes discussions sera certainement celle concernant les travailleurs anglais qui se sont laissé engager par les syndicats européens dans le but d'aller travailler à Hambourg, Anvers et dans d'autres localités où les travailleurs nationaux s'étaient mis en grève. Une motion de

blâme contre ces travailleurs anglais sera sans doute votée, et on proposera aussi de rechercher si les travailleurs appartenant aux trade-unions ont accepté de semblables embauchages et, dans ce cas, ils seraient expulsés.

Le congrès décidera aussi la convocation d'une conférence spéciale pour délibérer sur la publication, à Londres, d'un journal quotidien consacré exclusivement à la cause des travailleurs.

La question de la pension pour les vieux ouvriers sera mise en discussion ; le congrès inaugurera, à ce sujet, une grande agitation dans tout le Royaume-Uni. Des manifestations et meetings seront tenus dans les grandes villes et jusque dans les villages les plus humbles, jusqu'à ce que les « vétérans de l'industrie » — c'est ainsi qu'on appelle les vieux ouvriers — aient obtenu une pension raisonnable.

Le congrès s'occupera, en outre, de la revision de la législation industrielle actuelle et des contrats confiés par le gouvernement à l'industrie privée et à ses propres établissements. Le congrès traitera encore une fois de la question des heures de travail, de celle des chômeurs et de celle des habitations ouvrières.

En raison de ce vaste programme, il est probable que le congrès siégera pendant au moins une semaine.

BILAN DE LA BANQUE D ANGLETERRE

5 Septembre 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets crees	55.163 000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	36.713.000
Total	55 163.000	Total	55.163.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	14.333.000
Réserve et profits et pertes	3.680.000	Portefeuille et avances	31.103.000
Trésor et administration publique	6 274.000	Billets en réserve	25.697.000
Comptes particuliers	47 932.000	Or et argent monnayés	1.451.000
Billets à sept jours, etc.	50 000		
Total	72 489 000	Total	72 489.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
18 juillet	35.952	29 284	54.523	47.498	25.118	45 99	4
25 »	36 150	29.351	54 110	46.653	25.549	47 16	»
1er août	35.810	29.923	52.072	45.796	24.557	46 75	»
8 »	35.063	29.863	50.421	44.915	23 650	46 86	»
15 »	35.855	29.336	49 257	42 479	24.959	50 60	»
22 »	36 837	29 271	53 938	46.119	26 016	48 17	4½
29 »	37.668	29.174	54 483	45 653	26 944	49 41	»
5 septembre	35.161	29 406	51.206	45.341	27.158	50 03	»

Le Rendement des mines de la Colombie britannique en 1906. — D'après les chiffres contenus dans le rapport du ministre de la Colombie britannique pour 1906, le produit des mines de cette contrée est évalué à 24.980.456 dollars, au lieu de 22.461.325 dollars en 1905.

Le tableau suivant permet de suivre la marche de la production minière depuis 1852 :

Années	Dollars	Années	Dollars
1852 à 1889	71.981.634	1898	10.906.831
1890	2 608.803	1899	12.393.131
1891	3 521.102	1900	16 344.751
1892	2.978.530	1901	20.086.780
1893	3.588.413	1902	17.486.550
1894	4.225.717	1903	17.495.954
1895	5.643.042	1904	18.977.359
1896	7.507.956	1905	22.461.325
1897	10.455.268	1906	24.980.546

La valeur de l'or tiré des placers en 1906 est de 948.400 dollars contre 969.300 en 1905 (pour cette dernière année, la quantité a été de 48.465 onces); l'or extrait des filons a formé 224.027 onces, d'une valeur de 4.630.639 dollars, contre 238.660 onces, valant 4.936.102 dollars. Il a été extrait 2.990.262 onces d'argent, contre 3.439.417, d'une valeur de 1.897.320 et 1.971.818 dollars respectivement, 52.408.217 livres de plomb, contre 56.580.703, valant 2.667.578 et 2.399 022 dollars; 42.990.488 livres de cuivre, contre 37.692.251, valant 8.288.565 et 5.876.222 dollars; 1 million 517.303 tonnes (de 2.240 livres) de charbon, contre 1.384.312, valant 4.551.909 et 4.152.936 dollars; il a été produit 199.227 tonnes de coke, contre 271.785, valant 996.135 et 1.358.925 dollars. La valeur des autres matières minérales a été de 1 million de dollars, contre 800.000 en 1905.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 5 septembre 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 577.000 liv. st. des entrées sur les sorties.

Au Stock-Exchange, la tendance générale est calme mais soutenue.

Les *Consolidés* s'échangent à 81 3/4.

L'*Italien* s'inscrit à 101 1/2; l'*Exterieure Espagnole* termine à 91 1/2 ; le *Turc unifié* se retrouve à 94.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 73 1/4 ; l'*Anaconda* se traite à 9 11/16 ; la *Tharsis*, à 6 1/2

Les mines d'or sud-africaines sont faibles.

Dans le compartiment sud-américain, les *Péruviens* sont bien tenus; les *Brésiliens* et *Fonds Argentins* sont calmes.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Canadian Pacific, 170 1/2; *Erié*, 22 1/4, *Louisville*, 111; *Atchison*, 89 3/4, *Norfolk*, 85 ./..

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 3 septembre 1907.

L'entrevue de Semmering. — La Bourse. — La situation monétaire. L'activité industrielle.

Le récent voyage de M. Tittoni en Autriche semble avoir laissé une excellente impression des deux côtés de l'Adriatique. C'est ce que se plait à constater, d'ailleurs, la presse de ces deux pays, qui voit, dans l'accueil très sympathique reçu partout par le ministre italien, une preuve des rapports amicaux qui existent maintenant entre l'Autriche et l'Italie.

Je ne vous parlerai pas de la réception extrêmement gracieuse, et qui a été relevée par tous les journaux, faite par l'empereur François-Joseph au représentant du gouvernement italien, non plus que des manifestations et des fêtes nombreuses qui ont été organisées en son honneur pendant son séjour sur le sol autrichien.

Tout cela, comme le fait fort justement observer le *Zeit*, « démontre que la politique des diplomates ne se trouve pas en contradiction avec la conscience populaire, qui, souvent mieux et plus rapidement que la diplomatie, peut créer des amitiés et éventer des inimities : cette fois, la diplomatie et les populations ont été d'accord pour manifester leur sympathie et pour exprimer la conviction que les rapports pleins de confiance et d'amitié entre l'Autriche et l'Italie sont désirés par tous ».

Voilà donc une des plus importantes questions européenne, celle de la Macédoine, aujourd'hui réglée. L'entrevue de Semmering, entre MM. Tittoni et d'Æhrenthal, a confirmé le programme de Desio, suite lui-même des accords de Muersztег. La *Neue Freie Presse*, dans un important article sur la situation de l'Italie en Europe, constate que « l'accord avec l'Autriche-Hon-

grie dans la question politique des Balkans rend un service d'une utilité éminente aux peuples de ces régions. L'Italie et l'Angleterre, en déclarant qu'ils adhéraient au programme austro-russe, aident à mettre fin aux troubles en Macédoine et à garantir la liberté des diverses races dans les Balkans ».

Le marché financier de Vienne demeure toujours très calme. Il faut reconnaître, pourtant, que la tendance générale s'est raffermie et que nombre de valeurs ont pu regagner, pendant ces derniers jours, une partie du terrain précédemment perdu. Les rentes ont repris, et plus particulièrement les rentes hongroises, qui avaient été l'objet de ventes importantes. Les valeurs industrielles ont été assez irrégulières, et les établissements de crédit n'ont pas enregistré de changement bien appréciable. Un mention spéciale doit être faite pour l'action *Donau Dampschiff*, qui a bénéficié d'une avance sensible.

On s'entretient ici d'une mesure que serait décidé à prendre le Trésor pour venir en aide à la situation monétaire en Hongrie. Le gouvernement qui, jusqu'ici, a déposé 60 millions de couronnes entre les mains des six principales banques de Budapest, procéderait bientôt, paraît-il, à de nouveaux dépôts. Le but poursuivi serait de permettre aux établissements de faire face aux demandes de crédit qu'ils reçoivent de la part des banques moins importantes et qui sont dignes de confiance. Cette mesure ne peut manquer de recevoir un excellent accueil dans les milieux financiers.

Ces demandes de crédit s'expliquent d'ailleurs par l'activité actuelle du commerce et surtout de l'industrie dans les diverses parties de l'Empire.

En Autriche, en particulier, le ministre du Commerce, dans un discours prononcé récemment à l'ouverture du Conseil supérieur de l'Industrie, s'est plu à constater l'état prospère de l'industrie autrichienne. Il a insisté en particulier sur le développement pris, au cours des dernières années, par l'industrie des machines, ce qui témoigne de l'augmentation de la production, et par les industries textiles, ce qu'il considère comme un indice du bien-être général. Les métiers à tisser sont occupés pour une longue période; les filatures de drap, de velours et de coton ont des commandes pour cette année et l'année prochaine et n'acceptent pas de nouveaux ordres. Enfin, de nombreux établissements industriels ont été fondés (cinquante dans les cinq premiers mois de l'année), d'autres, déjà existants, agrandissent leurs installations.

L'industrie du fer s'adresse de plus en plus aux constructeurs de machines autrichiens. Les distilleries, brasseries, scieries, les fabriques de papier, les usines de produits chimiques ont passé de fortes commandes. Les affaires d'exportation, qui avaient été un peu négligées l'an dernier, en raison de la reprise soudaine des ordres venus du pays même, se sont développées sensiblement dans les premiers mois de la présente année, et les prix obtenus sont considérés comme rémunérateurs.

Les ateliers de construction de wagons sont en pleine activité et travaillent surtout, en ce qui concerne l'étranger, pour le compte des pays balkaniques. Les commandes pour les chemins de fer de l'Etat autrichiens et les chemins de fer locaux leur assurent, d'autre part, de l'occupation pour plusieurs années. Il en est de même pour les usines de construction de ponts et les fabriques de locomotives: les ordres actuellement en exécution porteraient sur 320 locomotives de types différents, dont quelques machines pour trains rapides du modèle le plus récent.

L'industrie textile et l'industrie automobile se sont développées également beaucoup pendant les derniers mois. On peut trouver, d'ailleurs, une preuve de l'activité industrielle dans le relevé statistique des importations de charbon provenant d'Allemagne; malgré l'augmentation de la production nationale, l'Autriche a dû acheter à ce dernier pays, pendant le premier semestre 1907, 3.370.938 tonnes de charbon, contre 2.767.895 tonnes pendant la période correspondante de 1906, soit une augmentation de 603.043 tonnes.

L'Importation des Vins en 1906. — Depuis l'abolition, en 1904, de la « Clausola » qui favorisait l'entrée des vins d'Italie en Autriche-Hongrie par un droit réduit de douane de 3 florins or (7 fr. 50) par 100 kilogr., bruts, les vins italiens sont soumis aux mêmes droits que ceux des autres nations. Ces droits de douane sont de 60 couronnes (63 francs) par 100 kilogr. bruts, ce qui correspond à environ 75 couronnes (78 fr. 75) par hectolitre.

L'exportation des vins italiens à Fiume est devenue à peu près nulle et les 1.100 quintaux exportés en 1906 dans ce port consistent principalement en vins fins de Sicile.

Les vins grecs sont destinés au coupage des vins du pays. Ils arrivent ici en transit et sont déposés dans les magasins du Point franc (Punto franco) et, par conséquent, exempts des droits de douane. Ils sont manipulés dans ces magasins sous la surveillance de la douane et, après, expédiés directement en Serbie et en Suisse.

L'importation totale des vins pendant l'année 1906, à Fiume, a été de 381.194 quintaux; la Grèce y a participé pour 11.364 et la France seulement pour 229, en vins de Bordeaux surtout.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 5 septembre 1907.

Suivant une information de la *Neue freie Presse* le budget autrichien pour l'année 1906, accuserait un excédent de recettes de 50 à 60 millions de couronnes. A la Bourse de Vienne, la tendance reste calme, mais soutenue.

On a coté: Autrichiens, 656; Lombards, 157 50; Alpines, 601 ..; Crédit Mobilier, 634 50.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 3 septembre 1907.

Le marché à terme et le marché du comptant. — Les valeurs industrielles et les charbonnages.

Les semaines se suivent et se ressemblent étrangement en ceci qu'elles sont absolument dépourvues d'intérêt au point de vue financier.

On voit ou on lit que partout les situations politiques ou monétaires s'améliorent, mais malgré cela c'est toujours le calme plat qui préside aux transactions de Bourse, tout au moins sur notre marché, aussi bien à terme qu'au comptant.

Les facteurs favorables ne font pas défaut cependant, mais le capitaliste brille par son absence et les mouvements de reprise qu'on esquisse sur une valeur ou sur une autre, n'étant pas soutenues par la clientèle, ne sont qu'éphémères. Espérons qu'avec la fin des vacances cessera cette stagnation qui est absolument décourageante.

Notre marché du terme, longtemps hypnotisé par le *Rio-Tinto*, semble vouloir se dégager de la tenue plutôt irrégulière et mouvementée de cette valeur, et les Chemins espagnols, ainsi que les valeurs de traction, ont bénéficié de transactions plus suivies, conservant les légères plus-values gagnées péniblement. C'est ainsi que nous retrouvons la *Saragosse* et le *Nord de l'Espagne* à 364 et 263, contre respectivement 359 et 258, malgré la hausse du change, qui dépasse actuellement 115 0/0; mais les recettes de ces deux Compagnies se présentent toujours en augmentation appréciable et ceci atténue cela.

Des valeurs de traction, c'est l'action *Nitrate Railways* qui détient le record de la hausse pour la huitaine, à 335, contre 320, avec des causes inverses de celles des Chemins espagnols; les recettes sont, en effet, en diminution de 1.101 liv. st. pour la deuxième quinzaine d'août, mais le gouvernement du Chili a, paraît-il, voté des projets financiers qui seraient de

nature à faciliter l'augmentation de la production en nitrate.

Métropolitain de Paris simplement soutenu à 508, contre 503 ; les recettes de la troisième décade d'août se sont élevées à 703.683 fr., contre 619.446 en 1906, soit une augmentation de 84.157 francs, qui porte à près de 4 millions la plus-value depuis le 1er janvier.

La *Parisienne Electrique*, ainsi que les *Railways Electricité* sont pour l'instant complètement négligées et, à 256 et 152 50 respectivement, ne participent que dans une faible mesure à l'impulsion donnée aux autres valeurs de traction; nous pensons qu'on s'y intéressera prochainement et qu'elles rattraperont aisément le temps perdu.

Comme nous le disions plus haut, le *Rio-Tinto* a toujours une tenue irrégulière, suivant en cela le marché du cuivre qui s'étant avancé à 79 liv. st. pour le comptant et 78 liv. st. pour le trois mois, est retombé à 74 livres sterling environ pour les deux catégories ; les fluctuations du titre, de 1.910 à 1.860, sont relativement plus modérées, mais il faut ajouter que cette modération est probablement due à la crainte salutaire que cette valeur exerce maintenant, mais un peu tard, sur la gent spéculative!

Parmi les fonds d'Etats, il faut signaler la brillante tenue de l'*Extérieure Espagnole*, qui, à 91 75, n'enregistre pas moins de près de deux points de plus-value, sans d'ailleurs, que les transactions aient été plus animées.

Si nous passons à notre marché du comptant, il nous faut signaler tout d'abord le recul relativement violent de notre *Rente Nationale* qui, à 96 fr. 50, ne perd pas moins d'un point sans autre raison à en donner, qu'avec la cherté actuelle de l'argent, on emploie ses capitaux à des taux plus rémunérateurs que 3 0/0.

Les *Rentes Congolaises*, par contre, sont très fermes à 92 20 pour le 4 0/0, et 78 25 pour le 3 0/0. Le gouvernement belge et le gouvernement du Congo viennent de désigner les plénipotentiaires chargés de négocier la reprise du Congo par la Belgique.

Les *Lots du Congo* ont bénéfié du mouvement et s'inscrivent à 84 25, en majoration de 2 fr. 75 pour la semaine. Ce petit titre était d'ailleurs injustement délaissé et nous pensons qu'il mérite encore mieux que sa cotation actuelle, étant donné que les lots amortis sont remboursés par 200 fr.

Nos établissements de crédit sont destinés eux aussi à voir de meilleurs cours, vu les bénéfices que les taux élevés de l'argent doivent leur permettre de réaliser pour le moment, mais toujours pour les mêmes causes ils sont négligés. La Caisse de Reports a bonifié à ses déposants, pour la première quinzaine de septembre, un intérêt de 3.84 0/0 et l'ensemble des opérations conclues se monte à 201 millions, soit le même chiffre que la quinzaine précédente.

Les dernières nouvelles relatives aux entreprises industrielles en général sont bonnes, et toujours excellentes en ce qui concerne les charbonnages. Les titres de ces groupes maintiennent aisément leur cotation, et pour quelques-uns même une légère plus-value.

Le charbonnage du Gouffre s'est maintenu à 2.200 et demeure calme à ce cours, les conséquences de l'incendie qui a éclaté dans la mine n'étant pas aussi redoutables qu'on le craignait.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 2 septembre 1907.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Les sucres.

Rien de nouveau à signaler, car l'époque des vacances n'est pas finie et, à moins d'imprévu, l'activité politique ne reprendra qu'en automne ; on continue à suivre, attentivement, les affaires marocaines avec la certitude que ces événements n'apporteront pas de complications internationales.

Malgré le mauvais résultat qu'ont eu pour leurs promoteurs quelques-uns des principaux trusts ou cartels créés dans ces dernières années le mouvement de concentration industrielle continue et il n'y a pas de doute qu'une bonne hausse du change ferait bien dans leur tableau ; ces messieurs ne font pas attention que les matières premières leur coûteraient encore plus cher qu'à présent, et il poussent à la roue tant qu'ils peuvent, malgré l'état du marché international.

Une industrie à moitié syndiquée, mais dont tous les exploitants sont en crise est celle de la papeterie ; la pâte de bois la plus ordinaire leur revient presqu'au double qu'il y a quelque temps et leur matériel n'est plus préparé en vue de travailler les chiffons; aussi les affaires de la corporation et notamment celles des fabriques syndiquées sont-elles assez embarrassées et le cours des titres de celles qui sont constituées en Sociétés anonymes a été sérieusement atteint.

Notre place a fait preuve d'une grande fermeté, facilitée par ce fait que la liquidation provisoire ordonnée par la Chambre syndicale des Agents de change s'est faite sans la moindre difficulté, malgré l'écart qui existait avec les cours de juillet dernier ; il faut dire que dans les jours écoulés entre le 27 et le 31 août, jours de la liquidation définitive, le marché de Barcelone, qui dès le premier moment s'était rangé du côté des baissiers, ce qui faisait craindre que le 31 il ne vendit en grande échelle, a modifié son orientation. Dégagée de toute crainte de ce côté, au moins pour le moment, notre spéculation a maintenu ses positions, mais la séance de samedi fut tout entière au bénéfice des porteurs de petites coupures qui ont été cotées à 83 0/0. Le *4 0/0* qui était, lundi dernier à 80 70, fut traité à 80 90 au comptant; le terme a coté 81 0/0; les reports se tiennent aux environs de 25 0/0.

L'impression générale est qu'on s'attend à une prochaine reprise, à condition que les autres places secondent les efforts de notre spéculation, dont les principaux chefs sont rentrés à Madrid avant le 31 août et annoncent qu'ils vont mener la hausse tambour battant : attendons-les.

L'*Amortissable* est très ferme aussi, et pour peu que les circonstances soient favorables, il montera un peu, vu que, même en tenant compte de la différence des coupons, il y aura une marge assez coquette pour tenter les arbitragistes.

La séance d'aujourd'hui n'a pas démenti les prévisions et grâce à l'amélioration des cours de Paris, la clôture s'est faite à des cours plus hauts que samedi : *Intérieure* 81 35 et *Amortissable* à 100 50.

Les valeurs industrielles, peu traitées, ont conservé, en général, leurs cours habituels : actions *Banque d'Espagne* aux environs de 447; *Hypothécaire*, 228; *Hispano-Americano*, 151 50 ; *Tabacs*, 399; *Espagnole de Crédit*, 108 50; *Explosifs*, 323 et 325 fin octobre; *Altos-Hornos* de Bilbao, 274; les actions de la Compagnie *Sucrière* ont un marché presque désert et il en sera ainsi tant que l'on ne verra pas, pratiquement, les résultats de la loi votée en juillet dernier ; les *préférences* sont aux environs de 86 et les *ordinaires* à 41 ; *Resineras*, 154 ; *Banco de Castilla*, 85.

Obligations du *Trésor*, 100 40 0/0 ; *Ville de Madrid* 4 0/0, 87 75; *Madrilène de Gaz*, 72, au lieu de 70; *Mediodia de Madrid* passent de 99 75 à 101 et ferment à 100 ; *Chamberi*, 101 25 ; *Saragosse* 1re série, 90 45; dito 2e, 89 65 ; *Cordone-Séville*, 90 15 ; *Canfranc*, 95 20 ; *Duro-Felguera*, 96.

Le cours du change, franchement mauvais, a atteint 115 25 pour redescendre samedi à 114 75 ; aujourd'hui, il a fermé à 114 40; il n'y a pas de doute que les demandes de Barcelone, très engagée dans les chemins de fer, ont pu contribuer, dans une certaine mesure, à la hausse de ces derniers jours, mais il faut en chercher aussi l'explication dans la situation monétaire internationale et dans certaines catégories de faits mo-

raux que nous pourrions ranger parmi les éléments impondérables.

Il est probable que, pour le moment, la hausse est interrompue, mais parmi ceux qui suivent attentivement les fluctuations et l'attitude de ce marché, il n'y a pas de divergence sur ce point, que si la prime de l'or est à 20 0/0 ou à peu près à la fin de l'année, ils n'en seront pas surpris. Le public de bonne foi croit à l'influence des exportations qui vont commencer au mois d'octobre. Le change baissera, peut-être, mais ce ne sera pas à cause des exportations.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	12 août	19 août	26 août	2 sept.
4 0/0 Intérieure	80 95	81 45	80 70	81 15
5 0/0 Amortissable	100 50	100 95	100 25	100 50
Banque d'Espagne......	... ..	446 ..	447 ..	446 ..
— Hypothécaire...	228 ..	... ..	228 ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	... ..	... ..	399 ..	400 ..
Chèques sur Paris	114 10	113 80	114 70	114 40
— Londres ...	28 72	28 80	.. ..	28 75
Cèdules hypoth. 4 0/0 ..	103 25	103 25	... ..	103 10

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous relevons les différences suivantes : + or, 1.1 million ; — argent, 3.6 ; + avances, 6 ; — circulation, 2,7 ; — comptes courants, 3.3.

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 27 juillet (30 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	36 186.985	36 451 373	37.7[illegible]6.335	43 636.765
Asturies, Galice...	741	11 224.566	12.137 894	12.192 281	12 275.809
Valence à Utiel...	88	591 87[illegible]	534 538	615 194	517 494
Lérida-Reus	103	780.322	881 654	9[illegible]2 810	1 003 434
San Juan de Las Abadesas	112	1.3[illegible]9 401	1 153 071	1.548.349	1 795 193
Almansa-Valence.	524	8.355 046	8.304 764	8 729.761	9 392.206
Total Nord de l'Esp.	3.681	53.538.196	59.826.294	61.7[illegible].729	*68 732 551
Andalous..........	1.067	11.683.285	11 554 747	10 767.673	10.744.469
Madrid-Saragosse Barcel.-France..	3.650	55 792.047	54 987 4[illegible]	56 710 447	*61099 260
Sud de l'Espagne..	310	2 392 938	2 622 251	2 774 203	2 820.064

(*) Recettes du 1er janvier au 31 juillet 1907.

Les Chemins de fer espagnols en 1906. — Une statistique récente nous renseigne sur le mouvement des chemins de fer espagnols en 1906.

En cette année ont été ouverts au trafic 144 kilomètres de voies nouvelles. Le réseau espagnol a ainsi une longueur totale de 13.322 kilomètres, voie large et voie étroite. Ont circulé sur ce réseau 45.062.312 voyageurs, c'est-à-dire 2 millions 552.891 de plus que l'année précédente.

La quantité des marchandises transportées se chiffre par 23.711.582 tonnes, soit 2.160.018 de plus qu'en 1905.

Le produit brut obtenu par les Compagnies a été de 308 millions 903.514 pesetas contre 297.228.756, ce qui constitue une augmentation de 11.674.758 pesetas.

Le mouvement moyen journalier de voyageurs a été de 123.458; celui des marchandises, de 64.963 tonnes.

Le produit kilométrique global a été de 23.187 pesetas; l'Etat a perçu, pour les droits sur les voyageurs et sur les marchandises, 21.164.852 pesetas.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 5 septembre 1907.

La production du sucre dans les usines espagnoles a atteint 32.478 tonnes pendant le premier semestre de 1907, dont 14.963 tonnes pour le sucre de canne et 17.515 tonnes pour le sucre de betteraves.

A la Bourse des valeurs, la tendance demeure calme. Le change sur Paris est à 13 75. Le *4 0/0 Intérieur* se retrouve à 81 35.

RUSSIE

La Production du charbon en 1906. — La production du charbon de la Russie a sensiblement augmenté l'année dernière, ainsi qu'il résulte du tableau comparatif ci-dessous, qui donne les chiffres des trois derniers exercices :

	1906	1905	1904
		(Tonnes)	
Donetz...........	14.335.000	12.795.000	12.913.000
Pologne..........	4.545.000	3.515.000	4.613.000
Oural............	755.000	488.000	518.000
Moscou...........	291.000	229.000	226.000
Caucase..........	43.000	29.000	42.000
Turkestan........	39.000	39.000	24.000
Sibérie occidentale	249.000	249.000	177.000
— orientale ..	1.045.000	1 045.000	529.000
Totaux......	21.302.000	18.389.000	19.042.000

L'augmentation en faveur de 1906 atteint 2.913.000 tonnes ou 16 0/0 sur celle de 1905 et 2.260.000 tonnes ou 12 0/0 sur celle de 1904. La cause de cet accroissement réside dans ce fait que, par suite des grèves et des troubles qui ont agité l'année dernière le district de Bakou, les chemins de fer et autres consommateurs ont dû remplacer le combustible liquide par du charbon.

SUISSE

La Navigation sur les lacs suisses. — La Suisse possède 256 bateaux à vapeur assurant sur les lacs le service des voyageurs.

Les Compagnies de navigation qui ont obtenu des concessions de la Confédération pour le transport des voyageurs et des marchandises possèdent à elles seules 121 bateaux. Plus de 42.000 passagers peuvent y prendre place. Le nombre des voyageurs transportés en 1905 a presque atteint le chiffre de 7 millions, dont près de 2 millions sur le lac Léman, 1 million 800.000 sur le lac de Lucerne, 560.000 et 400.000 sur ceux de Thoune et de Brienz, 124.000 sur ceux de Neufchâtel et de Morat.

Dans leur ensemble, les recettes brutes d'exploitation dépassent les dépenses d'environ un million de francs par an.

L'Industrie Horlogère en 1906. — D'après les statistiques publiées récemment par la Chambre suisse de l'Horlogerie, la valeur des exportations suisses pour les montres et mouvements a atteint 150.401.527 fr. pour 1906 contre 131.290.418 fr. en 1905, soit une augmentation de 19 millions 111.109 fr.

Le tableau suivant permet de suivre les variations des exportations de l'industrie horlogère suisse depuis 1896 :

Années	Montres et mouvements	Valeur de l'exportation en francs
—	—	—
1896................	5.346.345	103.508.301
1897................	5.487.298	103.755.315
1898................	5.79[illegible] 16[illegible]	10[illegible].2[illegible]8.381
189[illegible]................	6.7[illegible]8.[illegible]2[illegible]	110.8[illegible]5 783
1[illegible]0[illegible]	7.3[illegible]4.270	120.193 04[illegible]
1901................	8.[illegible]41.361	128.319.902
190[illegible]................	7.344.86[illegible]	118.679 002
1903................	7.393.385	[illegible]16.[illegible]45.373
1[illegible]0[illegible]	8.00[illegible].2[illegible]3	121.015.798
1905................	9.103.764	131.290.418
1906................	9.990.272	150.401.527

Ainsi, en onze ans, de 1896 à 1906, l'exportation a fait un saut en avant de quarante-sept millions de francs.

Il convient de remarquer que, exception faite des trois années 1902, 1903 et 1904, la valeur des exportations a progressé chaque année d'une façon sensible.

AMÉRIQUE

CUBA

Le Commerce extérieur en 1906. — Le mouvement commercial de l'île de Cuba, en 1906, s'est élevé à 198.934.157 dollars, en diminution de 3.204.845 dollars ou 1.56 0/0 sur celui de 1905. Les importations sont intervenues dans ce total pour 95.019.621 dollars, contre 91.971 518 dollars en 1905, soit une augmentation de 3.048 103 dollars ou 3.1 0/0 ; les exportations se sont chiffrées à 103.914.536 dollars, contre 110 millions 167.484 dollars en 1905, marquant donc une diminution de 6.252.948 dollars ou de 5 1/2 0/0. Cette réduction des exportations est la conséquence des troubles politiques du mois d'août et du cyclone qui s'est déchainé sur Cuba au mois d'octobre suivant.

Voici comment se sont réparties les importations pour les années 1905 et 1906, par pays de provenance :

Importations

	1905		1906	
	Dollars	Pour 0/0	Dollars	Pour 0/0
Etats-Unis	42.981.888	45.34	47.602.345	48.57
Autres pays d'Amérique	12.522.620	13.21	10.985.927	11.22
Angleterre	13.424 650	14.16	14.081.023	14.28
Espagne	10.358.469	10.93	9.018.121	9.19
Allemagne	5.784.784	6.10	6.403.793	6.63
France	5.243.263	5.33	5 572.799	6. »
Autres pays d'Europe	3.603.493	3.80	3.376.597	3.47
Pays divers	890.493	0.93	979.016	0.64

On le voit par le tableau ci-dessus, les États-Unis continuent à prendre la prédominance parmi les pays importateurs à Cuba. Il n'en est pas de même pour les exportations; celles vers les États-Unis ont baissé en 1906 par rapport à 1905, tandis qu'elles augmentaient vers les pays d'Europe d'une manière assez accentuée, comme le prouvent les chiffres suivants :

Exportations

	1905		1906	
	Dollars	Pour 0/0	Dollars	Pour 0/0
États-Unis	95.330.475	86.53	88.175.451	84.61
Autr. pays d'Amérique	1.747.598	1.58	2.467.074	2.40
Angleterre	5.795.350	5.27	5.899.734	5.67
Allemagne	3.905.471	3.55	3.671.198	3.56
France	1.198.652	1.09	1.513.139	1.43
Pays divers	2.189.963	1.98	2.187.950	2.33

Il convient toutefois de faire remarquer que la réduction des exportations vers les Etats-Unis doit être attribuée dans une large mesure à la baisse des prix du sucre, le principal produit de l'île de Cuba, dont la production est presque complètement absorbée par les Etats-Unis.

ÉTATS-UNIS

La Situation économique. — Le rapport consulaire que vient de publier M. Seymour Bell, agent commercial britannique, sur le commerce des Etats-Unis en 1906, révèle une situation exceptionnelle et sans précédent.

Les chiffres que nous reproduisons ci-dessous font ressortir la prospérité du pays à tous les points de vue :

	Livres sterling
Virements de banque	22 814 844.6 0
Importations	272.853.151
Exportations	371 538 831
Commerce total	644.391.9 2
Recettes des chemins de fer	479.289.262
Circulation monétaire	592.783.937
Dépenses de constructions	155.039.000
Ventes de valeurs à New-York	140.010.661

Nous remarquons, en outre, que la production des minerais de fer s'est élevée à 49.633.642 tonnes, celle des rails en acier à 4 millions de tonnes et que le rendement du saumon de fer a été de 25.307.191 tonnes.

9.384 faillites ont été déclarées pendant la même période, avec un passif total de 25 millions de livres sterling.

Malgré le nombre élevé des immigrants, qui a atteint, en 1906, le chiffre de 1.227.003, il y a eu une assez forte pénurie de main-d'œuvre dans certaines industries, celle des chemins de fer par exemple. Il en est résulté que beaucoup d'entreprises projetées pour 1906 ont dû être ajournées et que beaucoup de travaux n'ayant pu être achevés, ne seront terminés qu'en 1907. Les livres de commandes se sont dès lors trouvés surchargés au début de l'année et l'on a la pleine assurance que l'activité commerciale et industrielle se prolongera pendant quelques mois encore.

Le taux des salaires n'a cessé de progresser durant ces dernières années. En 1905, époque à laquelle s'arrêtent les dernières statistiques, les salaires payés par heure ont été de 18.9 0/0 plus élevés que pendant la moyenne des dix années comprises entre 1890 et 1899 inclus.

On a calculé que les salaires payés aux ouvriers des chemins de fer et des établissements industriels en 1905 se sont élevés à 1.074.000.000 de livres sterling, soit une plus-value de 57 0/0 depuis 1900.

Si l'on considère que les salaires de 1906 sont encore supérieurs à ceux de 1905, on se rend un compte exact de la richesse générale du pays.

Il ne faut cependant pas se dissimuler, fait observer M. Seymour Bell, que certains symptômes font d'ores et déjà pressentir une réaction probable dans un avenir peu éloigné. Les chemins de fer commencent à ressentir les effets contraires de la trop grande prospérité du pays. Les salaires et le coût du matériel sont élevés et l'argent est rare. Les Compagnies de chemins de fer se trouvent dans l'obligation d'augmenter leurs tarifs et de restreindre leurs dépenses en ajournant les extensions et les améliorations qui ne sont pas absolument nécessaires. En outre, le prix des marchandises est en général au-dessus de la normale et tend toujours à s'élever; celui de la main-d'œuvre est plus cher que jamais et l'on réclame toujours des salaires plus forts en même temps qu'une diminution des heures de travail. Enfin, on s'est livré dans ces derniers temps à des spéculations excessives sur les immeubles.

Le résultat de cet ensemble de faits, conclut l'agent consulaire britannique, est que les capitaux sont difficiles à se procurer, les emprunts onéreux et le crédit quelque peu resserré. Il semble que ce resserrement du crédit ne puisse disparaître qu'à la suite d'un fléchissement général. Bien que toutes les branches du commerce soient largement rémunératrices, il se peut que l'excès de confiance ait donné lieu à une surproduction qui a progressé avant qu'on ait pu se rendre compte de ses effets.

Marché Financier de New-York

New-York, 4 septembre 1907.

Les Banques de l'intérieur du pays sont bien influencées par l'application du plan Cortelyon ; cependant, le taux des prêts jusqu'à la fin de l'année reste encore entre 5 et 6 0/0.

A Wall-Street, le mouvement de reprise des précédentes séances détermine quelques réalisations ; la clôture s'opère légèrement au-dessus des plus bas cours cotés, grâce à la résistance remarquable des valeurs patronnées par le groupe Morgan.

Pendant le mois dernier, le montant de la dette publique a diminué de 3.008.772 dollars. L'encaisse du trésor public s'élevait à 1.690.182.738 dollars.

La décision prise par la Commission d'État d'obliger les grandes Compagnies chargées des services publics, à New-York, de soumettre leurs livres à son examen a causé une impression défavorable, car les Compagnies de Chemins de fer s'attendent aux mêmes mesures.

On redoute des discours hostiles du président Roosevelt qui commencera, vers la fin du mois, un voyage dans le Sud et l'Ouest.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 86 7/8 ; *Milwaukee*, 121 3/8 ex-c. : *Erie*, 21 3/8; *Reading*, 95 1/2 ; *Canadian Pacific*, 165 1/2 ; *Illinois Central*, 135 ./. : *Louisville*, 107 1/4 ; *N.-Y. Central*, 104 3/4 ; *Union Pacific*, 128 1/2, *Pennsylvania*, 118 1/2.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations

pendant les onze premiers mois de l'année fiscale 1906-1907 (juillet 1906-mai 1907) :

Importations (Valeur de facture)

	Onze premiers mois		
	1906-07	1905-06	Différ. en 1906-07
	—	—	—
		(En piastres)	
Matières animales.....	17.684.768	14.848.939	+ 2.835.829
— végétales ...	28.294.629	29.552.617	— 1.257.988
— minérales....	75.381.323	80.209.489	— 4.828.166
Textiles................	24.178.766	20.661.724	+ 3.517.042
Produits chimiques....	8.492.978	6.997.529	+ 1.495.449
Boissons, Spiritueux...	6.554.957	6.647.411	— 92.454
Papiers et applications	5.460.424	4.907.815	+ 552.609
Machines et accessoires	24.916.108	18.445.822	+ 6.470.286
Véhicules..............	8.226.392	4.105.897	+ 4.120.495
Armes et explosifs.....	3.565.911	3.556.561	+ 9.350
Divers.................	8.558.344	7.346.011	+ 1.212.333
Totaux...........	211.314.600	197.279.815	+14.034.784

Exportations (Valeur déclarée)

	1906-07	1905-06	Différ. en 1906-07
Produits minéraux....	33.728.672	33.810.248	— 81.576
— végétaux.....	64.864.246	55.682.891	+ 9.181.355
— animaux	10.357.738	10.875.146	— 517.408
— manufacturés	3.635.829	2.756.128	+ 879.701
Divers................	943.124	751.923	+ 191.201
Métaux précieux......	114.542.164	144.193.405	—29.651.241
Totaux.........	228.071.773	248.069.741	—19.997.968

Voici comment se résume la situation pour le mois de mai et les onze premiers mois de l'exercice 1906-1907 :

Résumé comparatif

	Importation Valeur de facture en monnaie mexicaine	Exportation Valeur déclarée en monnaie mexicaine
Mai	—	—
	(En piastres)	
1906..................	23.146.242	28.594.992
1907..................	22.178.532	21.255.533
Différences absolues...	— 967.710	— 7.339.459
Différ. proportionnelles	— 4.18 %	— 25.67 %
Onze premiers mois :		
1905-1906............	197.279.816	248.069.741
1906-1907............	211.314.600	228.071.773
Différences absolues...	+14.034.784	—19.997.968
Différ. proportionnelles	+ 7.11 %	— 8.06 %

ASIE

CHINE

La Dette Extérieure. — Des renseignements publiés par l'*Anvers-Bourse* nous permettent d'établir comme suit la dette extérieure de la Chine :

En 1894, lors de la guerre avec le Japon, la Chine avait une dette extérieure très minime ; il n'en reste actuellement que l'emprunt de 2.877.000 fr., à 7 0/0, émis en 1886, sur lequel, à la fin de l'année dernière, avaient été amortis 1.547.000 fr. et restaient donc à amortir 1.327.500 fr.

Mais la guerre de 1894-1895 rendit nécessaires des emprunts à l'étranger, au nombre de quatre, et pour un total de 165.875.000 fr. D'abord, un emprunt argent de 10.900.000 taëls (40.875 000 fr.) émis en 1894 à 7 0/0, sur lequel 12 millions 262.500 fr. ont été amortis ; puis trois emprunts or, émis en 1895, à 6 0/0, sur lesquels, au 31 décembre dernier, il avait été amorti 55 millions de francs et il restait à amortir 70 millions de francs.

Dans les trois années qui suivirent la conclusion de la paix avec l'empire du Soleil-Levant, la Chine ayant à payer à son vainqueur une indemnité de 230 millions de taëls, à réparer les dommages de la guerre, à éteindre sa dette flottante, etc., fut obligée d'émettre trois nouveaux emprunts de 1.195.500.000 fr. en tout, garantis par le produit des douanes maritimes et certains impôts dont l'Administration de ces douanes a la surveillance : 1° emprunt de 400 millions de francs en 1895, à 4 0/0, avec la garantie de la Russie en cas de besoin, émis par un groupe de banques françaises, comme on sait ; 2° emprunt de 400 millions de francs, à 5 0/0, en 1896 ; 3° emprunt de 400 millions de francs également, à 4 1/2 0/0, émis en 1898, à 90 0/0 par un groupe anglo-allemand : Hong-Kong and Shanghaï Banking Corporation et Deutsche Asiatische Bank.

Sur le montant global de ces trois emprunts, il avait été amorti, à la date du 31 décembre dernier, 148.321.000 fr. et il restait donc 1.047.179.000 fr. Le premier doit être remboursé entièrement en 1931, le deuxième en 1932, le troisième en 1943.

En 1900 eut lieu, on s'en souvient, le grand mouvement xénophobe, dit des Boxers. Il valut à la Chine, en dehors d'une occupation étrangère et de quelques représailles violentes, le paiement d'une série d'indemnités aux puissances pour le dommage causé aux biens de leurs ressortissants ou pour les frais de guerre.

L'acte du 7 septembre 1901 a fixé à 1.687.500.000 fr. le total de ces créances, qui se répartissent à peu près comme suit :

	(En francs)
France................................	265.000.000
Angleterre............................	185.625.000
Russie................................	489.375.000
Allemagne.............................	337.500.000
Japon.................................	135.000.000
Etats-Unis............................	118.125.000
Italie................................	101.250.000
Belgique..............................	33.750.000
Autriche-Hongrie......................	16.875.000
Pays-Bas et Espagne...................	5.000.000
	1.687.500.000

Les puissances décidèrent que la Chine était en état de payer annuellement 159.112.500 francs ; comme le service de ses emprunts antérieurs exigeait déjà 88.500.000 francs, elle disposait de 70.612.500 francs pour acquitter les indemnités et leur servir un intérêt de 4 0/0. En tenant compte de l'extinction progressive des dettes anciennes, le concert international divisa en cinq séries les annuités de l'indemnité :

1° 281.250.000 francs, dont l'amortissement a commencé en 1902 et s'élevait, à la fin de l'année dernière, à 16.973.000 fr.;

2° 225.000.000 de francs, dont l'amortissement commence en 1911 ;

3° 562.500.000 francs, amortissement à partir de 1915 ;

4° 187.500.000 francs, amortissement à partir de 1916 ;

5° 331.250.000 francs, amortissement à partir de 1932 ;

L'ensemble de cette dette devra avoir été remboursé à la fin de 1940.

Enfin, en 1905, fut émis un emprunt de 25.000.000 de fr. à 5 0/0, dont la moitié a été remboursée en janvier dernier et dont le reste sera payé par versements jusqu'en 1929.

En résumé, pour emprunts et indemnités, la Chine a dû primitivement 3.076.750 000 francs valeur nominale ; elle avait remboursé à la fin de 1906 233.756.000, et il lui restait à amortir 2.842.771.000 francs. D'après ce qu'on a vu ci-dessus, le dernier des emprunts devra avoir été remboursé en 1944, et les indemnités entièrement soldées en 1940.

En outre, il existe cinq emprunts de chemins de fer, garantis par l'État :

1° Chemin de fer impérial, 62.500.000 francs à 5 0/0, sur lequel il a été remboursé 12.500.000 francs ;

2° Chemin de fer Pékin-Hankéou, 112.500.000 francs, à 5 0/0, dont le remboursement commence en 1909;

3° Chemin de fer Shanghaï-Nankin, pour lequel un emprunt de 82.250.000 francs a été autorisé, sur lequel il n'a été émis que 72.500.000 francs, à 5 0/0 ;

4° Chemin de fer Canton-Hankéou, pour lequel le gouvernement de Hong-Kong a prêté 25.000.000 de francs à 4 0/0 ;

5° Chemin de fer Canton-Kéouloun, 37.500.000 francs, à 5 0/0.

C'est-à-dire que, tout compris, le gouvernement chinois a contracté vis-à-vis de l'étranger une dette qui était à l'origine de 3.381.752.000 francs, sur laquelle il avait remboursé, en janvier dernier 249.360.500 francs et avait encore à rembourser 3.132.391.500 francs.

En 1906, il avait eu à verser pour intérêts et amortissements 185.843.700 francs.

MINES D'OR

La Situation au Sud de l'Afrique

On connait les divisions qui séparaient la *Witwatersrand Labour Association* et M. J. B. Robinson. Ces divisions sont aujourd'hui réglées, M. J. B. Robinson ayant donné l'assurance qu'il n'avait rien insinué contre l'honneur personnel des dirigeants de la Chambre ou la direction de la *Labour Association*.

L'*Agence Reuter* a publié, à ce propos, les dépêches suivantes :

Johannesburg, 27 août. — Nous sommes autorisés à déclarer que les difficultés pendantes entre le président et les membres du Comité exécutif de la *Witwatersrand Labour Association* et M. J. B. Robinson ont été réglées par l'échange des lettres suivantes :

Signé par les avoués des deux parties.

« Cher monsieur Robinson, *Johannesburg, 27 août.*

J'ai eu le plaisir de constater, par notre brève conversation, que vous êtes aussi désireux que moi-même de voir réglées d'une façon définitive les difficultés existant entre vous et d'autres groupes de l'industrie minière. Je crois, en conséquence, qu'il serait très fâcheux de laisser passer la présente occasion sans essayer un complet accord. Il semble, maintenant, qu'il n'y ait pas diversité d'opinion au sujet des conditions auxquelles votre groupe peut faire, de nouveau, partie de la *Witwatersrand Labour Association*, comme de la *Chambre des Mines*, et c'est avec plaisir que j'emploierais mes meilleurs efforts à faciliter un règlement final. Si vous vouliez bien me permettre de donner l'assurance, de votre part, que vous n'avez pas eu l'intention d'attaquer l'honneur personnel de mes collègues du Comité de la *Chambre des Mines*, du président ou des membres de la *Witwatersrand Native Labour Association*, ou des fonctionnaires de ces corporations, cela me permettrait, j'en suis convaincu, d'obtenir un arrangement définitif de toutes les difficultés pendantes, ce qui serait grandement favorable au bien-être de la communauté toute entière. »

Signé : L. REYERSBACH.

« Cher monsieur Reyersbach, *Johannesburg, 27 août.*

J'ai reçu votre lettre du 27 courant et je suis complètement d'accord avec son contenu en ce qui concerne le commun désir d'un règlement des questions pendantes entre moi-même et les représentants d'autres groupes miniers en vue des gros intérêts en jeu. Je n'éprouve aucune hésitation à donner l'assurance que, dans mes communications concernant la Direction générale de la *Chambre des Mines* et de la *Witwatersrand Native Labour Association*, je n'ai pas désiré attaquer l'honneur personnel ou la bonne foi des membres du Comité de la *Chambre des Mines*, du président ou des membres de la Direction de la *Witwatersrand Labour Association* ou des fonctionnaires appartenant à ces corporations. Je fais cette déclaration d'autant plus volontiers que j'ai déjà fait savoir, dans les débats qui ont eu lieu, que je n'acceptais pas l'interprétation qui avait été donnée à mes communications qui ne visaient pas les personnes, mais qui étaient une critique de bonne foi visant le programme et les résultats de la *Witwatersrand Native Labour Association.* »

Signé : J. B. ROBINSON.

Enfin, le *Times* a reçu le câblogramme suivant :

Johannesburg, 28 août.

Le recrutement de la main-d'œuvre indigène dans l'Afrique portugaise orientale a été définitivement réglé. Le système adopté par la *Witwatersrand Labour Association* a été complètement modifié et toute l'affaire organisée sur une base différente. Le recrutement sera fait plus ou moins sous la surveillance du gouvernement du Transvaal. Des détails complets seront télégraphiés plus tard. Le groupe Robinson a accepté de faire partie du nouvel arrangement.

Signé : J. B. ROBINSON.

Ajoutons que le gouvernement de la Colonie du Cap a décidé de donner toutes les facilités possibles aux indigènes de la colonie qui voudraient s'embaucher pour aller travailler dans les mines du Rand.

Les Filiales de l'East Rand

Une notable amélioration dans les rendements des filiales de l'*East Rand* a été à signaler en juillet. Voici, pour ces entreprises, les tableaux comparatifs depuis le commencement de l'année :

1907	Pilons	Tonnage broyé	Rendement par tonne	Bénéfices pr tonne	Bénéfices Liv. st.
			Angelo		
				Sh. et d.	
Janvier...	180	28.400	39/6	17/7	24.912
Février...	180	21.900	40/-	15/6	16.987
Mars.....	190	30.000	39/9	18/9	28.417
Avril.....	190	29.500	40/-	20/5	30.110
Mai......	190	27 500	40/-	19/5	26.719
Juin......	190	26.000	40/-	19/3	25.045
Juillet	2)0	29.500	40/-	20/3	30 003
			Cason		
Janvier...	220	36.200	42/6	19/10	35.848
Février...	220	32.000	42/6	18/1	28.969
Mars.....	220	33.300	42/5	19/9	36.155
Avril.....	220	36.500	42/6	21/10	39.910
Mai......	220	32.500	40/-	18/6	30.064
Juin......	220	31.000	40/-	19/-	29.051
Juillet....	220	33.000	40/-	18/4	30.366
			Driefontein		
Janvier...	165	21.500	30/-	5/4	5.727
Février...	165	20 000	30/-	4/2	4.170
Mars.....	165	21.800	29/9	5/7	6.310
Avril.....	165	22.800	31/-	8/3	9.369
Mai......	165	22.500	31/-	8/3	9.305
Juin......	165	20.500	31/-	7/6	7.774
Juillet	190	24.500	31/-	9/3	11.415
			Comet		
Janvier...	155	20.500	32/6	7/8	7.838
Février...	155	17.500	32/7	5/7	4.991
Mars.....	155	20.500	32/4	6/6	6.863
Avril.....	155	20.500	32/6	6/9	6.894
Mai......	155	22.063	30/-	6/5	7.054
Juin......	155	17.000	30/-	4/1	3.484
Juillet....	155	20.500	30/-	6/1	6.265

En juillet, les augmentations suivantes sur le mois de juin ont été à signaler dans les bénéfices de ces Compagnies : 4.958 liv. st. à l'*Angelo* ; 1.315 liv. st. à la *Cason* ; 3.641 livres sterling à la *Driefontein*, et 2.781 liv. st. à la *Comet*.

Informations diverses

Roberts Victor Diamonds, Limited. — L'agence à Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, communique les renseignements suivants :

Roberts Victor Diamonds. — Le câblogramme suivant a été reçu de Johannesburg : « Le travers-banc tracé vers la mine à partir du niveau de 150 pieds du puits principal a mis à jour à la distance de 65 pieds, du « blue ground » (« terre diamantifère bleue »). Les dix pieds creusés à la suite l'ont été dans le « blue ground », et on se trouve encore dans cette zone de minerai. Le puits principal est à 250 pieds de la bordure des chantiers actuels.

« Un second câblogramme, en date du 31 août, informe que la longueur traversée dans le « blue ground » par le travers-banc ci-dessus est de douze pieds.

« Enfin, une troisième dépêche annonce que les résultats pour le mois d'août s'établissent ainsi : 30.357 loads lavés ayant produit 15.738 3/4 carats, soit 51,8 carats par 100 loads. Un plan accompagné d'un rapport sur les travaux par Maurice Copland sera envoyé aux actionnaires à une date prochaine. »

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 4 septembre 1907.

Les échanges ont été sensiblement plus actifs cette semaine, les diverses nouvelles venues du Sud de l'Afrique à propos de la main-d'œuvre noire ayant été un encouragement pour le

Marché. Aussi des demandes intéressantes ont-elles été à signaler.

Samedi, le Stock-Exchange chômera de nouveau.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered* reste à 1 3/16, contre 1 7/32.

La *Transvaal Goldfields* se tient à 3/4. La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 7/8. La *Consolidated Goldfields* est à 3 9/32. Cette dernière clôturait, il y a huit jours, à 3 5/32.

La *Rand Mines* se retrouve à 5 3/16, au lieu de 4 31/32.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 3 3/4. Elle était la semaine dernière à 3 27/32.

La *New Comet* est à 1 1/4.

L'*Angelo* est à 2 7/8, au lieu de 3 1/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 2 1/8.

La *New Kleinfontein* se tient à 1 13/16. La *Jubilee* est à semaine dernière.

1 7/16. La *Village*, qui restait à 3 1/4, se retrouve à 3 5/16. La *Jumpers* cote 2 1/8.

La *Driefontein* finit à 2 1/8. La *Ferreira* est à 17 3/4, sans changement.

La *Knights* clôture à 2 3/4.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 1/8. Elle restait à 2 1/8.

La *Meyer and Charlton* finit à 3 3/8, comme la semaine dernière.

La *Modderfontein* vaut 4 7/8. Nous la laissions, il y a huit jours, à 4 3/4.

La *Treasury* est à 1/2. La *Robinson Gold* finit à 7 1/2. Elle était, précédemment, à 7 1/2.

La *Geldenhuis Estate* est à 2 1/2 elle se tenait à ce cours la semaine dernière.

La *Randfontein* vaut 1 1/2.

La Compagnie communique le câblogramme suivant au sujet de la nouvelle publiée par plusieurs journaux relativement à la découverte d'un filon sur la propriété de l'une des Sociétés filiales :

« Le nouveau filon découvert par la *Randfontein Estates Gold Mining Company, Limited*, traverse la propriété sur une distance de plusieurs milles. Nous développons ce filon actuellement ; cependant, comme il s'étend sur une longueur considérable et est couvert d'une épaisse couche de sable, l'achèvement de ce travail demandera plusieurs semaines. L'analyse du minerai donne des résultats très favorables. Nous effectuons plusieurs sondages et foncerons des galeries à une profondeur de trois cents pieds afin de nous rendre compte de la valeur du filon. La longueur de ces galeries sera de cinq cents pieds. La largeur du filon mesure de quatre à six pieds. »

La *Van Ryn* vaut 2 3/4. La *Crown Reef* reste à 7 1/4, comme il y a huit jours. La *Robinson Randfontein* se retrouve à 15/16. La *Wolhuter* reste à 1 3/8.

La *May Consolidated* finit à 2 liv. La *Roodepoort United Main Reef* s'inscrit à 1 1/4.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 liv. Elle se tenait la semaine dernière à ce cours.

La *Geldenhuis Deep* vaut 4 1/2, au lieu de 4 3/8. La *Glen Deep* reste à 1 13/16.

La *Cinderella Deep* finit à 1 7/16. La *Durban Roodepoort Deep* est à 1 livre. La *Knights Deep* s'échange à 1 5/8.

La *Driefontein Deep* se traite à 7/16. La *Nigel Deep* s'échange à 3/32. La *Ferreira Deep* se traite à 4 5/8. Elle était à 4 11/16 la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 1 7/8. La *Nourse Mines* clôture à 2 7/16, au lieu de 2 1/4.

La *Village Deep* clôture à 1 3/8. La *Roodepoort Central Deep* est à 5/16. La *Jumpers Deep* finit à 1 3/8, comme il y a huit jours.

La *Simmer Deep* se tient à 3/4. La *Rose Deep* vaut 3 1/8.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 4 7/8, au lieu de 4 13/16. La *Simmer and Jack* cote 1 1/16. La *Geduld* finit à 1 3/16. La *Jupiter* se tient à 11/16. La *Witwatersrand Deep* cote 3 9/32, contre 3 3/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 5/0 ; *Rhodesia Limited*, 1/6.

La *Rhodesian Banket* est à 1 7/16. La *Rand Collieries* cote 9/16. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 11/16.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 2 liv. st. comme la semaine dernière.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 1 1/16. L'*East Rand Mining* est à 15/16 ; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 19/32 ; l'*African and European Investment* à 5/8 ; la *Swazieland Corporation* à 3/16 ; *Great Eastern Collieries* 1/8 ; *South African Breweries*, 1 13/16.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 11 livres, contre 10 livres il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 5 1/8, contre 5 livres.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 5 septembre 1907.

Le chiffre des positions en valeurs sud-africaines étant, depuis longtemps, très limité sur notre place, la liquidation des Mines d'or de fin août s'est passée dans le plus grand calme. L'argent pour les reports a varié entre 5 1/2 et 6 1/2 0/0. Par la suite, et sur les meilleurs avis venus de Londres, les échanges se sont quelque peu animés, et des avances parfois appréciables ont été à signaler. Ces avances, toutefois, ne sont pas, au dernier moment, maintenues dans leur entier.

La *Consolidated Goldfields* finit à 79 fr. 75, contre 79 fr. 25 ; *East Rand* à 91 fr. 75, au lieu de 89 francs ; *Chartered* à 33 fr. 25. La *Rand Mines* est à 128 fr. ; elle restait à 116 fr. 50.

La *Ferreira*, qui était à 447 fr. 50, s'inscrit à 450 fr.

Du dernier rapport trimestriel de cette Compagnie, il ressort que l'infériorité des résultats obtenus pendant ce trimestre est due uniquement à la moins grande quantité de minerai broyée ; il n'a été broyé, en effet, que 63.363 tonnes contre 67.450 tonnes le trimestre précédent. C'est ce qui explique que les frais d'exploitation se soient relevés à 22 sh. 11 d. au lieu de 21 sh. 1 d. le trimestre précédent. Ce résultat marque néanmoins encore un progrès par rapport à l'année précédente : les frais d'exploitation s'étaient élevés à 25 shillings pour la même période en 1906.

La *French Rand* s'échange à 20 fr.

La *Geldenhuis Estate* finit à 62 fr. 75, comme la semaine dernière.

La *General Mining*, qui terminait à 18 francs, reste à 23 fr. ... La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 112 fr., contre 109 fr. 50.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 27 fr. ...

La *Langlaagte Estate* est aux environs de 54 fr. 75, au lieu de 58 fr. ... La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 49 fr. 50 clôture à 50 fr. 25.

La *Main Reef Consolidated* s'établit à 13 fr. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 25 fr.

La *New Goch* se retrouve à 17 fr. .., contre 16 fr., comme il y a huit jours.

La *New Primrose* se tient à 72 fr.

La *Robinson Randfontein* vaut 25 fr. ...

Pendant le premier semestre de 1907, le moulin a broyé 89.015 tonnes de minerai qui ont donné 32 sh. 7.14 d'or à la tonne.

La *Randfontein Estate* est à 37 fr. 75, contre 37 fr. 50, la semaine dernière.

La *Robinson Gold* s'échange à 198 francs, au lieu de 192 fr. .. il y a huit jours.

La *Robinson Deep* reste à 103 fr. 50, contre 103 francs.

La *Rose Deep* est à 77 fr. .., contre 76 fr. 50. La *Village Main Reef* termine à 86 fr. 50 ; elle cotait 83 fr. .., la semaine dernière.

La *Transvaal Consolidated Land* est à 52 fr. 25.

La *Simmer and Jack* clôture à 28 fr.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 70 fr. .., contre 68 fr. 75 la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 563 fr. .., l'action ordinaire finit à 554 fr. Actions privilégiées, 437 fr., contre 438 francs.

On a dit que l'entente entre cette Compagnie et la *Premier Diamond*, entente dont il avait été question à diverses reprises, avait été enfin conclue.

La *Jagersfontein* s'échange à 166 fr. .. l'action ordinaire, contre 168 fr. 50 il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annexes et réclames d'émission.
Téléphone n° 246-61

N° 818. — 32e volume. (II) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 13 Septembre 1907.

SOMMAIRE DU N° 818

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres : C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres : Portefeuille escompte	Princip. chapitres : Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France								
1906	13 septemb..	2.893	1.047	4.486	517	681	532	3
1907	29 août.....	2.806	970	4.619	570	961	575	3½
1907	5 septemb..	2.796	969	4 743	476	9:2	601	3½
1907	12 septemb..	2.792	965	4.679	427	879	594	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire								
1906	7 septemb..	815	256	1.688	632	1.147	75	4½
1907	23 août.....	890	281	1.700	770	1.293	76	5½
1907	31 août....	818	258	1.816	682	1 368	94	5½
1907	7 septemb..	815	257	1.774	672	1.326	87	5½
ALLEMAGNE — Banques locales								
1906	30 août.....	55	18	162	90	135	93	»
1907	15 août.....	65	20	172	82	141	79	»
1907	23 août.....	66	21	177	86	143	78	»
1907	31 août.....	53	17	160	76	133	81	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1906	13 septemb .	876	»	718	1.062	732	»	4
1907	22 août. ..	941	»	729	1.362	776	»	4½
1907	5 septemb..	954	»	737	1.198	775	»	4
1907	12 septemb..	966	»	727	1.173	762	»	4½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1906	30 juin.. ...	137	18	190	»	»	»	»
1907	4 mai.... .	126	19	182	»	»	»	»
1907	1 juin	145	19	201	»	»	»	»
1907	29 juin	136	19	190	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1906	30 juin......	65	10	153	»	»	»	»
1907	4 mai......	78	9	179	»	»	»	»
1907	1 juin......	77	9	170	»	»	»	»
1907	29 juin.... .	76	9	162	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1906	7 septemb..	1.179	303	1.897	225	706	53	4
1907	23 août.....	1.146	306	1.899	251	764	67	5
1907	31 août. ...	1.140	305	2.022	244	869	72	5
1907	7 septemb..	1.141	305	1.979	250	828	73	5
BELGIQUE — Banque Nationale								
1906	6 septemb..	113	19	679	63	590	37	3½
1907	22 août... ..	101	19	724	59	609	59	5
1907	29 août.....	100	19	735	54	614	58	5
1907	5 septemb..	103	20	718	58	605	63	5
BULGARIE — Banque Nationale								
1906	13 août.....	28	10	42	85	26	16	7
1907	27 juillet....	29	14	51	91	29	20	7
1907	4 août.....	29	14	50	91	29	20	7
1907	13 août.....	29	14	50	90	29	20	7
DANEMARK — Banque Nationale								
1906	31 août.....	121	»	163	3	47	9	5
1907	30 juin......	134	»	181	4	56	14	6
1907	31 juillet. ..	128	»	170	5	55	12	6
1907	31 août.....	125	»	168	5	54	12	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1906	6 septemb .	381	617	1.548	545	611	107	4½
1907	24 août.....	388	646	1.552	535	563	115	4½
1907	31 août.....	388	648	1.549	532	563	117	4½
1907	7 septemb..	388	644	1.554	528	566	117	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1906	31 juillet....	1	1	117	120	36	12	»
1907	31 mai......	2	2	117	131	37	14	»
1907	30 juin......	2	1	119	132	38	15	»
1907	31 juillet ...	2	2	122	131	40	16	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise								
1906	8 septemb .	139	143	550	11	159	129	4½
1907	24 août.....	152	142	523	29	152	139	5
1907	31 août.. ..	152	141	535	26	156	143	5
1907	7 septemb..	152	137	538	26	157	138	5
ITALIE — Banque d'Italie								
1906	20 août.....	664	102	1.098	196	371	41	5
1907	31 juillet....	769	122	1 325	182	460	40	5
1907	10 août . ..	775	128	1.303	169	436	36	5
1907	20 août.....	777	127	1.282	174	424	37	5
ITALIE — Banque de Naples								
1906	20 août	154	15	328	83	135	21	5
1907	31 juillet....	166	15	346	84	141	22	5
1907	10 août.....	166	15	348	83	141	23	5
1907	20 août.....	166	16	346	83	139	23	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1906	20 août	43	2	69	40	50	3	5
1907	31 juillet. ..	45	2	79	44	55	14	5
1907	10 août. ...	45	2	78	45	56	15	5
1907	20 août.....	45	2	78	44	54	15	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1906	31 juillet....	40	»	101	13	51	1	5
1907	30 mai.. ...	44	»	102	12	52	2	5
1907	30 juin	43	»	114	10	56	2	5
1907	31 juillet....	43	»	107	17	54	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1906	14 août.....	28	39	376	8	117	24	5½
1907	31 juillet. .	28	35	385	9	118	25	5½
1907	7 août.....	28	34	386	7	120	26	5½
1907	14 août.....	28	34	385	8	122	25	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES: C/cour^ts et dépôts particul^ers	PRINCIP. CHAPITRES: Porte-feuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES: Avances s^r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 1 septemb..	75	1	247	»	111	29	5
1907 17 août.....	78	1	270	»	114	33	5
1907 24 août.....	78	1	276	»	124	35	5
1907 31 août.....	79	1	281	»	134	35	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 5 septemb..	2.162	149	3.151	528	500	621	6½
1907 21 août......	2.546	184	3 020	529	453	582	7
1907 29 août......	2.549	180	3 056	524	456	577	7
1907 5 septemb..	2.546	176	3 174	531	458	579	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 15 août	26	1	91	24	35	19	»
1907 15 juillet....	28	1	93	31	44	24	5½
1907 31 juillet ...	28	1	94	31	42	25	5½
1907 15 août.....	28	2	93	31	42	24	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 31 juillet....	13	9	34	2	5	8	6
1907 31 mai......	13	8	33	3	5	10	6
1907 30 juin.. ...	13	8	32	4	5	9	6
1907 31 juillet ...	14	8	34	4	5	11	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 31 juillet. ..	98	5	233	62	160	11	5
1907 31 mai......	104	6	250	72	190	13	6
1907 30 juin......	104	6	272	65	202	21	6
1907 31 juillet ...	104	6	250	60	183	19	6
SUISSE — Banque Nationale							
1907 17 août.....	44	7	68	29	48	»	4½
1907 23 août......	45	6	67	29	44	»	4½
1907 31 août......	49	5	72	20	40	»	4½
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 8 septemb.	116	10	232	1.506	255	55	4½
1907 24 août......	79	4	175	1.655	255	49	4½
1907 31 août. . ..	78	3	175	243	255	49	4½
1907 7 septemb..	78	4	174	243	255	49	4½
TOTAUX							
1906 6 septembre	10 218	2.775	18.323	5 815	6.660	1 896	»
1907 29 août......	10.811	2.817	18.749	6.505	7.298	1.969	»
1907 5 septembre	10.814	2.81	19 055	6 157	7 372	»	»
1907 12 septemb.	10.735	2.771	19.097	4.651	7 294	2.020	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre .	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre .	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4 675	»
1906 31 décembre .	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	7 août	14 août	21 août	28 août	4 sept.	11 sept.
Amsterdam	47 88	48 07	48 01	48 02	48 05	48 02
Anvers	100 27	100 31	100 33	100 35	100 37	100 35
Athènes..	108 37	108 37	108 37	110 ..	108 12	108 12
Barcelone	12 95	14 ..	14 20	15 10	13 90	14 30
Berlin...............	81 30	81 40	81 35	81 45	81 40	81 35
Bruxelles	100 22	100 28	100 31	100 31	100 33	100 30
Bucharest	100 85	100 55	100 55	100 51	100 57	100 55
Constantinople.....	22 87	22 87	22 95	22 88	22 86	22 86
Francfort...	81 35	81 45	81 32	81 38	81 42	81 33
Gênes...............	99 91	99 92	99 85	99 85	99 88	99 83
Genève..............	99 99	100 07	100 ..	100 07	100 11	100 10
Lisbonne	552 ..	553 ..	554 ..	562 ..	561 .	561 50
Londres	25 38	25 41	25 48	25 42	25 40	25 40
Madrid	12 80	13 80	14 ..	14 75	13 75	14 10
Rome	99 93	99 90	99 87	99 85	99 88	99 85
Saint-Pétersbourg	37 73	37 78	37 75	37 72	37 74	37 72
Vienne (à vue	95 62	95 60	95 60	95 66	95 67	95 67
— (à 3 mois) ...	95 67	95 65	95 60	95 66	95 67	95 67

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	16 août	22 août	29 août	5 sept.	12 sept.
Amsterdam..	papier court	5 %	208 56	208 50	208 ..	207 87	208 06
Allemagne...	—	5 ½	122 75	122 81	122 68	122 75	122 81
Vienne.......	—	5 %	104 44	104 50	104 43	104 43	104 43
Espagne	—	4 ½	441 ..	439 50	435 50	439 50	437 50
Lisb.-Porto ..	—	5 ½	542 ..	540 ..	537 ..	533 .	533 ..
St-Pétersb. ..	—	7 %	264 50	265 25	264 75	264 75	265 25
Londres	—	4 %	25 17	25 225	25 17	25 155	25 15
Belgique	—	5 %	99 69	99 625	99 625	99 625	99 656
Italie.........	—	5 %	100 06	100 062	100 062	100 062	100 062
Suisse........	—	4 ½	99 94	99 937	99 875	99 843	99 843
New-York. ..	—	5 %	515 50	516 25	516 25	516 50	516 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	115 ..	115 ..	115 ..	115 ..	115 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 .	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 16 août	22 août	29 août	5 sept.	12 sept.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 17	25 22	25 17	25 16	25 15
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 88	0 88	0 87	0 87	0 87
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 92	0 92	0 91	0 91	0 91
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 .	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 42	5 40	5 37	5 33	5 33
Roumanie (leu or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 65	2 65	2 65	2 65
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 87	22 95	22 88	22 87	22 86
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)...	25 92	25 85	26 14	25 87	25 87	25 93
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 15	5 16	5 16	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 29	1 29	1 29	1 30	1 29
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent).	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 80	3 80	3 80	3 82	3 82

AUX COURS DES CHANGES du 12 septembre 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 37	Billets *Allemands*.......	99 63
En *Angleterre*	100 28	— *Anglais*	99 72
En *Autriche-Hongrie* ...	100 97	— *Austro-Hongrois*.	99 03
En *Belgique*............	100 07	— *Belges*............	99 93
En *Espagne*.............	114 94	— *Espagnols*.........	87 ..
En *Grèce*................	108 12	— *Grecs*.............	92 49
En *Hollande*	100 15	— *Hollandais*.......	99 85
En *Italie*................	99 94	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	105 07	— *Portugais*........	95 17
En *Roumanie*	100 55	— *Roumains*........	99 45
En *Russie*	100 75	— *Russes*............	99 25
En *Suisse*...............	100 16	— *Suisses*...........	99 84
En *Turquie*	99 65	— *Turcs*.............	100 35
—		—	
En *Egypte*	99 97	Pièces d'*Egypte*	100 03
Aux *Etats-Unis*....	100 39	— des *Etats-Unis*...	99 61
Au *Mexique*.............	98 50	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine* ..	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*.................	146 52	— du *Chili*	68 25
Au *Brésil*	177 50	— du *Brésil*..........	56 34
Aux *Indes*...............	100 ..	Pièces des *Indes*.........	100 ..
Au *Japon*................	100 78	— du *Japon*	99 22
En *Chine*................	195 54	— de la *Chine*.......	51 14

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 12 septembre 1907.

Les appréhensions éprouvées au sujet de la situation monétaire ne sont pas complètement dissipées. Les mesures de précautions adoptées, particulièrement en Angleterre et aux Etats-Unis, ont eu pour effet de rassurer le public et de faire envisager la campagne d'automne avec plus de confiance,

mais il importe de signaler une nouvelle tension en Allemagne, et l'on ignore si l'intervention du Trésor américain sera suffisante pour que les Etats-Unis puissent faire face aux besoins de numéraire imposés par les récoltes.

Le change sur Londres est sans changement. L'Amsterdam a progressé à 208 05; le reichsmark a gagné 6 centimes et la couronne austro-hongroise est restée sans changement.

La peseta a encore subi des fluctuations nombreuses; sa perte pour la semaine est de 2 points. Le Lisbonne, qui avait fléchi de 4 points la semaine dernière, n'a plus subi de modifications.

Le rouble reprend à 265 25.

Parmi les devises de l'Union latine, le franc belge gagne 3 centimes, tandis que la lire italienne et le franc suisse conservent le même cours qu'il y a huit jours.

Le New-York se retrouve à 516 50.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	15 août	21 août	28 août	5 septem.	12 septem.
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 ./..	2/4 ./..
Hong-Kong	2/2 5/8	2/2 1/2	2/2 1/2	2/2 5/8	2/2 11/16
Shanghaï	3/0 1/4	3/0 1/4	3/0 1/4	3/0 3/8	3/0 3/8
Bombay	1/4 ./..	1/4 ./.	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 31/32
Calcutta	1/4 ./..	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32
Alexandrie	97 3/4	96 11/16	97 11/16	97 11/16	97 7/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 5/16	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4
Valparaiso	12 5/16	12 5/16	12 5/16	12 13/32	12 11/32
Buenos-Ayres (or)	48 3/16	48 3/8	48 1/4	48 1/4	48 7/16
Or en barres	77/10 1/8	77/9 7/8	77/9 1/2	77/10 1/8	77/9 5/8
Argent en barres	31 13/16	31 7/16	31 5/16	31 1/2	32 1/4

Aucun changement à signaler en ce qui concerne le yen du Japon et le dollar de Singapoure. Le Hong-Kong s'avance de 1/16 et le Shanghaï reste au même cours que la semaine dernière.

Le change indien n'a pas subi de modifications.

Il est heureux que les ventes de traites du Conseil de l'Inde soient, cette année, en tel excès sur celles de la période correspondante de l'année dernière. Le Conseil de l'Inde ne s'inquiète pas sérieusement de la faible diminution de la demande de remises. Le montant offert, semaine par semaine, a baissé régulièrement. Mercredi dernier un montant réduit, soit 2.500.000 roupies, a été offert. Les demandes ont été beaucoup plus importantes, atteignant presque dix fois cette somme, mais les prix sont encore restés peu favorables. Au lieu d'effectuer la repartition à 1 sh. 4 d., le Conseil n'a pu obtenir un prix supérieur à 1 sh. 3 31/32 d. pour les traites et 1 sh. 4 d. pour les transferts. En conséquence la quantité offerte la semaine prochaine sera réduite à la faible somme de 2.000.000 de roupies.

Pour la semaine écoulée, le total des ventes a atteint 3 millions 560.728 roupies, ayant produit 237.047 liv. st.

La devise égyptienne a perdu 1/4 à 97 7/16. Les changes Sud-Américains sont irréguliers. Le Brésil se maintient à 15 1/4 tandis que le Chili perd 1/16 et l'Argentine gagne 3/16.

L'or en barres sur le marché de Londres est revenu à 77/9 5/8.

Le cours de l'argent en barres a fléchi de 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 30 août au 5 septembre, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap £	557.000	Bombay £	114.500
Bombay	110.000	Madras	5.500
Australie	14.000		
Total	681.000	Total	120.000

Il n'y a pas eu de mouvements importants sur le marché de l'argent : le seul fait intéressant à signaler est l'absence de vente spéculative. La tendance est calme en clôture.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 30 août au 5 septembre, à 25.000 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 8.710.534 liv. st., contre 12.154.493 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	15 août	22 août	29 août	5 sept.	12 sept.
Paris	3 3/8	3 3/8	3 3/8	3 3/8	3 3/8
Londres	4 7/16	4 7/8	4 10/32	4 1/8	4 1/16
Berlin	4 3/4	4 1/4	4 5/8	4 3/4	5 ./.
New-York (time money)	6 ./.	6 1/4	4 3/4	5 ./.	5 1/2

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* présente une dimition de 3.699.000 francs. La circulation a restitué 1.178.000 fr. à Paris et prélevé 4.977.000 francs dans les succursales. Il a été reçu 100.000 francs de Bâle.

L'encaisse-argent a fléchi de 2.732.000 francs. Il est entré par les guichets 705.000 francs à Paris, mais il est sorti 1.837.000 francs en province. Il a été envoyé 1.500.000 francs en Belgique et 100.000 francs à Oran.

La *Banque d'Allemagne* qui avait vu, la semaine dernière, son encaisse-or fléchir de 72 millions et son encaisse-argent de 23 millions, n'a pas subi, cette semaine, de variations aussi importantes. L'encaisse-or a perdu 3 millions et l'encaisse-argent 1 million. La circulation fiduciaire a diminué de 42 millions. Les comptes courants privés perdent 10 millions, le portefeuille 42 millions, les avances 7 millions.

Voici les mouvements d'or à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres £	356.000	Amérique du Sud	5.000
		Italie	40.000
		Excéd. des entrées	311.000
Total	356.000	Total	356.000

L'encaisse-or de la *Banque d'Angleterre* s'est accru de 12.250.000 francs ; la réserve, de 21.175.000 francs : elle atteint maintenant près de 700 millions et la proportion de la réserve aux engagements s'est avancée de 50 03 à 51 28 0/0.

A la *Banque d'Autriche-Hongrie*, la circulation a diminué de 43 millions; les comptes courants ont augmenté de 6 millions et le portefeuille a perdu 41 millions.

A la *Banque nationale de Belgique* nous relevons une augmentation de 3 millions dans l'encaisse-or et de 1 million dans l'encaisse-argent. La circulation a fléchi de 17 millions.

A la *Banque d'Espagne* une diminution de 4 millions sur l'encaisse-argent constitue la variation la plus notable de la semaine. La circulation est revenue à son précédent niveau; les comptes courants ont diminué de 4 millions, le portefeuille a augmenté de 3 millions.

La *Banque néerlandaise* a vu son encaisse-argent fléchir de 4 millions et sa circulation s'accroître de 3. Les avances ont diminué de 5 millions.

A la *Banque d'Italie* les variations ont été assez sensibles : la circulation a rendu 19 millions, le chiffre des comptes courants a progressé de 5 millions, celui du portefeuille a fléchi de 12 millions.

Il est entré 1 million d'or dans les caisses de la *Banque nationale de Roumanie*. Sa circulation a progressé de 5 millions, son portefeuille de 10 millions.

L'encaisse-or de la *Banque de l'Etat de Russie* a diminué de 3 millions ; l'encaisse-argent de 4 millions ; la circulation a augmenté de 18 millions.

Les comptes courants sont en avance de 7 millions, le portefeuille de 2 millions, les avances également de 2 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	En-caisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 8 sept.	169.3	77.6	44.9	1.014.2	1.051.8	— 6.6
1907 24 août.	203.0	69.0	50.2	1.048.4	1.088.2	+ 10.0
1907 31 août.	200.9	69.5	50.3	1.045.7	1.088.0	+ 8.7
1907 7 sept.	200.3	68.7	50.5	1.046.5	1.088.6	+ 7.4

L'encaisse en espèces métalliques et billets des Etats-Unis a diminué de 1.200.000 dollars ; les avances aux particuliers ont augmenté de 610.000 dollars en raison de la préparation des *city bonds* faite mardi dernier avec succès. Les dépôts du Gouvernement ont augmenté de 1.200.000 dollars. Le *surplus-reserve* a diminué de 1,3 millions.

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

Or	Exportations		Importations	
	Du 17 août au 24 août	Depuis le 1er janvier	Du 17 août au 24 août	Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	501.249	12.877.335	»	2.540.353
France	»	15.206.499	»	717.087
Allemagne......	609.820	609.820	»	1.155.297
Autres pays	1.000	4.528.098	44.979	2.521.333
Totaux 1907..	1.112.069	33.221.752	44.979	6.934.120
— 1906..	6.000	5.815.504	184.679	49.823.164
— 1905..	116.000	37.816.987	30.529	6.631.133
Argent				
Grande-Bretagne	866.817	27.505.103	»	2.259
France	270.000	2.858.000	»	2.270
Allemagne......	»	6.555	»	158
Autres pays....	17.302	239.600	63.099	1.501.587
Totaux 1907..	1.154.119	30.609.258	63.099	1.506.274
— 1906..	601.845	35.020.155	15.016	1 551.719
— 1905..	896.424	21.467.938	67.475	2.329.977

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Circulation de l'Or en Belgique

Un récent rapport de M. Ch. Le Grelle, commissaire à l'Hôtel des Monnaies de Bruxelles, montre que depuis vingt ans la circulation d'or en Belgique a toujours été en diminuant. Actuellement elle est presque nulle. Les recettes et payements en or de la Banque Nationale se sont élevés respectivement, en 1906, à 15.133.000 fr. et 12.008.000 fr., alors que ses recettes en argent ont atteint le chiffre de 453.873.000 francs.

De 1832 à 1876, il a été frappé pour 495.678.210 fr. en écus de 5 fr. Les refontes faites depuis 1900 jusqu'à la fin de 1904 se sont élevées à 13.002.165 fr. La quantité d'écus belges encore existantes est évaluée à 375 millions; leur circulation en Belgique était naguère évaluée à 200 millions. Depuis lors cette circulation a beaucoup diminué, à raison du change défavorable sur la France, qui est une cause permanente d'exportation. Actuellement la circulation ne paraît guère dépasser 100 à 150 millions. La Banque Nationale, qui paye en argent, est forcée de se ravitailler à Paris, d'où elle s'est fait adresser 38 millions en 1898, 60 en 1899, 35 1/2 en 1900, 14 1/2 en 1901, 11 en 1902, 25 en 1903, 12 en 1904, 24 en 1905 et 81 1/2 en 1906, soit, depuis neuf ans, plus de 301 millions.

Au 31 décembre 1906, l'encaisse en écus était seulement de 10 600.000 fr., y compris 500.000 fr. de pièces belges retirées de la circulation pour cause d'usure.

La circulation des billets, par contre, a suivi une marche ascensionnelle; en 1881 la moyenne était de 330 millions, en 1890 de 382 millions, en 1900 de 576 millions, et elle atteint 677 millions en 1905 et 702 millions en 1906. De 1881 à 1906 la circulation moyenne de la coupure de 20 fr., qui se substitue de plus en plus à l'écu de 5 fr., a passé de 21 1/2 millions à 133 millions.

En ce qui concerne les monnaies divisionnaires d'argent, il en a été émis, depuis 1866, pour un total de 46.800.000 fr., représentant le contingent assigné à la Belgique par les conventions monétaires; mais les quantités réellement existantes sont très inférieures à cette somme. Une grande partie des frappes belges a disparu et a émigré en France et en Suisse.

M. Ch. Le Grelle donne, au sujet de cette exportation, l'explication suivante :

« Le change sur Paris a encore été plus défavorable que les années précédentes. La prime a atteint jusqu'à 4 1/4 par mille et s'est maintenue presque constamment entre 3 et 4 par mille. L'effet de cette prime est l'exportation des écus de notre circulation et même des pièces divisionnaires de 2 fr. La Banque Nationale constate plus particulièrement les sorties de monnaies par ses agences voisines des frontières françaises. Le mouvement d'exportation est toutefois atténué par des réalisations du portefeuille étranger de la banque. Ce portefeuille a varié, pendant l'année 1906, entre 140 et 176 millions ».

Le Fonds de réserve de l'Etalon d'Or et le fonds de garantie des Billets dans l'Inde anglaise

L'exposé financier du gouvernement de l'Inde pour 1906-07 contenait sur le change, sur le monnayage des roupies, sur les fonds de réserve ou de garantie et sur les tirages du Conseil divers renseignements intéressants que nous reproduisons ci-après.

Il n'est peut-être pas inutile de rappeler préalablement que le fonds de reserve en or *(gold reserve fund)* a été constitué au moyen des bénéfices réalisés sur la frappe des roupies et des intérêts accumulés du placement de ces bénéfices. Quant au fonds de garantie des billets de crédit *(paper currency reserve)*, il forme le véritable stock métallique de l'Inde et sert à gager l'émission des billets qui rentre dans les attributions du gouvernement et est réglée d'après les principes analogues à ceux qui régissent la Banque d'Angleterre.

« La question du change, dit le rapport officiel, ne prend plus dans les exposés financiers la place qu'elle y occupait précédemment.

Le taux moyen de négociation des traites du Conseil pendant les onze premiers mois de l'année a été de 1 sh. 4.047 d., et les variations ont été sans importance. Voilà la huitième année de stabilité pratique du change et il n'est peut-être pas excessif d'espérer que la confiance du public dans sa permanence est en bonne voie de s'établir, non seulement dans l'Inde, où les faits sont connus et compris, mais plus particulièrement à Londres, de qui nous attendons le capital à bon marché si grandement nécessaire à l'Inde et dont les capitalistes ont été si longtemps éloignés du marché indien par les aléas du change. »

Les achats de métal pour la frappe dans la dernière année fiscale se sont montés à 8.574.000 livres sterling. L'augmentation nette de l'émisson depuis 1899-1900 peut être évaluée à 515 millions de roupies.

Depuis 1905-06 les achats de métal, au lieu d'être effectués dans les trois ou quatre mois où la demande de roupies est la plus active, sont répartis, autant que possible, ainsi que le monnayage lui-même, sur toute l'année. Au commencement de chaque trimestre, une estimation est demandée des quantités qui seront nécessaires, et les dispositions sont prises pour les acheter et les expédier graduellement dans l'Inde. A supposer que les achats dépassent les besoins (ce qui n'est pas encore arrivé), le dommage n'est pas grave car, dans l'état actuel il y a lieu de prévoir une demande soutenue d'espèces et ce qui peut paraitre monnayé en trop ne tarde pas à s'écouler. D'autre part, le Gouvernement n'est plus exposé à subir l'assaut des demandes en cas de besoin pressant ou à être contraint d'acheter sur un marché en hausse. Cette façon d'opérer, combinée avec la constitution d'une réserve d'argent en barres, fortifie beaucoup la position du Gouvernement et augmente ses moyens de satisfaire aux besoins du commerce.

« La réserve de lingots a été fort utile au cours de l'année passée. Les ventes de traites du Conseil de l'Inde ont été exceptionnellement importantes et, au mois de novembre, en dépit d'achats considérables de métal, il a été nécessaire de recourir à la réserve, qui a été complètement épuisée au milieu de janvier. Cette expérience a montré que le chiffre auquel elle avait été d'abord fixée, 3 crores de tolas (1), n'était pas assez élevé ; avec l'autorisation du Secrétaire d'Etat il a été porté à 6 crores de tolas. Cette quantité est à peu près suffisante pour occuper les Monnaies pendant

(1) 1 crore = 10 millions de roupies.

deux mots. Des extensions nouvelles de la réserve sont envisagées ; mais l'étude de la question n'est pas encore assez avancée pour qu'il soit possible d'en parler.

« Le fonds de réserve en or aura augmenté pendant l'année de 3.734.100 livres sterling, dont 3.488.700 livres sterling provenant des bénéfices de la frappe et 245.400 livres sterling des intérêts. Le fonds atteint à présent 12.262.700 livres sterling placés en Consolidés, en *National war Loan*, en fonds garantis du Gouvernement du Transvaal, en *Local Loans* et pour partie en *Treasury bills*. Le stock d'or de la *Paper Currency Reserve* était, le 15 mars 1906, de 11.575.400 livres sterling, dont 7.045.000 livres sterling à Londres dans la *Currency Chest* du Secrétaire d'Etat et le reste dans l'Inde. »

(*A suivre.*)

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	5 septembre			12 septembre		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	94 32	31 44	3 18	94 80	31 60	3 16
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	83 90	33 28	3 01	84 60	33 57	2 98
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	99 25	24 81	4 03	99 25	24 84	4 03
Belgique 3 %	99 25	33 08	3 03	99 25	33 08	3 03
Bulgarie 5 % 1896	482 ..	19 28	5 20	484 ..	19 36	5 18
Danemark 3 % 1897	89 20	29 73	3 36	89 ..	29 66	3 37
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	91 80	22 95	4 36	92 10	23 02	4 34
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	241 25	23 64	4 23	241 25	23 64	4 23
Hollande 3 %	91 60	30 53	3 27	91 50	30 50	3 27
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	93 ..	23 25	4 31	95 ..	23 75	4 21
Italie 3 75 % net	102 15	27 24	3 67	102 05	27 21	3 67
Norvége 3 % 1888	84 50	28 16	3 55	84 30	28 10	3 55
Portugal 3 %	66 25	22 08	4 54	66 30	22 10	4 52
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	82 40	27 46	3 64	83 30	27 77	3 61
Roumanie 4 % 1898	90 ..	22 5	4 44	90 50	22 62	4 42
Russie 3 % or 1891	61 20	20 40	4 90	61 40	20 46	4 96
Serbie 4 % amort. 1895	80 30	20 07	5 ..	81 10	20 27	4 95
Suède 3 ½ % 1895	98 75	28 33	3 80	99 25	28 35	3 53
Suisse 3 % (chemin de fer)	97 25	32 41	3 08	98 ..	32 66	3 06
Turquie convertie unifiée 4 %	94 50	23 62	4 23	95 05	23 76	4 21
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	93 20	23 30	4 29	92 10	23 02	4 34
Brésil 4 % 1889	81 75	20 43	4 90	82 60	20 65	4 85
Chinois 5 % or 1898	501 ..	20 04	5 ..	503 25	20 13	4 97
Egypte unifiée 4 % net	103 80	25 95	3 86	103 70	25 92	3 86
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	126 50	31 62	3 16	126 50	31 62	3 16
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	212 ..	14 13	7 09	212 ..	14 13	7 09
Japon 5 % (à Londres)	99 50	19 90	5 02	99 75	19 95	5 02
Mexique 5 % intérieur	52 ..	20 ..	5 . 1	51 95	19 98	5 02

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. Les échanges ont été encore très calmes, cette semaine ; mais le Marché, dans l'ensemble, reste bien disposé. Nos *Fonds Nationaux*, en particulier, ont été demandés, surtout hier, en raison des nouvelles venues du Maroc.

Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été très fermes. Par contre, le *Rio-Tinto* est plus faible. Il clôture cependant en reprise sur ses plus bas cours.

Notre liquidation de quinzaine commence demain samedi par la réponse des primes. Vu le peu d'engagements existants, elle n'offrira, certainement, qu'un intérêt restreint.

Allemagne. — La crise financière et boursière a provoqué une réunion des banquiers allemands. Ils ont surtout insisté sur une prompte réorganisation de la législation de la Bourse.

Sur le marché monétaire, malgré l'abondance des disponibilités au jour le jour, la situation reste très tendue et l'on envisage déjà l'éventualité d'une augmentation du taux de l'escompte.

A la suite des nouvelles défavorables des récoltes le prix des céréales a augmenté dans des proportions considérables.

A la Bourse de Berlin on constate une amélioration des cours.

Angleterre. — L'argent, sur le marché monétaire, est assez facile et la situation demeure satisfaisante.

Pour les huit premiers mois de l'année, les importations se sont élevées à 429.850.513 liv. st. en augmentation de 31.848.351 liv. st. sur le chiffre de la même période correspondante ; les exportations se sont élevées à 350.429.000 liv. st. en augmentation de 45 millions 498.000 liv. st. Les résultats du mois d'août dernier sont particulièrement satisfaisants. La prospérité économique de l'Angleterre ne se ralentit donc pas.

Belgique. — A la Bourse de Bruxelles, la stagnation est complète. La situation monétaire offre toujours quelque incertitude. Les valeurs sidérurgiques sont lourdes ; quant au marché charbonnier, il se maintient très ferme comme toujours à l'approche des grandes adjudications.

Espagne. — La majorité du pays est hostile à toute intervention de l'Espagne dans les affaires du Maroc.

On a de mauvaises nouvelles de la récolte ; le blé est en déficit, tant au point de vue de la qualité que de la quantité.

Le marché financier est lourd depuis plusieurs jours. Mais les valeurs industrielles ont été bien moins éprouvées que les fonds d'Etat.

Le total des sucres fabriqués dans le premier semestre de 1907 a été de 32.478 tonnes dont 17.515 tonnes de sucre de betteraves.

Italie. — On signale une amélioration très sensible dans la tenue des Bourses italiennes : elle est due à de puissantes interventions qui ont combattu les manœuvres des baissiers.

On se préoccupe beaucoup de la diminution persistante de l'exportation.

Le nouvel exercice s'est ouvert sous de bons auspices. Les recettes publiques du mois de juillet (premier mois) se sont élevées à 126.701.644 lire en augmentation de 6.116.173 lire sur le chiffre de juillet 1906.

Roumanie. — Les navires de 4.200 tonnes peuvent maintenant remonter le Danube jusqu'à Braïla. Le tarif est très réduit.

La Commission européenne du Danube a encaissé, en 1906, 2.679.339 francs, soit 630.300 francs de plus qu'en 1905.

Suisse. — La population horlogère de la Suisse est de 115.617 âmes.

En 1906, la Régie fédérale des alcools a encaissé 13.851.522 francs, contre 13.570.000 francs prévus au budget.

Amérique. — *Brésil*. La situation économique de l'Etat de Rio-de-Janeiro a été quelque peu affectée par le mauvais temps exceptionnel des premiers mois de l'année.

Malgré cela, le rendement des impôts, exception faite du café, s'est élevé à 1.399:177$401, contre 1 million 327:768$624.

Etats-Unis. — L'émigration française vers les Etats-Unis a été de 10.168 personnes en 1905.

En août dernier, le montant de la Dette publique a diminué de 3.008.772 dollars. L'encaisse du Trésor s'élevait à 1.690.182.738 dollars.

Mexique. — Nous publions, page 350, la situation des Banques du Mexique à la fin du premier semestre 1907.

Asie — *Indes Anglaises*. En 1906-1907, les importations de marchandises se sont élevées à 1.083.069.144 roupies, contre 1.030.656.602 en 1905-1906 ; les exportations se sont élevées à 1.730.704.827 roupies, contre 1.581.791.642 roupies.

FRANCE

La Politique. — La répression de la fraude et la crise viticole. — Mort de Sully Prudhomme. — Le renvoi de la classe 1904.

Le *Journal Officiel* a publié récemment deux décrets importants sur la répression de la fraude. L'un a trait aux vins et spiritueux, l'autre au commerce du beurre et à la fabrication de la margarine.

Le premier emprunte aux événements du Midi un intérêt tout particulier et entre dans le détail des manipulations licites et interdites en matière de vinification ou de conservation des vins.

Pour les vins mousseux, il distingue entre ceux dont l'effervescence résulte d'une fermentation spontanée ou provoquée par la méthode champenoise, et ceux dont la gazéification est produite, même partiellement, par l'addition d'acide carbonique. Les premiers seuls ont droit à la qualification de « mousseux» » ; les autres doivent y joindre la mention « fantaisie ».

La même précaution est exigée des eaux-de-vie et spiritueux, et, dans tous les cas, le terme « fantaisie » doit être imprimé en mêmes caractères que la dénomination du produit, afin qu'aucune confusion ne puisse se produire dans l'esprit de l'acheteur.

Dans le même ordre d'idées, défense est faite au vendeur de se dire propriétaire, viticulteur ou négociant dans un pays où il n'a ni propriété ni établissement.

Enfin, une circulaire du ministre des Travaux publics enjoint aux préfets de convoquer les commissions régionales de délimitation pour assurer l'exécution d'un article du décret relatif à la protection des produits d'origine.

Comme on le voit, le but visé par le décret du 5 septembre est d'obtenir des produits fabriqués dans des conditions loyales.

〰 Le poète Sully Prudhomme est mort le 7 septembre, dans sa villa de Châtenay.

〰 Le roi d'Angleterre, venant de Marienbad, a traversé la France samedi dernier, se rendant dans ses Etats.

〰 Le 8 septembre, M. Chéron, sous-secrétaire d'Etat à la Guerre, a présidé les grandes fêtes patriotiques de Chalon-sur-Saône, organisées en l'honneur des vaillants soldats qui, en 1814, repoussèrent l'invasion étrangère.

〰 Une grève a éclaté samedi dernier à l'usine à gaz de Gennevilliers, propriété de la Société d'Eclairage, de Chauffage et de Force motrice, qui a assumé la fourniture du gaz dans soixante et onze communes de la banlieue de Paris.

〰 Le Ministre de la Guerre a adressé aux autorités militaires une circulaire aux termes de laquelle les hommes de la classe 1904 seront libérés le 28 septembre prochain. Ceux appartenant à la cavalerie seront maintenus sous les drapeaux jusqu'au 12 octobre.

〰 Le *Journal Officiel* du 10 septembre a publié un décret portant nomination d'une Commission chargée de l'étude de la revision de la loi du 11 juin 1880 sur les chemins de fer d'intérêt local et tramways.

〰 Le Président de la République de Libéria est arrivé à Paris avant-hier.

〰 Le *Journal Officiel* du 12 septembre a publié un décret relatif à l'action du service des douanes dans le sud de l'Algérie.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière DE LA RÉPUBLIQUE DE L'ÉQUATEUR

La République de l'Equateur occupe le territoire de l'ancien royaume indien de Quito que Pizarre conquit sur les Incas, en 1531. Bornée à l'ouest par l'océan Pacifique, au nord par la Colombie, au nord-est et à l'est par le Brésil, au sud par le Pérou, elle est traversée par la ligne équatoriale, d'où elle tire son nom. Elle dut son indépendance au général Sucre et fut constituée en République le 11 mai 1830, à la suite du démembrement des Etats-Unis de Colombie. Depuis lors, elle a été presque continuellement agitée par les guerres avec les Etats voisins et par les guerres civiles. Si les questions de fédéralisme et d'unitarisme n'ont pas soulevé chez elle les mêmes luttes qu'en Colombie et au Venezuela, conservateurs et démocrates s'y sont énergiquement disputé le pouvoir, provoquant sans cesse de nouvelles révolutions.

Au milieu de ces troubles, la Constitution fut bien des fois remaniée : en 1843, en 1869, en 1884, en 1887, en 1897, en 1906, mais les modifications apportées pendant ces dernières années n'ont pas été bien importantes et le régime actuel a été en réalité établi par la Constitution de 1884.

Le Pouvoir exécutif est confié à un Président, élu pour quatre ans; le Pouvoir législatif est exercé par deux Chambres : la première composée de trente sénateurs, la seconde de quarante et un députés. Le Congrès se réunit le 10 août de chaque année à Quito, et cela sans être convoqué par le gouvernement. Le Président est élu directement par le peuple; il en est de même pour le vice-Président, mais son élection n'a lieu que deux années après celle du Président, de sorte qu'il fait partie de deux administrations distinctes. Dans certains cas, le vice-Président peut être appelé à occuper la présidence de la République.

Le président exerce théoriquement ses fonctions par l'intermédiaire d'un cabinet de cinq ministres, qui, avec lui, peuvent être mis en accusation par le congrès, et qui, avec sept autres membres, forment le Conseil d'Etat. Le président a le droit de veto, mais si le congrès insiste, il n'a que l'alternative de donner son assentiment à la loi. Il peut réunir le congrès dans un but déterminé, mais il ne peut ni le dissoudre, ni abréger sa session. D'après les termes de la Constitution, il n'y a pas de privilèges de races, mais la plupart des Indiens se trouvent virtuellement en état de servitude. Les seize provinces sont administrées par des gouverneurs, nommés par le président; leurs subdivisions ou cantons sont administrés par des chefs politiques et les paroisses par des lieutenants politiques. L'archipel de Galapagos est sous l'autorité d'un administrateur local.

***

La superficie de la République de l'Equateur est de 307.248 kilomètres carrés; sa population se compose de 100.000 blancs, 300.000 métis, 870.000 Indiens, soit au total 1.270.000 habitants. Les

villes principales sont : Quito (80.000 habitants), Guayaquil (70.000), Cuenca (45.000), Riobamba (18.000).

Traversé par la ligne équatoriale, ce pays serait une contrée torride si la plupart de ses vallées n'étaient situées à une altitude tellement élevée que le climat en est tempéré. Ainsi que les autres républiques néo-espagnoles de l'Amérique du Sud son territoire est divisé en *tierras calientas* (terres chaudes) ; *templadas* (tempérées) et *frias* (froides) ; les premières sont situées sur les versants du Pacifique et de l'Amazone ; les deuxièmes sur le plateau des Andes ; les troisièmes sur les cimes de la Cordillère. Cette division permet d'essayer avec succès tous les genres de culture et la richesse du sol est incontestable. « Les mines, nous dit un rapport de M. de Sainte-Marie, vice-consul de France à Quito, sont nombreuses, surtout pour les métaux précieux et l'on parle de récentes découvertes de charbons et de sources. Des forêts immenses, vierges encore, offrent des bois de toutes les essences et, à en croire les voyageurs et les explorateurs, les provinces de l'orient, hier encore inconnues, présenteraient à elles seule une fortune immense à l'Etat qui saurait les mettre en valeur... Mais toutes ces richesses sont encore sans utilité, à cause du défaut de voies de communication. Les récoltes ne peuvent être transportées, sinon à de très grands frais, bon nombre de terres demeurent incultes et en friches. L'outillage nécessaire ne peut parvenir jusqu'aux forêts ni jusqu'aux mines et l'orient, séparé du reste du pays, nécessite pour l'étude, des semaines et des mois de voyage à mule et à pied, par des sentiers impossibles ». En somme, dans l'Equateur, comme dans les contrées voisines de l'Amérique du Sud, la nature ne fait pas défaut aux sollicitations de l'homme ; c'est l'homme qui dédaigne les libéralités de la nature. En ce qui concerne plus particulièrement ce pays, fermé jusqu'ici à l'immigration, il faut dire aussi que le contingent des habitants est insuffisant pour assurer la prospérité d'un territoire aussi étendu.

Est-il besoin d'ajouter que l'industrie n'a reçu aucun développement ? A part quelques *ingenios* sur la côte, où l'on travaille le sucre, ajoute le rapport de M. de Sainte-Marie, il n'existe pour ainsi parler aucune usine industrielle sérieuse dans l'intérieur :

En raison de la production de la canne, dont la culture est assez répandue, la plupart des *ingenios* de la côte travaillent le sucre. Mais leurs moyens sont encore assez rudimentaires, car ils ne sont pas encore arrivés à le clarifier parfaitement ni à le mettre en pain et en morceaux. Le sucre qu'ils offrent aux consommateurs est constitué en petits grains de poussière, cristallisés, tirant sur le brun jaunâtre et dont le degré de saccharification est assez faible, car il fond difficilement et nécessite une consommation plus grande. Cette branche d'industrie a besoin de beaucoup de perfectionnement.

La consommation des eaux-de-vie est relativement assez élevée. On trouve des alambics dans presque toutes les *haciendas*, mais le produit est mal distillé et très imparfait.

La consommation de la bière est susceptible d'augmentation à cause de la cherté des vins, surtout si l'on arrivait à offrir au consommateur une boisson convenable. Les brasseries de l'intérieur sont très rudimentaires ; le travail s'y fait d'une façon fort primitive et routinière ; la marchandise débitée est très inférieure. Quelques-unes ont dû même arrêter la fabrication.

Il y a lieu de citer encore deux fabriques de chocolat établies sur la côte, dont les produits étant qualifiés bons ordinaires sont assez estimés ; le tabac généralement de bonne qualité, mais mal préparé ; les chapeaux dits « Panama » ; les petits métiers, tailleurs, cordonniers, menuisiers, ferblantiers, etc., dont l'éducation aurait besoin d'être perfectionnée mais desquels cependant on ne peut exiger plus qu'ils ne peuvent donner.

Toutes les autres industries manquent en Equateur et beaucoup pourraient s'y installer. Les nombreuses chutes d'eau que l'on rencontre fournissent une force motrice peu coûteuse, mais les difficultés du transport du matériel nécessaire à ces usines est grande et entraînerait des frais énormes.

L'absence de statistiques sérieuses met, d'ailleurs, un obstacle important à toute étude complète sur le commerce et l'industrie de l'Equateur. Le gouvernement public bien, chaque année, des « *Informes* », pour les représentants de la nation réunis en Congrès ; mais, d'après nos rapports consulaires, il est à craindre que les chiffres indiqués par lui ne soient qu'approximatifs, et que la méthode employée pour les obtenir ne soit très défectueuse. Faute de mieux, ce seront ces indications qui fourniront la base de tout travail économique sur la République de l'Equateur, en les mettant en parallèle avec celles que l'on trouvera dans le rapport annuel publié par la Chambre de Commerce de Guayaquil, la seule régulièrement constituée sur tout le territoire équatorien.

D'après ces documents, le commerce extérieur de la République a donné, depuis 1900, les résultats suivants :

Commerce extérieur de l'Equateur
(En sucres = *2 fr. 50*)

Années	Importations	Exportations	Excédent des exportations
1900........	13.416.878	15.671.712	+ 2.254.834
1901........	15.126.281	16.323.155	+ 1.196.874
1902........	14.442.984	18.106.038	+ 3.663.054
1903........	11.069.814	18.626.354	+ 7.556.540
1904........	15.338.170	23.284.193	+ 7.946.023
1905........	15.733.891	18.565.668	+ 2.831.777

Tandis que la moyenne des importations restait à peu près stationnaire, les exportations ont donc progressé, entre 1900 et 1905, de 2.893.956 sucres, soit 18.46 0/0 et l'excédent total des exportations pour ces six années n'a pas été inférieur à 25.448.102 sucres, soit 63.620.255 francs. C'est cette balance qui a permis à l'Equateur de vivre, malgré ses ruineuses perturbations politiques, et qui lui fait conserver une circulation assez importante malgré les sorties d'or imposées pour le paiement du service de la dette, malgré les retraits des nombreux propriétaires fonciers qui vivent en Europe et se font envoyer en espèces les revenus de leurs propriétés ; malgré les primes considérables payées aux diverses Compagnies d'assurances en Europe et aux Etats-Unis. Une statistique reproduite par M. de Sainte Marie établissait que le montant de la monnaie en circulation au 1er janvier 1904 se répartissait de la façon suivante :

		Sucres		Sucres
Or, en dépôt	dans les banques.	3.553.088	dans le public	1.654.837
Argent	— —	175.346	—	2.641.147
Billets	— —	126.425	—	5.629.606
Totaux en dépôt	d. les banques.	3.854.859	dans le public	9.925.590

Si, à ce dernier chiffre de 9.925.590, on ajoutait la valeur des fonds confiés en garde aux banques, des actions et obligations diverses émises par les établissements financiers ou les entreprises privées, on arriverait à un total de 31.492.339 sucres, comme fortune liquide et immédiatement mobilisable entre les mains des particuliers. « Il est à remarquer, ajoute M. de Sainte-Marie, que depuis plusieurs années, cette situation a toujours été croissante : 16 millions en 1896, 17 en 1897, 27 en 1900, 30 en 1903 et près de 31 1/2 en 1904, et l'Equateur n'a pas un million et demi d'habitants, en comptant les indigènes, qui n'ont pas de grandes habitudes d'économie et de thésaurisation. »

Ce sont les produits agricoles qui constituent la principale richesse du pays : ils représentent 74 0/0 des exportations. Dans les 18.565.668 sucres de produits exportés en 1905, le cacao est compris pour 10.916.089 sucres ; le tagua, ou ivoire végétal, pour 1.954.148 sucres ; les espèces et minerais, pour 859.528 sucres ; le caoutchouc, pour 1.500.473 sucres ; le café, pour 792.040 sucres ; les chapeaux, pour 1.255.119 sucres ; les peaux pour 585.979 sucres. Les principales importations sont les textiles, les produits alimentaires, les fers et métaux.

Voici enfin comment se sont réparties en 1904 (cette statistique manque pour 1905) les importations et exportations entre les différents pays de provenance et de destination :

Commerce extérieur de l'Équateur par pays
(En sucres)

Principaux pays	Importations	Exportations
États Unis	4.897.818	5.233.774
Grande-Bretagne	4.009.757	1.848.982
Allemagne	2.985.114	4.346.304
France	1.234.516	7.807.702
Autres pays	2.210.935	4.047.421
	15.333.140	23.284.193

On voit que la France est le principal acheteur de l'Equateur, mais les rapports consulaires nous apprennent qu'elle est battue en brèche par des concurrents tenaces.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

Procédés Financiers Américains

On a quelque peu abusé du terme de solidarité, lorsqu'il s'est agi de donner une apparence philanthropique à des mesures qui sentaient le socialisme d'Etat, mais on est obligé de reconnaitre que sur le terrain des relations internationales financières et économiques, la solidarité des différents organismes est devenue de plus en plus évidente. L'enchevêtrement des intérêts est allé en grandissant et les répercussions indirectes deviennent de plus en plus fréquentes. Voilà quelques années que nous souffrons en Europe de l'accès de mégalomanie, de la trustification américaine. Ce ne sont pas seulement les capitalistes qui ont placé de l'argent en valeurs américaines, qui ont vu diminuer la valeur des titres et qui ont même craint des dépréciations ultérieures ; l'ensemble de l'Europe a ressenti péniblement le contre coup de la lutte engagée contre les abus des magnats financiers. La condamnation du *Standard Oil* à une amende de 29.240.000 dollars pour 1.462 violations de l'*Elkins anti-rebate law* (loi dirigée contre les rabais secrets obtenus par quelques gros clients des Compagnies de chemins de fer) a été accueillie par les applaudissements de ceux qui ont entendu le prononcé du jugement rendu à Chicago par le juge Landis. Les considérants en ont été durs pour les gens qui violent l'*Anti-rebate law* : M. Landis les a mis sur le même pied que les faux monnayeurs et que les voleurs de dépêches postales.

Le procès intenté au *Standard Oil* portait sur les relations du trust du pétrole avec le *Chicago and Alton Railway ;* la défense avait soutenu que cette Compagnie se trouvant tout entière à l'intérieur de l'Etat de l'Illinois, l'affaire était en dehors de la juridiction de l'*Inter State Commerce Commission* et de la loi qui en règle les attributions. M. Landis a posé le principe que voici : « La pierre de touche, c'est de savoir si la marchandise à transporter est susceptible de passer éventuellement d'un Etat dans un autre. » La Compagnie du *Standard Oil* a fait appel du jugement, sur lequel la Cour suprême des Etats-Unis, cette gardienne des droits de l'individu, des droits des associations contre les empiètements de l'exécutif et du législatif, sera appelée à se prononcer en dernier examen, après que l'*United States Circuit Court* aura jugé en seconde instance. Mais M. Landis, de son côté, a soumis à un jury criminel les faits concernant la responsabilité pénale encourue par les fonctionnaires du *Chicago and Alton Railway.*

L'histoire de cette Compagnie est très curieuse. Nous la trouvons dans le rapport nº 943 de l'*Inter State Commerce Commission,* qui s'est occupée des agissements de M. Harriman (1). En 1903, l'*Union Pacific Railroad Company,* dont M. Harriman était le dictateur omnipotent, devint propriétaire de *103.431 actions privilégiées du Chicago and Alton.* Antérieurement à 1898, l'*Alton* avait été gouverné par M. Blackstone, comme président ; il avait payé un dividende moyen dépassant 8 0/0 et dépensé des sommes considérables, prises sur les recettes, à améliorer la ligne. Le 31 décembre 1898, l'actif de la Compagnie s'élevait à 39.9 millions dollars, dont 34.1 millions représentaient les dépenses de construction et de matériel ; le passif était de 33.9 millions, dont 22 2 millions en actions, 10.8 millions en obligations et 941.000 dollars en divers engagements. Vers cette époque, MM. Ed. Harriman, M. L. Schiff (représentant Jacob Schiff), G. J. Goula, James Stillman (ce dernier, qui est à la tête de la *National City Bank,* est un proche allié de la famille Rockefeller) formèrent un Syndicat pour acheter les actions ; ils payèrent 200 dollars pour les actions privilégiées, 175 pour les ordinaires, soit une dépense de 39.042.400 dollars. Dans les sept années qui ont suivi (30 juin 1906), le capital de la Compagnie a été porté de 33.9 millions à 114.6 millions, soit 80.6 millions de plus ; il a été consacré 18 millions à des travaux d'amélioration et à des agrandissements. Quant aux 62.660.000 dollars, qui représentent 65.190 dollars par mille du chemin de fer — le *Chicago and Alton* a 946 milles — cet accroissement du capital n'a pas eu pour conséquence la moindre contre-valeur pour l'entreprise.

Afin de rembourser 8.5 millions dollars d'obligations de première hypothèque, de faire les travaux nécessaires et pour *d'autres objets sociaux,* le Syndicat, dont nous avons indiqué la composition, créa 40 millions d'obligations hypothécaires 3 0/0 ; il les céda aux actionnaires (c'est-à-dire à lui-même, qui détenait presque toutes les actions (2) à raison de 65 0/0. Une première tranche de 10 millions fut vendue le 10 octobre 1899 par les soins de la maison Kuhn Loeb et Cº, à Goldman Sachs et Cº, qui les cédèrent à la *New-York Life Insurance Company* à 96 0/0. Il parait, d'après le rapport officiel de l'*Inter State Commerce Commission,* que seulement 32 millions sur les 40 millions autorisés furent vendus. En 1900, Kuhn-Loeb et Cº

---

(1) Le procès perdu à Chicago par la *Standard Oil* roulait sur les rabais secrets consentis de septembre 1903 à mars 1905 par la *Chicago and Alton Railway.*

(2) Sur 222.306 actions privilégiées et ordinaires, 218.138.

vendirent un million à l'*Equitable* à 92, 550.000 dollars à 88 en 1901. En 1900, 1901 et 1902, les 3 0/0 *Chicago Alton* ont coté entre 82 1/8 et 94; depuis lors, entre 78 1/2 et 86 3/4. Le Syndicat aurait donc encaisse environ 8 millions de dollars (quarante millions de francs) qui auraient dû revenir à la Compagnie.

Sept millions d'obligations 3 0/0 ont été donnés en nantissement pour un prêt de 5 millions contracté par la Compagnie; les autres titres pour un million de nominal sont dans les coffres de l'*Alton and Chicago*.

Les principaux actionnaires, dans une assemblée générale, ont voté la distribution d'un dividende de 30 0/0 se montant à 6.669.180 d.) qui fut payé sur le produit des obligations vendues à 65 0/0; en dehors de l'émission de ces 3 0/0, il n'y aurait pas eu en caisse l'argent nécessaire au paiement d'un dividende qui ne fut pas révélé à l'*Interstate Commerce Commission* par le Conseil de l'*Alton and Chicago*.

M. Harriman, afin de trouver une justification et une explication d'une émission d'obligations paraissant inutile, autrement que pour payer ce dividende fantastique, aurait imaginé de faire porter au crédit en décembre 1899 12.4 millions de dollars à un chapitre appelé: « Dépenses de constructions non capitalisées. » C'était l'addition des sommes prélevées annuellement sur les bénéfices de la Compagnie par l'ancien Conseil d'administration, en dehors du dividende, et qui avaient servi à des travaux. Afin de trouver un total semblable, M. Harriman et ses associés durent remonter au rapport présenté en 1888 par M. Blackstone dans lequel celui-ci, prenant en considération les pertes subies par les premiers actionnaires de l'entreprise, avant la faillite survenue en 1863, les sommes dépensées en amortissement d'obligations et en travaux neufs pris sur les bénéfices d'exploitation, estimait que l'entreprise valait 22.750.000 dollars de plus que le coût primitif. Cette somme servit de point de départ aux calculs de MM. Harriman, Schiff, Gould et Stillman; elle leur servit à balancer le dividende extraordinaire de 6 millions 669.180 dollars qu'ils s'étaient alloués, à éteindre une partie de la perte subie sur l'émission des obligations 3 0/0 à 65 0/0 (8.2 millions) et comme il restait un solde à découvert de 2.4 millions, ils le firent porter au compte de profits et pertes. Dans ces conditions, il était impossible de se rendre compte de la véritable situation (1).

Le syndicat ayant acquis les 98 0/0 du capital-actions du *Chicago and Alton Railroad*, créa la *Chicago and Alton Railway Company*; il transféra les actions du *Railroad* à M. Louis Stanton, qui conclut un contrat avec la nouvelle Compagnie du *Railway*, pour lui vendre les actions de l'ancienne Compagnie. Voici les conditions: le syndicat pour ses 34.722 actions de priorité, lui ayant coûté 6.944.400 dollars, sur lesquelles il avait touché 1.041.660 comme dividende spécial, touche en espèces dix millions de dollars. Pour les 183.224 actions ordinaires, lui ayant coûté 32.064.200 dollars, sur lesquelles il avait encaissé 5.496.720 dollars comme dividende, il reçut 194.890 actions privilégiées, 195.428 actions ordinaires de la Compagnie nouvelle, qui avait été créée au capital de 390.318 actions.

L'*Interstate Commerce Commission* croit qu'en 1904, l'*Union Pacific Railroad* a acheté 103.431 actions privilégiées de la nouvelle Compagnie à 86.50 dollars chacune. MM. Harriman, Schiff, Gould et Stillman possédaient une ligne de chemin de fer de 58 milles (92.8 kilomètres) leur ayant coûté moins de 3 millions de dollars; ils la passèrent à M. Stanton, déjà nommé, qui la vendit pour 3 millions de dollars en espèces à la Compagnie nouvelle.

(1) Un détail bizarre, c'est que de 1901 à 1905, au lieu de détruire les coupons d'obligations remboursées, à l'aide de l'émission des 3 0/0, on continua à les conserver en caisse et à les faire figurer à l'actif pour 973.447 dollars.

Le syndicat eut à recevoir ainsi 13 millions de dollars en argent, toutes les actions de la Compagnie nouvelle en échange de 98 0/0 des actions de l'ancienne Compagnie et des 93 kilomètres du petit chemin de fer.

Afin de se procurer les 13 millions en espèces, les actions de l'ancienne Compagnie furent hypothéquées pour 22 millions de dollars, et les obligations créées, par contre, furent vendues normalement à Kuhn Loeb et Cº pour 13 millions en espèces, soit à moins de 60 0/0. Ces obligations ont été vendues sur le marché entre 76 1/2 et 86 1/2.

En réponse aux questions des commissaires de l'*Interstate Commerce Commission*, M. Harriman a répondu qu'il n'avait pas de livres montrant les bénéfices qu'il avait faits sur ces obligations et qu'il ignorait ce que lui et ses associés avaient gagné. En sa qualité de président des deux Compagnies — celle du *Railroad* et celle du *Railway* — il fut gratifié des 104.722 dollars, en rémunération des services rendus de 1900 à 1904.

L'emprunt en obligations fait par la *Railway Company* contre nantissement des actions du *Railroad*, devait servir à construire 34 milles de ligne nouvelle; les obligations furent toutes vendues et il ne resta rien pour la construction.

En 1906, les deux Compagnies furent fusionnées.

La Dette consolidée s'élevait à 72.350.000 dollars (dont 45 350.000 en 3 0/0 converti, 22 millions en obligations 3 1/2 0/0 gagées sur les actions, 5 millions d'obligations 4 0/0); il y avait 3.130.756 « d'équipement trust » obligations et 2.734.299 dollars de dettes diverses. Des actions garanties figuraient pour 3.693.200 dollars. Le capital-actions s'élevait à 39.986.100 dollars, dont moitié en actions ordinaires, moitié en actions prefered 4 0/0. On arrivait à 121.894.356 dollars, sur lesquels 7 millions 3 0/0 étaient engagés pour couverture de 5 millions 4 0/0 et 1 million en portefeuille. Cette déduction faite, il reste 113.899.356 dollars. L'entreprise au 31 décembre 1898 figura dans les livres de l'*Alton and Chicago* pour 39.935.887 dollars. En admettant qu'il ait été dépensé 18 millions de dollars en travaux, on arrive à 58 millions de dollars, — une somme à peu près égale (soit 56 millions) — représente la dilution du capital due à l'intervention des financiers voraces.

M. Harriman n'a plus le contrôle de l'*Alton and Chicago*, qui a passé dans les mains du *Rock Island;* il a fallu émettre 2.260.000 dollars de titres gagés sur le matériel, pour acheter des wagons et des locomotives. La *Chicago Rock Island and Pacific Company* posséderait 191.900 actions du *Chicago and Alton;* elle a une ligne parallèle et concurrente de celle-ci entre Chicago et Kansas City.

Nous avons trouvé tous ces renseignements dans le rapport rédigé par M. Lane, qui ajoute que les bénéfices des banquiers ont été très considérables. MM. Kuhn Lœb et Cº ont reçu, par exemple, 2 dollars et demi de commission sur 103.431 actions privilégiées du *Chicago and Alton* achetées à 86 50 par l'*Union Pacific*.

Avant l'intervention des financiers de New-York, l'*Alton and Chicago* payait 8 0/0 de dividende, sa dette obligations était peu considérable; 2.792.986 dollars suffisaient au dividende et aux intérêts de la dette. Aujourd'hui, les charges fixes sont de 3.471.590 dollars; les actions ordinaires ne touchent rien. On a créé des obligations à longue échéance, d'un type 3 et 3 1/2. Il viendra un moment où il faudra les rembourser, mais ce n'est que dans cinquante ans. En attendant, l'entreprise est gouvernée à l'aide d'actions ordinaires, qui n'ont pas contribué pour beaucoup à sa création.

K. Rapp.

FINANCES OTTOMANES

Le Conseil d'administration de la Dette publique ottomane vient de publier son rapport sur le 25e exercice, c'est-à-dire sur la période financière comprise entre le 1/14 mars 1906 et le 28 février/13 mars 1907.

Les résultats obtenus sont des plus satisfaisants. Les revenus généraux de 1906-1907 ont atteint dans leur ensemble (y compris la somme de 50.000 liv. t. rétrocédée à la Régie coïntéressée des Tabacs pour le reftieh) 3.225.911 liv. t. 66, contre 3.221.526 liv. t. 56 en 1905-1906 soit une augmentation de 4.383 liv. t. 10 égale à 0.136 0/0.

Sur les revenus dont la gestion directe appartient au Conseil, on constate une légère diminution de 21 livres turques 85, soit 0.001 0/0, par rapport aux résultats de l'exercice précédent.

Il y a eu plus-value sur le sel, les spiritueux, la dîme des tabacs, le bénéfice sur vente de monnaies; il y a eu moins-value sur le timbre, les pêcheries, la soie, les produits divers hors budget, les amendes.

Le revenu du tabac, comprenant la redevance fixe de la Société coïntéressée ainsi que les diverses participations de l'Administration dans les bénéfices de la Régie des Tabacs, fournit pour l'exercice courant un chiffre en plus-value de 4.404 liv. t. 95.

Quant aux assignations fixes, elles ne présentent aucune différence. La redevance de la Roumélie orientale a été encaissée avec la plus grande régularité.

Le solde des avances faites au gouvernement impérial, à la date du 28/13 mars 1907 s'élève à 15.594 livres turques 54 à régler sur les excédents des dîmes.

Le fonds de réserve, à la fin du 25e exercice, s'élève à la somme de 1.687.775 liv. t. 66.

Les frais généraux de l'Administration pour l'exercice 1906-1907 se sont élevés à 531.899 liv. t. 58, contre 512.498 liv. t. 51 en 1905-1906, soit une augmentation de 19.401 liv. t. 07 provenant principalement de l'achat important de matériel pour l'exploitation du revenu du sel, ainsi que des frais de transports pour ce même revenu.

C'est le 8/21 juin de l'année 1906 que, conformément à l'art. 6 du décret-annexe du 1/14 septembre 1903, le gouvernement Impérial ottoman, d'accord avec le Conseil d'administration de la Dette publique ottomane, a décidé le remboursement et la conversion des obligations priorité 4 0/0.

Pour cette fin, il a été émis en titres unifiés un nouveau capital de 9.537.000 liv. t., qui, ajouté au capital unifié de 32.738.772 liv. t. émis pour la conversion des séries, porte le capital total de la Dette convertie unifiée à 42.275.772 liv. t. Par suite des amortissements effectués jusqu'au 28/13 mars 1907, ce capital s'élève à cette date à 41.416.342 liv. t.

D'autre part, sur un nombre de Lots turcs émis de 1.980.000 il a été amorti 125.850 Lots par tirages et 237.781 Lots par rachats, ce qui laisse un solde à amortir au 28/13 mars 1907 de 1.616.369 Lots.

***

On sait que le décret de Mouharrem, promulgué le 8/20 décembre 1881, est entré en vigueur le 1/13 janvier 1882 par le transfert de l'Administration des six contributions indirectes au nouveau Conseil de la Dette publique ottomane. Le premier exercice de la Dette publique fut donc compté du 1/13 janvier 1882 au 1/13 mars 1883, soit quatorze mois. Pour faire une comparaison utile avec les exercices actuels, il faut scinder ce premier exercice en deux périodes : celle afférente à janvier et février 1882 et celle afférente à l'exercice des deux mois 1882-83.

Cette explication donnée, voici un tableau comparant le 1er exercice, revenu pour revenu, avec les résultats définitifs des 24e et 25e exercices.

Tableau comparatif des résultats des 24e et 25e Exercices par rapport au 1er Exercice de l'Administration de la Dette

	1er exercice		24e exercice	25e exercice
	Janv. et févr. 1882	12 mois Mars 1882-1883	1905-1906	1906-1907
Revenus gérés directement par le Conseil de la Dette :				
Sel	73.232	618.030	1.037.586	1.075.880
Spiritueux	60.234	178.860	271.593	284.118
Timbre	18.497	146.762	439.264	353.631
Pêcheries	3.138	22 636	63.924	51.952
Soies	295	18.952	117.485	110.133
Dîme des tabacs	»	9.843	130.323	183.026
Amendes	»	»	6.692	5.135
Produits hors budget	»	»	7.189	5.597
Bénéfice ventes des monnaies	»	»	5.379	9.945
Totaux	155.396	995.083	2.079.438	2.079.417
Monopole : Revenu des tabacs	146.911	878.813	875.474	879.879
Assignations fixes :				
Redevance de la Roumélie Orientale	»	204.200	114.019	114.019
Traites sur la douane	»	180.000	152.596	152.596
Totaux	»	389.200	266.615	266.615
Totaux généraux	302.307	2.258.096	3.221.528	3.225.911

Par rapport au premier exercice de douze mois, les revenus dont la gestion directe est confiée à l'Administration de la Dette ont donc donné, pour le vingt-quatrième et le vingt-cinquième exercice, une augmentation de 1.084.300 liv. t. En ajoutant à ces revenus ceux des Tabacs et les assignations fixes, nous trouvons aux dépens du même premier exercice, augmenté des mêmes facteurs, une augmentation de 963.432 liv. t. par rapport au vingt-quatrième exercice et de 967.815 liv. t. par rapport au vingt-cinquième.

Par suite de la conversion des obligations priorités 4 0/0 représentant un nouveau capital de 9.537.000 livres turques ou 8.670.000 liv. st. de la Dette convertie unifiée, la répartition des revenus au service de la Dette s'établit, pour chacun des semestres, 1/14 septembre 1906 et 1/14 mars 1907, comme suit :

	Liv. turq.
Semestre 1/14 septembre 1906 :	
Semestrialité de l'échéance septembre 1906 des obligations Priorité 4 0/0 converties dans le courant du semestre	215.250 »
Intérêts à 2 0/0 sur l'ancien capital de la Dette Convertie Unifiée, soit 32.738.772 liv. t. 04	654.775 44
Amortissement 0.45 0/0 sur ledit capital, soit pour le semestre	73.662 23
Semestre 1/14 mars 1907 :	
Intérêt à 2 0/0 sur 32.738.772 liv. turques 04 majorées de 9.537.000 liv. turques, soit ensemble un capital total de 42.275.772 liv. t. 04	845.515 44
Amortissement à raison de 0.45 0/0 sur l'ancien capital	73.652 24
Différence entre l'affectation semestrielle des Obligations Priorités 4 0/0 et le montant à 2 0/0 sur le nouveau capital (part de l'amortissement ordinaire sur le nouveau capital)	24.510 »
Ensemble	1.887.375 35
Annuité fixe revenant aux Lots Turcs	270.000 »
Total	2.157.375 35

Nous avons vu que le montant général des recettes a été, pour 1906-1907, de 3.225.911 liv. t. De ce chiffre, il y a lieu de déduire 572.700 liv. t. pour frais des opérations diverses, ce qui laisse pour l'exercice 1906-1907 un solde net de 2.653.209 liv. t., applicable au service de la Dette.

Le montant nécessaire à ce service étant seulement de 2.157.375 liv. t., il reste un excédent de 400.834

livres turques à répartir, conformément à l'article VII du décret-annexe, de la manière suivante :

		Liv. t.
75 0/0 au Gouvernement impérial, soit...........		371.875
25 0/0 à la Dette Publique Ottomane, dont :		
40 0/0 pour les Lots Turcs.............	49.583	
et 60 0/0 pour l'amortissement extraordinaire..............................	74.375	
		123.958
Total..................		495.834

Le total des répartitions effectuées depuis le régime de l'unification est de 999.476 liv. t. 38 pour le gouvernement impérial et de 333.158 liv. t. 79 pour la Dette publique.

GEORGES BOURGAREL.

Aciéries de Longwy

Pour l'exercice 1905-1906, clos le 30 avril 1906, la *Société des Aciéries de Longwy* n'avait réalisé, comme profits, qu'une somme de 3.887.930 fr. 26, contre 4 millions 811.832 fr. 53 l'année précédente, et le dividende des actions avait été, par suite, ramené de 45 fr. à 40 fr. Mais à propos de cette réduction, le Conseil d'administration, dans le rapport qu'il présentait à l'assemblée générale des actionnaires du 29 août 1906, s'exprimait ainsi :

« Dans notre pensée, il ne s'agit que d'un sacrifice passager. La bonne marche actuelle des usines, jointe à la situation favorable des affaires, nous autorise à entrevoir des résultats plus satisfaisants l'an prochain, ce qui permettra, nous l'espérons bien, de rendre aux actionnaires une légitime rémunération de leurs capitaux. »

Ces prévisions se sont réalisées de tous points, ainsi qu'en témoignent les comptes soumis à la récente assemblée générale annuelle tenue le 27 août dernier à Longwy. Voici, en premier lieu, le bilan arrêté au 30 avril 1907, clôture de l'exercice 1906-1907, et rapproché du précédent :

ACTIF

	Bilan au 30 avril 1906	Bilan au 30 avril 1907
	(En francs)	
Immeubles :		
Concessions de mines.........	1 »	1 »
Mine de Tucquegnieux (installation et travaux)	6.558.029 10	8.048.054 70
Mine de Moulaine (travaux préparatoires)..............	» »	35.088 09
Chemin de fer................	1.114.058 67	1.000.000 »
Terrains et maisons..........	1.382.373 24	1.376.537 77
Hôtel Saint-Martin...........	250.000 »	250.000 »
Hôtel Dieu...................	1 »	1 »
Hauts fourneaux..............	7.919.581 05	8.138.749 01
Aciéries et laminoirs.........	3.129.237 37	7.198 159 77
Moteurs à gaz................	8.867.883 78	3.394.925 19
Fonderies, ateliers de construction, magasin central...	860.000 »	860.000 »
Constructions, machines diverses et recherches de houille	207.336 37	» »
	20.288.501 58	30.301.516 53
Matériel et outillage :		
Concessions de mines.........	223.408 67	242.913 52
Chemin de fer................	954.785 05	1.032.286 40
Hauts fourneaux.	30.968 40	40.853 20
Fonderies et ateliers..........	84.352 50	88.646 »
Aciéries et laminoirs........	1.549.297 25	1.600.903 66
Divers......................	92.566 07	154.345 07
	33.223.879 33	33.461.464 38
Réalisable à long terme :		
Participations diverses........	912.291 70	928.499 95
Consignations pour cautionnement........................	334.034 84	325.420 76
Droits sur actions............	107.039 30	104.583 42
Rente française (nue-propriété).	57.097 10	57.097 10
Réalisable à court terme :		
Matières premières, approvisionnements et produits finis.	5.971.144 97	7.212.577 86
Rente française et divers......	63.096 53	84.048 12
Disponible :		
Banque et comptes courants débiteurs.....................	4.887.711 80	5.785.222 82
Caisse et effets..............	147.894 46	505.325 36
Total....	45.754.190 03	48.865.839 77

PASSIF

Capital-actions	24.000.000 »	24.000.000 »
Réserve légale...............	4.000.000 »	4.000.000 »
— spéciale (prime d'émission).........................	2.000.000 »	2.000.000 »
Fonds de garantie de fournitures.......................	60.000 »	100.000 »
Fonds de prévoyance.........	2.000.000 »	2.000.000 »
Fonds de prévisions diverses..	24.125 71	50.000 »
Fonds pour amortissement des construction nouvelles......	2.956.556 85	3.631.758 02
Fonds de réfection des usines.	366.583 14	216.584 56
Fonds d'institutions ouvrières.	76 500 »	278.795 »
Fonds d'amortissement des obligations.................	83.166 66	336.166 66
	35.566.932 36	36.663.304 24
Exigible à long terme :		
Obligations..................	3.000.000 »	2.750.500 »
Exigible à court terme :		
Provisions diverses..........	» »	161.000 »
Intérêts à échoir.............	42.800 »	36.673 24
Dividende et coupons d'intérêts des exercices antérieurs.....	31.562 06	84.826 47
Créditeurs divers............	4.596.777 84	5.152.010 67
Ouvriers....................	247.810 45	322.860 40
Dividende....................	1.920.000 »	2.400.000 »
Tantièmes....................	348.307 32	894.664 75
Total.............	45.754.190 03	48.465.839 77

Ces bilans ont été dressés après répartition des bénéfices ; aussi nous reste-t-il à voir comment se sont établis les profits et comment s'en est effectuée la répartition :

	Exercices 1905-06	Exercices 1906-07
	(En francs)	
Produits bruts...............	4.917.338 69	9.176.195 39
A déduire :		
Amortissements et divers........	268.193 04	311.652 26
Frais généraux.................	635.389 04	637.744 88
Changes et intérêts............	5.826 35	71.162 56
Intérêt des obligations..........	120.000 »	112.173 32
Bénéfices nets.................	3.887.930 26	8.043.462 37
Sommes égales.........	4.917.338 69	9.176.195 39

La répartition des soldes bénéficiaires indiqués ci-dessus, a eu lieu comme suit :

	Exercices 1905-1906	Exercices 1906-1907
	(En francs)	
Au fonds d'amortissement des obligations....................	83.166 66	253.000 »
Au fonds de réfection...........	100.000 »	200.000 »
Caisse de secours des ouvriers..	16.853.99	» »
Dividendes aux actions :		
40 francs par action pour 1905-1906 et 50 francs pour 1906-1907........................	1.920.000 »	2.400.000 »
Tantièmes, administration et personnel.......................	348.307 32	894.664 75
Au fonds d'institutions ouvrières	25.000 »	200.000 »
Au fonds d'amortissement de constructions nouvelles.......	1.394.602 29	4 095.797 62
Sommes égales.......	3 887.930 26	8 043.462 37

Vu l'augmentation des profits, le dividende pour l'exercice 1906-1907 a été fixé à 10 0/0 du capital nominal, soit à 50 fr. par action, contre 8 0/0 ou 40 fr.

en 1905-1906. Nous sommes en conséquence revenus aux dividendes répartis pour les exercices 1900 et 1901, bien que depuis ces deux années un changement se soit produit. Constituée en 1880 au capital de 15 millions de francs, la *Société des Aciéries de Longwy* a porté ce capital à 20 millions de francs en 1884, et à 24 millions de francs en 1903. Elle a donc eu, depuis cette dernière époque, à rémunérer 48 000 actions au lieu de 40 000 précédemment et, pour 1906, la rémunération aurait pu être considérablement plus élevée si le Conseil d'administration, toujours prévoyant, n'avait pas tenu à doter largement son fonds d'amortissement de constructions nouvelles.

En somme, les bénéfices nets de 1906-1907 sont des plus favorables. Ils dépassent de 4.155.532 fr. 11 ceux de l'exercice précédent qui, il est vrai, avait été affecté par les grèves dans les etablissements métallurgiques de Mont-Saint-Martin et par la grève des mineurs du Nord et du Pas-de-Calais, qui vint à la suite de la catastrophe de Courrières et qui priva pendant longtemps la *Société de Longwy* de ses approvisionnements ordinaires. Observons, en outre, que les profits enregistrés pour l'année sociale dont il vient d'être rendu compte, constituent un record, puisqu'ils dépassent de 807.620 fr. 63 le chiffre maximum atteint depuis l'existence de la Société.

Ce remarquable résultat est dû à deux causes essentielles : tout d'abord à l'amélioration des prix de vente, conséquence de la reprise qui s'est produite dans la métallurgie au début de l'année 1906, puis à l'accroissement notable de la production. A ce propos, le rapport du Conseil d'administration s'exprime ainsi :

« Toutefois, si la hausse s'est manifestée sur les aciers, elle s'est étendue également à toutes les matières premières que nous employons et en particulier aux combustibles; mais sa répercussion sur nos prix de revient a été atténuée par le bénéfice des améliorations apportées à l'outillage de nos usines, principalement dans l'utilisation des gaz des hauts fourneaux. C'est là une compensation légitime des sacrifices importants faits par notre Société pendant ces dernières années; mais c'est également pour l'avenir un enseignement dont nous devons nous pénétrer, si nous voulons consolider les résultats acquis, ce qui ne peut être obtenu que par l'amélioration continue et progressive des conditions de fabrication.

« Dans son incessante évolution vers le progrès, notre industrie, comme la plupart des autres d'ailleurs, subit de multiples transformations qui exigent des capitaux importants. Il est sage de prélever, quand on le peut, ces capitaux sur la portion disponible des bénéfices, afin de conserver une situation financière forte et indépendante. C'est parce que vous êtes, depuis longtemps déjà, très pénétrés de cette nécessité, que vous n'avez pas hésité à sanctionner, chaque année, les propositions qui vous ont été faites dans ce sens par votre Conseil.

« Des circonstances exceptionnelles nous ont obligés, l'an dernier, à vous demander de consentir à une réduction de 1 pour 0/0 de votre dividende habituel. Nous sommes heureux que les brillants résultats obtenus cette année nous permettent de vous apporter aujourd'hui une compensation, en vous proposant de fixer à 10 0/0 le dividende afférent à l'exercice 1906-1907. »

A l'origine, la Société était propriétaire de trois concessions de mines de fer en Meurthe-et-Moselle : Mont Saint-Martin, Herserange et Moulaine, d'une superficie de 1.541 hectares ; elle avait aussi une copartticipation dans deux autres concessions : Hussigny et Goldbrange, le tout équivalant à 1.811 hectares. A ces importants gisements sont venus s'ajouter ensuite les concessions de Valleroy, de 886 hectares, et de Tucquegnieux, de 1.197 hectares, de sorte que l'ensemble du domaine minier s'est élevé à 3.894 hectares, représentant une richesse que l'on évalue à plusieurs centaines de millions de tonnes de minerais. La production de ces mines, exploitées, soit directement, soit indirectement, et qui avait fléchi, en 1905-1906, par suite de grèves, a repris en 1906-1907, puisqu'elle a atteint le montant de 904.446 tonnes, contre 684.721 tonnes l'année précédente ; 795.785 tonnes en 1904-1905 ; 767.561 tonnes en 1903-1904 ; 735.142 tonnes en 1902-1903. Pour tout résumer disons, que pendant la dernière période quinquennale, la *Société des Aciéries de Longwy* a obtenu les résultats suivants :

	Exercices				
	1902-03	1903-04	1904-05	1905-06	1906-07
	—	—	—	—	—
	(En tonnes)				
Minières	735.142	767.561	795.785	684.721	904.446
Hauts fourneaux :					
Production de fonte......	211.630	216.320	233.810	214.290	253 060
Aciéries (lingots)......	187.116	192.592	216.152	204.797	247.610
Laminoirs :					
Production totale des minoirs...	175.851	187.886	183.081	172.088	212.118
Produits finis	119.766	114.260	126 666	122.881	145.351

La situation de l'entreprise apparait donc maintenant comme des plus satisfaisantes, bien que la participation qu'elle a prise dans les recherches de houille métallurgique en Lorraine ne paraisse pas devoir donner les résultats espérés. Le rapport dont a reçu communication l'assemblée générale des actionnaires du 27 août s'exprime ainsi à ce sujet :

« Les résultats des travaux de recherches ou continués en Meurthe-et-Moselle dans le cours de l'exercice dernier, ont affirmé la présence dans ce département d'un bassin houiller d'une certaine étendue, mais qui ne semble renfermer, au moins à des profondeurs accessibles, que des houilles grasses.

« Les demandes en concessions présentées à l'Administration supérieure, n'ont, toutefois, pas encore reçu de solution. Les difficultés techniques très sérieuses que l'on aura à surmonter pour mettre en exploitation le nouveau bassin, font craindre que l'exploitation de ce gisement ne reste, pour longtemps encore, dans le domaine des éventualités.

« En ce qui concerne la demande présentée par le consortium dont fait partie la Société, en vue de l'obtention d'une concession de houille dans le bassin du Pas-de-Calais, l'on est toujours dans l'attente d'une solution? »

Dans la répartition des bénéfices de l'exercice 1906-1907, il a été dit qu'une somme de 4.095.797 fr. 62 était consacrée au fonds d'amortissement de constructions nouvelles, en dehors des sommes prélevés avant inventaire, comme d'ordinaire, et qui ont atteint cette fois 696.313 fr. 37. Ces constructions ont absorbé, en travaux principaux, pendant l'exercice 1906-1907, la somme de 3.608.181 fr. 50, contre 3.994.896 fr. 22 en 1905-1906 ; 4.105.120 fr. 50 en 1904-1905 ; 4.458.328 fr. 49 en 1903-1904 ; 3.600.085 fr. 85 en 1902-1903; 2.407.967 fr. 80 en 1901-1902 ; 4 430.486 fr. 17 en 1900-1901 ; 2.280.857 fr. 17 en 1899-1900. Ces chiffres se passent de commentaires et donnent une idée de l'importance des sacrifices qu'une Société métallurgique doit consentir annuellement pour se maintenir au premier rang.

La question de l'approvisionnement des usines en combustibles étant toujours celle à laquelle la Société prête la plus grande attention, en raison de sa consommation de houille et de coke qui grandit au fur et à mesure que sa production s'accroit, le Conseil d'administration a décidé la mise en valeur de la concession de Valleroy, en association avec MM. Rœchling frères, de Vœlklingen. Comme contre-partie de l'abandon que la Société leur consent de la moitié des produits de cette exploitation, MM. Rœchling ont réservé aux *Aciéries de Longwy* une participation équivalente dans la concession de houillères d'une superficie de 2.750 hectares qu'ils possèdent dans le bassin d'Aix-la-Chapelle et qui renfermeraient plus de 100 millions de tonnes exploitables. Des géologues allemands ont même évalué ce gisement à plus du double de ce chiffre.

Vu ses besoins de plus en plus grands de charbon et

de coke, la *Société de Longwy* n'a pas hésité à accepter l'offre de MM. Rœchling frères, mais par prudence elle n'a pris ferme qu'une participation d'un quart dans l'affaire, se réservant de porter cette participation à la moitié dans un délai de cinq ans, c'est-à-dire jusqu'à l'époque où le premier puits sera entièrement terminé et où un sondage à grande profondeur aura été pratiqué dans le nord de la concession, afin de déterminer d'une façon plus précise encore le nombre, la puissance et la composition des couches. Les dépenses prévues pour ladite période de cinq ans sont estimées à 11 millions 250.000 fr., dont le quart, soit environ 2.800.000 francs, est à fournir par la *Société de Longwy*, sauf pour cette dernière à doubler plus tard cette somme si l'option qu'elle s'est réservée est levée. Le programme arrêté comprend deux puits permettant une production annuelle de 1 million de tonnes de houille, avec appareils de triage, lavoirs et usine de calcination susceptible de fabriquer 400.000 tonnes de coke par an. Il exigera une dépense d'une trentaine de millions, dont le tiers environ pourra être demandé à une ou plusieurs émissions d'obligations, lorsque le premier puits commencera à produire. Il restera donc une somme de 20 millions à fournir par les intéressés, dans une période de dix à douze ans, et la part contributive pour la Société serait de 5 millions si elle s'en tient au quart pris ferme et de 10 millions si elle lève son option. Une Société allemande à responsabilité limitée sera constituée, dans le Conseil de laquelle les *Aciéries de Longwy* seront représentées, et il a été stipulé dans la convention qu'elles recevraient, au prix de revient, toutes charges comptées, leur part de houille et coke, au prorata de leur part de capital. Par rapport à la Westphalie, il y aura là une différence de coût de transport de 2 fr. 69 en moyenne par tonne, ce qui, pour 200.000 tonnes, représentera déjà une économie de 500.000 fr par an. Ajoutons que les sondages de contrôle, l'un de 418 mètres, l'autre de 704 mètres, ont déjà recoupé la houille.

En contre-partie de cette cession, les *Aciéries de Longwy* ont accordé à la maison Rœchling frères, comme il a été dit plus haut, une participation de moitié dans les minerais à provenir de la concession de Valleroy moyennant le prix de 4 millions de francs. Pour réaliser cette cession partielle, la Société a constitué, en juin dernier, une Société au capital de 9 millions de francs à laquelle il a été fait apport de la concession moyennant le prix de 8.025.000 fr., dont 8 millions pour la concession et 25.000 fr. pour les terrains. En représentation de cet apport, il a été attribué aux *Aciéries de Longwy* 16.050 actions de 500 fr., dont 8.000 à remettre à MM. Rœchling frères. Pour compléter le capital, il a été émis 1.950 actions en numéraire qui ont été souscrites par les intéressés. En outre, et pour couvrir les dépenses de mise en exploitation de la mine, la nouvelle Société est autorisée à émettre 5 millions d'obligations.

Au moyen de cette combinaison, la Société va réaliser l'achat de la moitié de la concession houillère et la mise à fruit de la mine de Valleroy sans avoir de capitaux à débourser. Elle aura, il est vrai, à faire face aux dépenses que nécessitera la mise en exploitation de la houillère, mais il ne semble pas téméraire au Conseil d'escompter que, dans quatre ou cinq ans au plus, les bénéfices que procurera à la Société la vente ou l'emploi de la part des minerais de Valleroy couvriront en grande partie les immobilisations qu'elle aura à faire pour le charbonnage.

Ce programme, qui aura pour effet de mettre à la disposition de la Société, dans un avenir rapproché, de 400 à 500.000 tonnes de combustibles et une production nouvelle d'un demi-million de tonnes de minerai de fer, a reçu l'approbation unanime des actionnaires réunis en assemblée extraordinaire à l'issue de l'assemblée ordinaire du 27 août. Cette assemblée extraordinaire a décidé, en outre, que le montant des 16.050 actions de la nouvelle *Société des Mines de Valleroy* attribuées à la *Société des Aciéries de Longwy* serait ventilé de la manière suivante au bilan : 25.000 francs à un amortissement du compte Domaine (terrains et maisons) et 8 millions de francs à un fonds de prévision extraordinaire pour Domaine minier (propriétés et participation).

En résumé, la *Société des Aciéries de Longwy* a le plus grand souci de son avenir, et elle s'attache, non seulement à se maintenir au rang qu'elle a su conquérir, mais encore à progresser de nouveau, sans s'écarter toutefois des règles de prudence qui lui ont si bien servi jusqu'ici.

A. LECHENET.

LES ÉVÉNEMENTS DU MAROC

D'après une communication du Président du Conseil, les Marocains auraient eu huit cents morts depuis le commencement de notre action militaire. Le combat du 3 septembre aurait été des plus meurtriers : cinq caïds auraient été tués. C'est à ce fait qu'il faut peut-être attribuer la demande d'armistice faite le 6 septembre par El Maïzi, chef de la tribu des Choutka.

La délégation de notables que ce dernier devait conduire à Casablanca ne s'étant pas présentée dans les délais indiqués, les opérations militaires devaient reprendre le 9 courant, mais l'état de santé du général Drude a fait remettre ces opérations.

Le commandant en chef de nos troupes a profité de la suspension des hostilités pour déterminer exactement les points où sont actuellement rassemblés les Marocains. L'installation d'un ballon captif, expédié du parc militaire aérostatique de Chalais-Meudon, a facilité cette tâche.

Grâce à ces préparations, le général Drude, complètement remis de son indisposition, a pu, le 11 septembre, reprendre l'offensive et voici le télégramme officiel qui annonce l'important succès qu'il a obtenu :

« Profitant du brouillard et du terrain, le général Drude a surpris le camp de Taddert.

« Les campements marocains ont été brûlés, la méhalla dispersée, l'ennemi poursuivi par le feu des canons et par celui de la *Gloire* qui a prêté un concours des plus efficaces.

« Nous avons eu un tué et six blessés ».

A Paris, le Conseil des ministres s'est occupé, dans sa séance du 9 septembre, de la question des indemnités qui pourraient être réclamées par les familles des ouvriers assassinés le 30 juillet à Casablanca et par les personnes auxquelles le pillage de la ville par les indigènes ou la répression des troubles ont causé des dommages.

Les ministres ont examiné les précédents, notamment celui du bombardement d'Alexandrie en 1882, et ils ont constaté qu'il en résultait :

1° Que le gouvernement marocain devait être tenu pour responsable des meurtres du 30 juillet, ainsi que des dommages subis par suite du pillage ou de la répression des troubles ;

2° Que les indemnités dues pour dommages matériels devraient être fixées par une Commission internationale.

Le ministre des Affaires étrangères a été chargé de terminer l'examen de cette question, afin d'en presser le règlement autant qu'il serait possible.

En ce qui concerne l'attitude de l'Allemagne, voici le texte de la note officieuse publiée par la *Gazette de l'Allemagne du Nord* au sujet de la réponse faite au mémoire de l'ambassade de France.

« Un mémoire de l'ambassade de France, remis le 2 septembre, exposait que le gouvernement français et le gouvernement espagnol, d'un commun accord et avec leurs propres moyens, se proposaient d'organiser dans les ports à traités du Maroc, où une semblable mesure serait jugée nécessaire, une police provisoire dans le but d'y maintenir l'ordre et de faciliter la création de la police prévue dans l'acte d'Algésiras.

Le gouvernement allemand a répondu qu'il avait pris con-

naissance de cette communication et des raisons contenues dans le *pro memoria*. Il en conclut que les mesures en perspective ont un caractère provisoire et ne préjudicieront pas aux dispositions de l'acte d'Algésiras.

Le gouvernement allemand a reconnu le droit de la France de tirer raison des événements de Casablanca et n'a pas l'intention de créer des difficultés à l'action de la France entreprise à la suite de ces incidents et motivée par des circonstances exceptionnelles. Toutefois, il espère et souhaite que des pertes graves pour des négociants étrangers, comme celles qu'ils ont subies à Casablanca, ne se reproduiront pas.

C'est pourquoi le gouvernement allemand attire l'attention sur ce point que, d'après l'avis du chargé d'affaires allemand à Tanger, l'installation non prévue dans l'acte d'Algésiras de corps de police étrangers aurait, dans les circonstances présentes, pour effet de provoquer une attaque des tribus montagnardes contre la ville et d'entrainer des dangers sérieux pour la vie et les biens des Européens, surtout si cette mesure était entreprise sans forces militaires tout à fait suffisantes.

Le même danger existerait aussi dans les autres ports.

Les quelques réserves contenues dans cette note ne sont pas de nature à nous gêner. Et l'entente avec l'Espagne est complète.

Informations Économiques et Financières

Banque Centrale Mexicaine. — L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la *Banque Centrale Mexicaine* s'est tenue le 11 septembre, à Mexico. 116.000 actions s'y trouvaient présentes ou représentées.

Les actionnaires ont autorisé le Conseil d'administration à augmenter le capital dans la proportion qu'exigent les progrès constants de l'institution.

La nouvelle augmentation sera de 9.000.000 de piastres, ce qui portera le capital à 30 millions de piastres. Les titres, d'une valeur nominale de 100 piastres, seront émis à 155 piastres et les actionnaires actuels seront autorisés à souscrire deux actions nouvelles pour cinq dont ils seraient actuellement porteurs.

Chemin de fer Electrique et Souterrain Nord-Sud de Paris. — Les travaux du *Chemin de fer Electrique Souterrain Nord-Sud de Paris* sur la ligne principale, Porte de Versailles-Place des Abbesses, sont activement poussés.

La station de la rue de l'Université, achevée comme gros œuvre, va être utilisée comme usine d'air comprimé pour la commande des deux boucliers qui serviront à la traversée de la Seine; sur l'embranchement gare de Saint-Lazare-Porte de Saint-Ouen, long de 2.570 mètres, les travaux sont entrepris; enfin, on parle de deux autres embranchements qui seraient ajoutés aux lignes prévues, et dont l'un se détacherait de l'avenue de Clichy, à l'endroit dit la Fourche pour aller à la porte de Clichy, et l'autre de la gare Montparnasse vers la porte de Vanves.

Société d'Industrie minière d'Ekaterinovka. — Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis à Paris, le 7 septembre courant, en réunion préparatoire, pour recevoir communication des résultats de l'exercice 1906-1907, qui doivent être présentés le 2/15 septembre à l'assemblée générale ordinaire, qui se tiendra à cette date à Ekaterinovka (Russie).

Voici le bilan, arrêté au 30 juin/14 juillet 1907, qui a été soumis à l'assemblée officieuse du 7 septembre, et que nous rapprochons de celui de l'exercice précédent :

	Bilan au 30 juin/13 juillet 1906	1907
Actif	(En francs)	
Immobilisations :		
Ekaterinovka	11.172.607 39	11.757.027 55
Rykowski	14.772.528 40	15.342.749 41
Mobilier et matériel	1.316.913 81	1.385.438 03
Obligations 4 0/0, 2e émission à la souche	225.000 »	201.000 »
Disponibilités	3.434.607 36	3.529.514 50
Débiteurs divers	1.360.859 55	5.670.029 09
Marchandises	1.616.029 36	2.057.629 47
Dépenses et travaux préparatoires	1.408.861 17	1.699.579 49
Perte de l'exercice 1905-1906	255.705 17	» »
Total de l'actif	35.563.112 21	41.642.967 54
Passif		
Capital-actions	11.000.000 »	15.000.000 »
Obligations :		
4 0/0 1re émission	1.525.000 »	1.433.000 »
4 0/0 2e émission	5.333.000 »	5.154 000 »
4 1/2 0/0	8.987.000 »	8.756.500 »
Capital de réserve (primes d'émission)	2.232.500 »	3.832.500 »
Réserve légale	436.000 93	180.295 76
Amortissements	4.158.562 85	4.158.562 85
Créditeurs divers	1.011.048 43	1.380.785 68
Dividende différé de l'exercice 1904-1905	880.000 »	880.000 »
Bénéfice de l'exercice	» »	867.323 25
Total du passif	35.563.112 21	41.642.967 54

Pour l'exercice 1906-1907, le Conseil ne répartira aucun dividende ; mais il sera proposé aux actionnaires de fixer au 1er/14 janvier 1908 le paiement du dividende de 40 francs de l'exercice 1904-05, qui avait été ajourné.

Voici maintenant comment s'effectuera la répartition du solde disponible du dernier exercice :

Répartition	Exercice 1906-07 (En francs)
Réserve statutaire	43.366 16
Obligations sorties aux tirages	501 500 »
Amortissements et impôts	308.016 46
A reporter	14.440 63
	867.323 25

Ainsi qu'on peut s'en rendre compte par les chiffres cités plus haut, les résultats de l'exercice 1907 sont beaucoup plus satisfaisants que ceux de l'exercice précédent. En effet, il a laissé une somme de 867.323 fr. 25 comme bénéfices nets, alors que l'exercice 1905-1906 s'était soldé par une perte de 255.705 fr. 17, qui avait été amortie à l'aide de prélèvements opérés sur la réserve légale.

La production qui, en 1904-1905, — année normale, — avait été de 880.097 tonnes, s'était subitement affaissée à 622.340 tonnes en 1905-1906. Pour le dernier exercice social, elle s'est relevée à 837.018 tonnes. Les chiffres de production pour 1906-1907 ne sont pas encore, comme on le voit, tout à fait au niveau de ceux de 1904-1905, mais il ne faut pas oublier que l'exploitation n'est redevenue normale que depuis le 1er octobre 1906, les premiers mois du dernier exercice social ayant encore eu à souffrir, comme le précédent, de la désorganisation, qui a été la conséquence des événements dont on a souvenir, et du manque de personnel.

Avant de terminer, disons encore que le dernier bilan fait ressortir l'augmentation de capital de 4 millions de francs, à laquelle la Société avait procédé au commencement du mois de juin dernier. Les actions nouvelles, émises au nombre de 8.000 de 500 francs, étant libérées depuis le 14 juillet 1907, participeront aux bénéfices de l'exercice en cours qui paraît ne pas devoir être troublé. Aussi, le Conseil d'administration espère-t-il que l'extraction dépassera sensiblement celle du dernier exercice et même celle de l'exercice 1904-1905.

Compagnie des Mines de Campagnac. — Les actionnaires se sont réunis le 20 juin dernier pour examiner les comptes de l'exercice 1906. Voici le bilan, arrêté au 31 décembre dernier, qui leur a été soumis et que nous rapprochons du précédent.

	Bilan au 31 décembre 1905	1906
	(En francs)	
Actif		
Concessions réunies	3.500.000 »	3.500.000 »
Banquiers	363.160 59	319.079 79
Caisses	51.080 59	59.151 47
Mandats et portefeuille	364.792 15	334.692 20
Débiteurs divers	186.113 77	172.005 63
Avances sur impôt	5.841 46	6.364 22
Approvisionnements divers : bois, fers, brai, etc.	223.550 53	253.311 93
Stocks : charbons, coke, agglomérés, benzols, etc	47.006 12	50.099 26
Avances sur main-d'œuvre	13.710 70	13.884 25
Travaux extraordinaires	263.028 45	154.576 35
Conduite des eaux du Lot	449.234 34	412.894 77
Titres en portefeuille	30.004 »	16.223 »
Total de l'actif	5.497.522 70	5.292.282 87
Passif		
Capital-actions	3.500.000 »	3.500.000 »
Capital-obligations	225.000 »	309.000 »
Obligations à rembourser	2.000 »	4.000 »
Coupons à payer	6.900 10	2.613 »
Réserve légale	504.620 59	504.620 59
— extraordinaire	326.022 97	76 022 97
— pour accidents	220.097 92	233.295 17
Créditeurs divers	502.120 93	459.990 78
Salaires restant dus	167.633 »	154.973 65
Profits et pertes	43.127 19	47.766 71
Total du passif	5.497.522 70	5.292.282 87

A première vue, les résultats de l'exercice 1906 semblent s'être tenus aux environs de ceux de 1905, mais il n'en a pas été tout à fait ainsi cependant, les profits accusés pour 1906, comprenant ceux réalisés en 1905. Au reste voici comment s'établit le « Compte de Profits et Pertes » des deux derniers exercices :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1905	1906
	(En francs)	
Bénéfices industriels	105.627 19	65.889 52
Charges industrielles	62.500 »	61.250 »
Bénéfices nets	43.127 19	4.639 52

Tout naturellement, pour le dernier exercice, il n'a encore été réparti aucun dividende ; il en avait été de même l'année précédente. Rappelons que la Compagnie avait distribué 17 fr. 50 par action de 500 fr. en 1904, et 55 fr. par action de 1.000 fr. pour l'exercice 1903. La répartition, pour ces derniers titres, avait même atteint 70 fr. en 1900 et 1901. Rappelons, à ce propos, que la *Compagnie des Mines de Campagnac* avait été constituée en Société civile en 1862, et qu'elle fut transformée en Société anonyme commerciale par décision des assemblées générales des 27 mai 1895 et 31 mai 1904 ; son capital social avait été fixé à l'origine à 4.500.000 fr. représenté par 4.500 actions de 1.000 fr. nominal, sur lesquelles 3.500 seulement furent émises, les 1.000 autres, qui avaient été réservées, ayant été annulées par voie de réduction de capital en vertu des décisions de l'assemblée générale du 27 mai 1895. Enfin, par décision de l'assemblée générale du 31 mai 1904, les actions de 1.000 fr. ont été divisées en titres de 500 fr., de sorte que le capital social est actuellement représenté par 7.000 actions de 500 fr. au lieu de 3.500 de 1.000 francs.

Pour en revenir aux résultats de 1906, observons que la nouvelle diminution constatée dans les bénéfices provient tant de la réduction de l'extraction et de l'augmentation du prix de revient, que de l'élévation du prix d'achat des divers produits consommés par l'extraction. Quant à la hausse des charbons, elle ne s'est pas fait ressentir en 1906, et pour 1907, l'amélioration qu'elle peut valoir semble devoir être compensée par une nouvelle diminution de l'extraction que prévoit du reste le Conseil. Ne quittons pas ce sujet sans mentionner que la production de la Compagnie, pour les deux dernières années, s'est établie ainsi :

	Exercices 1905	1906
	(Tonnes)	
Houille	221.626	203.342
Agglomérés	13.315	17.097
Coke	16.852	16.667

Pour 1906, et avant l'établissement du « Compte de Profits et Pertes », une somme de 228.341 fr. 71 a été prélevée sur les bénéfices pour l'amortissement des travaux extraordinaires et des frais d'acquisition de terrains et maisons. Ces dépenses ont atteint le montant total de 369.889 fr. 81, et comme le chapitre qui les concerne est encore débiteur de 154.576 fr. 35, il s'ensuit que le solde disponible de la « réserve extraordinaire », se montant à 76.022 fr. 97, est plus qu'absorbé par l'amortissement de ces dépenses.

A la précédente assemblée générale, le Conseil d'administration avait décidé la création de 1.600 obligations 4 0/0 de 500 francs, dont le produit devait permettre à la Compagnie de poursuivre les travaux de recherches dont dépend son avenir. Le placement de ces titres était déjà commencé lors de la dernière assemblée générale.

Plâtrières Réunies du Bassin de Paris. — Des comptes arrêtés au 31 décembre 1906 et qui ont été présentés à la dernière assemblée générale des actionnaires de cette Société, il ressort que le dernier exercice s'est soldé par une perte de 2.111 fr. 15, alors que pour l'exercice précédent il existait un solde créditeur de 10.293 fr. 60.

Voici le bilan dressé en fin d'exercice 1906 :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1906

Actif	(En francs)
Carrières et usines	4.200.000 »
Loyers d'avance et cautionnements	12.017 65
Avances de découvertes	432.567 90
Travaux neufs	827.092 10
Débiteurs par compte :	
Agence commerciale	426.733 35
Divers	8.137 70
Profits et pertes	2.111 15
Total	5.908.659 85
Passif	
Capital	4.800.000 »
Réserve légale	134.125 20
Obligations	548.700 »
Crédit Foncier	295.909 20
Banque hypothécaire	78.728 85
Créditeurs par compte	18.007 50
Dividendes restant à payer	33.189 10
Total	5.908.659 85

Le « Compte de Profits et Pertes » s'établit ainsi :

Crédit	(En francs)
Report de 1905	10.293 60
75 0/0 des rentrées sur contentieux de l'Agence, antérieur à 1901	547 50
90 0/0 des rentrées sur contentieux de l'Agence depuis 1901	1.034 25
Divers	0 50
90 0/0 des bénéfices de l'Agence pour l'exercice 1906	912 20
Solde débiteur	2.111 15
Total	14.899 20
Débit	
Frais divers pour l'assemblée	487 20
Taxe d'abonnement au timbre des actions	14.400 »
Divers	12 »
Total	14.899 20

Comme pour le précédent exercice il n'a été, tout naturellement, procédé à aucune répartition de dividende. Rappelons que pour les quatre années antérieures, les résultats avaient permis de distribuer : 1 fr. 12 1/2 par action pour 1904; 1 fr. 65 pour 1903; 2 fr. 50 pour 1902 et 1 fr. 50 pour 1901. Pour 1900, les actionnaires n'avaient rien reçu.

Le Conseil d'administration attribue les résultats peu satisfaisants de la Société à l'impossibilité où elle s'est trouvée d'augmenter ses prix de ventes, alors que toutes les matières premières étaient en hausse.

Enfin, le rapport des administrateurs fait observer que la Société a, en 1906, remboursé le montant de la dette qu'elle avait contractée antérieurement, soit 36.345 fr., et que, en outre, l'exercice a été chargé de la taxe d'abonnement au Timbre, qui a atteint 14.400 francs. A l'avenir, cette somme ne sera exigible que lorsqu'il sera distribué un dividende.

En ce qui concerne la briqueterie de Livry, le Conseil estime que malgré les difficultés éprouvées dans la mise en train, elle laissera dans l'avenir des bénéfices intéressants.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	5 septembre	12 septembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.795.648.883	2.791.948.843
Argent	968.836.973	966.105.461
	3.764.485.856	3.758.054.304
Effets échus hier à recevoir à ce jour	39 285	76 243
Portefeuille Paris — Effets Paris	403.778 411	319.490.891
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	66 422	145.421
Portefeuilles des succursales	548.284.046	559 075.563
Avances sur lingots à Paris	565 000	1.826.000
Avances sur lingots dans les succurs.	7.389.000	7.389.000
Avances sur titres à Paris	180.241.211	181.010 532
Avances sur titres dans les succurs.	412.504 427	403.887.521
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627.043	99.627 043
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	28.733.778	28.834.396
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	4.139.721	4.171.580
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	126.877.172	163.319.788
Total	5.882.119.570	5.782 296 480
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.742.660.685	4.678.742 340
Arrérages de valeurs déposées	21.669.195	21 263.589
Billets à ordre et récépissés	5 961 474	5.933.246
Compte courant du Trésor, créditeur	292 853 587	278 133 273
Comptes courants de Paris	404.447.043	356.852.493
Comptes courants dans les succursales	71 132.469	69 792.039
Dividendes à payer	2 882.670	2 761.360
Escompte et intérêts divers	8.428.528	8 952.914
Réescompte du dernier semestre	2.664.507	2.664 507
Divers	101 403 902	132.135.210
Total	5.882.119.570	5.782.296.480

Comparaison avec les années précédentes

	17 sept. 1903	15 sept. 1904	14 sept. 1905	13 sept. 1906	12 sept. 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.156 4	4.207.7	4.439 1	4 486 4	4.678 7
Encaisse or	2.516.6	2.653 6	2.975 5	2 895 3	2 791.9
— argent	1.117.5	1.112 6	1.103.6	1 047.3	966 1
Portefeuille	499.4	509.1	510.5	681 2	878.7
Avances aux partic.	451 9	496.7	470.4	525.7	584 9
— à l'Etat	180.0	180 0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	196.2	186.1	276.0	301.7	278 1
— partic.	388.8	536 8	583 6	517.2	634 9
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 1/2 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	2 317 3	1 649.9	1.621.7	3.228.8	4.731.3

La Production de l'Acier dans le Monde en 1906. — La production totale de l'acier dans le monde en 1906 est évaluée à 49.902.079 tonnes métriques. Sur cette quantité, les Etats-Unis ont produit 47.5 0/0 environ, l'Allemagne 22.3 0/0, l'Angleterre 13.2 0/0, la France 4.7 0/0, la Russie 3.5 0/0, l'Autriche-Hongrie, 2.4 0/0 et la Belgique, 2.3 0/0.

Voici comment se répartit la production de l'acier en 1906, comparativement aux chiffres de 1905 :

Production de l'acier dans le monde

	1906	1905	Différences en 1906
	(Tonnes métriques)		
États-Unis	23.738.587	20.354.291	+ 3.384.296
Allemagne et Luxembourg	11.135.085	10.066.553	+ 1.068.532
Grande-Bretagne	6.565.670	5.983.691	+ 581.979
France	2.371.377	2.110.000	+ 21.377
Russie	1.763.000	1.650.000	+ 113.000
Autriche-Hongrie	1.195.000	1.188.000	+ 7.000
Belgique	1.185.660	1.023.500	+ 162.160
Canada	515.200	403.449	+ 111.751
Italie	409.000	117.300	+ 291.700
Suède	351.900	340.000	+ 11.900
Espagne	251.600	237.864	+ 13.736
Autres pays	420.000	426.000	— 6.000
Totaux	49.902.079	43.900.648	+ 6.001.431

En 1892, la production ne dépassait pas 12.883.263 tonnes, et les Etats-Unis y participaient pour 38.75 0/0.

De 1892 à 1906, la production a augmenté de 37 millions 018.816 tonnes métriques, soit 287 0/0.

Le tableau suivant permet de se rendre compte du développement de la production au cours de ces 15 dernières années :

Années	Tonnes métriques	Années	Tonnes métriques
1892	12.883.263	1900	28.727.239
1893	12.093.963	1901	31.449.869
1894	12.785.749	1902	34.972.497
1895	16.659.005	1903	36.298.414
1896	17.581.131	1904	36.150.320
1897	20.979.179	1905	43.900.648
1898	24.060.502	1906	49.902.079
1899	27.119.356		

En 1906, la France a importé 13.013 tonnes d'aciers, et elle en a exporté 191.909 tonnes, En 1905, les importations et les exportations françaises d'aciers avaient été respectivement de 8.965 et de 263.085 tonnes.

Le Rendement des impôts. — L'Administration des finances vient de publier le rendement des impôts pour le mois d'août 1907.

Le rendement des impôts, revenus et monopoles s'élève, pour le mois dernier, à la somme de 240.470.400 fr. Ce chiffre accuse, par rapport aux évaluations budgétaires, une plus-value de 16.602.000 fr. et représente, par comparaison avec les recouvrements effectués pendant la période correspondante de 1906, une augmentation de 8.103.700 fr,

Par rapport aux évaluations budgétaires, il y a plus-value sur :

L'enregistrement, 5.960.000 fr. ; le timbre, 1.372.000 fr. ; l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 294.500 fr. ; les douanes, 5.955.000 fr. ; les contributions indirectes, 384.100 francs; les sels, 70.000 fr.; les sucres, 776.800; les contributions indirectes (monopoles), 2.423.900 fr.; les postes, 15.000 fr.; les téléphones, 43.200 fr.

Il y a eu moins-value sur :

L'impôt sur les opérations de Bourse, 141.500 fr.; les huiles minérales, 34.000 fr. : les télégraphes, 226.800 fr. ; les contributions et avances pour travaux télégraphiques et téléphoniques, 190.200.

Par rapport aux recouvrements du mois d'août 1906, il y a augmentation sur :

L'enregistrement, 7.101.000 fr. ; l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 64.000 fr. ; les douanes, 1.821.000 fr. : les sels, 156.000 fr. ; les sucres, 303.000 fr. ; les contributions indirectes (monopoles), 1.557.000 fr. ; les postes, 242.000 fr. ;

les téléphones, 223.700 fr.; les contributions et avances pour travaux télégraphiques et téléphoniques, 27,800 fr.

Il y a diminution sur :

Le timbre, 1.033.500 fr.; l'impôt sur les opérations de Bourse, 133.000 fr.; les contributions indirectes, 1.907.000 francs; les huiles minérales, 13.090 fr.; les télégraphes, 272.900 francs.

Depuis le commencement de l'année, le total des recouvrements est supérieur de plus de 146 millions aux évaluations budgétaires.

L'intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des finances en date du 7 septembre 1907 l'intérêt attaché aux bons du Trésor a été fixé, à partir du 9 septembre 1907 inclusivement :

A 1 1/2 0/0 pour les bons dont l'échéance ne dépasse pas une année.

Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Mouvement général des opérations du mois d'août 1907 : 1.909.452.974 fr. 64.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 1er au 10 septembre 1907 :

Dépôts de fonds	4.473.494 43
Retraits de fonds	4.094.648 19
Excédent de dépôts	378.846 24

Excédent de retraits, du 1er janvier au 10 septembre 1907 : 4.859.794 fr. 49.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 10 septembre 1907 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 305.760 fr. 71 ;

2° Pour placement des excédents de dépôts et, en outre, des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 2.267.578 fr. 40.

Le Budget de l'Algérie. — L'Algérie vient d'arrêter ses comptes de l'année 1906. Il ressort de la balance faite que le budget ordinaire de l'exercice 1906 se solde par un excédent de 5.222 900 fr. tandis que, conformément aux règles établies par le Parlement, le budget extraordinaire, qui englobe les comptes de l'emprunt et ceux des prélèvements opérés sur la caisse de réserve, se compense exactement en recette et en dépense.

L'excédent de 5.222.900 fr. est dû pour une somme de 1.859.400 fr. aux disponibilités restées en fin d'exercice sur les crédits votés pour le paiement des dépenses, et pour le surplus, soit 3.363.500 fr., aux plus-values qui se sont produites dans le recouvrement des recettes.

Parmi les accroissements de recettes, il convient de relever celui des produits et revenus du domaine de l'Etat qui provient à la fois de l'extension donnée par M. Jonnart au système de la colonisation par la vente des terres, sous condition de résidence et de mise en valeur, et du développement que prend chaque année l'exploitation du liège dans les forêts de l'Etat.

Avec l'excédent du budget de 1906, la caisse de réserve de l'Algérie aura reçu depuis le 1er janvier 1901, date de la création du budget spécial de la colonie, une somme totale de 36 millions en chiffres ronds.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 19 août, les 50.000 obligations 4 0/0 de la Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

50.000 obligations de 500 francs 4 0/0, émises à 489 francs, libérées et au porteur, remboursables au pair par tirages au sort annuels, en 35 ans au plus, de 1909 à 1943.

Intérêt annuel : 20 francs payables par moitié les 1er janvier et 1er juillet ;

Jouissance courante : 1er juillet 1907.

Depuis le 22 août dernier, les 32.000 obligations nouvelles de 500 francs, nos 50001 à 80000, de l'Emprunt Chinois 5 0/0 or 1903, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Lesdites obligations, actuellement représentées par des certificats provisoires au porteur, numérotés de 1 à 32000, sont inscrites à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations dudit Emprunt, négociables sur notre marché, se trouve porté de 50.000 à 82.000.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies) du 13 au 19 Août 1907 (33e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907
Etat	2.916	1.225	1.212	33.811	33.746	+ 65
Paris-Lyon-Méditer.	9.505	10249	9.980	314 790	309 640	+ 5.150
— Chemins Algériens	513	303	264	8.139	6 959	+ 1.230
Nord	3.765	5.275	5.109	159.316	154 492	+ 4.824
Ouest	5.904	4 423	4.554	127 553	124.990	+ 2.563
Orléans	7 312	5.415	5.276	158.593	153 265	+ 5.328
Est	4.971	4.577	4.397	137.468	130 258	+ 7 210
Midi	3.835	2.569	2.622	71 687	71.183	+ 504
Est-Algérien	898	213	235	6 282	5 810	+ 472
Bône-Guelma	1.380	363	324	9 347	7 829	+ 1.518
Ouest-Algérien	296	97	78	2 578	2 469	+ 109
Lignes Algériennes	925	140	147	3.128	2.948	+ 180
Médoc	103	41	40	894	885	+ 9

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Les échanges sont demeurés encore très restreints cette semaine, et certaines séances ont été à peu près nulles. Toutefois le Marché conserve, au fond, ses bonnes dispositions, et il se tient prêt à profiter des moindres indications qui lui seront fournies pour se remettre sérieusement au travail. Il semble malheureusement qu'aucun changement ne se produira d'ici la fin du mois, la température ayant amené une grande partie de notre public ordinaire à prolonger le temps des vacances.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont plus soutenues sur les nouvelles du Maroc.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui cotait 94 fr. 32, reste à 94 fr. 75. Au comptant, on est à 94 fr. 90, contre 94 fr. 35. C'est lundi que se détache le coupon trimestriel de 75 centimes.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* finit à 95 fr. 85. Elle était à 95 fr. 40 il y a huit jours.

Les *Fonds Coloniaux* demeurent calmes et sans variations sensibles.

L'Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin reste à 78 fr. 30 au lieu de 78 fr. 45 ; *Tunisien 3 0/0 1892*, 453 fr. 50, contre 457 fr.; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 465 fr. : il était à 464 francs la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 413 fr. 25; il restait à 415 fr., jeudi dernier.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont restées bien tenues.

Les *Obligations 4 0/0 1865* se tiennent à 533 fr. 50, contre 533 fr. 75; *Obligations 3 0/0 1869*, 505 francs.

Les *Obligations 3 0/0 1871* finissent à 402 fr. 50, au lieu de 404 fr.

L'Obligation 1899 2 0/0 (dite du *Métropolitain*), est à 410 francs, au lieu de 408 fr. 50.

Prochains tirages : 16 septembre : *Ville de Paris 1865* ; 25 septembre . *Ville de Paris 1899 (Métropolitain)*.

★ ★ La *Banque de France* finit à 4.095 fr., contre 4.100 francs.

Pour les douze premières semaines du second semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 4.780.334 fr. 80.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui valaient 665 francs au comptant, se traitent à 664 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont, malgré le calme général des affaires, donné lieu à de bonnes demandes de la part des portefeuilles.

L'*Obligation Communales 2 60 0/0 1879*, qui valait 475 francs, clôture à 477 francs. L'*Obligation 3 0/0 1879* est à 502 fr. 75, contre 504 fr. 25; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 497 francs, contre 495 francs; *Obligations Foncières 1895*, 469 fr. 75; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 453 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 499 francs, contre 496 fr. 25.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* finissent à 470 francs.

Prochains tirages : 22 septembre : *Foncières 1895* et *Communales 1892*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* conservent leur bonne allure.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* est à 1.429 fr., contre 1.422 fr. il y a huit jours.

Le *Crédit Lyonnais* finit à 1.180 francs, au lieu de 1.181 francs.

A partir du 25 septembre courant, le *Crédit Lyonnais* mettra en paiement le solde du dividende de 55 francs de l'exercice 1906, à raison de 27 fr. 55 nets par action au porteur.

La *Société Générale* se tient à 663 francs ; elle était à 662 francs la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte*, qui se traitait à 679 francs, se retrouve sans changement.

La *Banque de l'Union Parisienne*, qui s'échangait à 695 francs il y a huit jours, s'inscrit à 696 francs.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* clôture à 660 francs, comme jeudi dernier.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* reste à 256 francs à terme, au lieu de 255 francs jeudi dernier. Au comptant, on se tient à 257 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* clôture à 120 francs.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* se retrouve à 860 fr. au comptant.

La *Banque de l'Algérie* est à 1.275 francs au comptant, contre 1.228 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui finissait à 1.388 francs, clôture à 1.362 francs.

La *Rente Foncière* est à 422 francs, au lieu de 410 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont à 106 fr. 50 au comptant, contre 107 fr. 50 il y a huit jours.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* valent 455 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ne s'écartent que peu de leurs cours précédents.

Le *Nord*, qui était à 1.765 francs il y a huit jours, s'inscrit à 1.760 fr. au comptant.

Le *Lyon* clôture à 1.355 francs, contre 1.348 francs.

L'*Orléans*, qui finissait à 1.370 francs à terme et au comptant, se tient à 1.369 fr. 50 au comptant.

L'*Est*, qui restait à 906 francs il y a huit jours, vaut 910 francs au comptant.

Le *Midi*, qui s'échangeait à 1.107 fr. 50 la semaine dernière, se traite à 1.108 fr.

L'*Ouest* reste au dernier moment, à 847 francs, contre 840 francs il y a huit jours.

Pour les trente-trois premières semaines de 1907, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer accusent les augmentations suivantes sur la période correspondante de 1906: *Paris-Lyon*, 5.150.000 francs; *Nord*, 4.824.000 fr.; *Ouest*, 2.563.000 fr.; *Orléans*, 5.328.000 fr; *Est*, 7.210.000 fr.; *Midi*, 504.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* sont demeurées calmes, à part quelques rares exceptions.

L'action du *Métropolitain de Paris* est à 514 fr., contre 513 francs. Au comptant on cote 517 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui clôturait à 223 francs à terme, et à 229 fr. au comptant, s'échange, sur ces deux marchés, à 226 francs et à 227 francs.

La *Thomson-Houston*, qui s'échangeait à 581 francs, vaut 579 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*), qui terminait à 128 francs, clôture à 131 francs.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique*, qui se traitait à 258 francs au comptant et à 255 à terme, termine à 259 francs à terme et 258 fr. au comptant.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), s'échange à 273 francs au comptant, contre 268 francs. A terme, on clôture à 275 francs.

La *Société d'Electricité de Paris* se tient à 366 fr.; elle finissait ainsi il y a huit jours.

L'*Omnium Lyonnais* est à 129 francs à terme.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, qui restait à 275 francs, est de nouveau ainsi.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* s'échange à 212 francs; elle clôturait à 215 francs, il y a huit jours.

Les *Chargeurs Réunis* sont à 573 francs au comptant, contre 590 francs; *Messageries Maritimes*, 214 francs, contre 218 francs la semaine dernière.

L'action *Suez*, qui terminait à 4.515 francs, se tient à 4.517 francs.

Les recettes de cette Compagnie, du 1er janvier au 11 septembre 1907 inclus, se sont élevées à 80 millions 33.453 francs, contre 75.898.078 francs en 1906, et 81.358.357 francs pour la même période de 1905.

Les *Omnibus de Paris* clôturent à 905 francs, contre 880 francs il y a huit jours.

Pour la trente-quatrième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie s'établissent à 755.446 fr. 90, contre 721.592 fr. 80 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 31 août, les recettes totales s'élèvent à 30.183.330 fr. 95, contre 29.767.778 fr. 95 pendant la période correspondante de l'année dernière, d'où une augmentation de 415.552 francs pour 1907.

Les *Voitures à Paris* finissent à 220 francs, contre 223 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* est à 246 fr.; elle restait à 248 fr. la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* est à 154 fr. à terme. Elle se tenait à 155 francs il y a huit jours.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* valent 500 francs, comme la semaine dernière.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* passent à 595 fr., contre 586 francs. *Obligations 4 1/2 0/0*, 493 fr. 50.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été de nouveau fermes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui se tenait à 81 fr. 75, finit à 82 fr. 60.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se traite à 86 fr. 20 au comptant, contre 85 fr. 45 il y a huit jours.

La *Rente Extérieure Espagnole* finit à 92 fr. 10, au lieu de 91 fr. 80 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* s'échange à 102 fr. 05, contre 102 fr. 15 il y a huit jours.

Le *Russe 5 0/0 1906* termine à 88 fr. 40; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 61 fr. 40; *Russe 3 0/0 1896*, 60 fr. 40.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* est à 81 fr. 10; elle finissait à 80 fr. 30 il y a huit jours.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui cotait à 94 fr. 50, jeudi dernier, se tient à 95 fr. 05.

Le *Japonais 4 0/0 1905* s'échange à 89 fr. 30 au comptant et le *5 0/0 1907*, à 99 fr. 75, au comptant ex-coupon. Ces fonds se tenaient respectivement, la semaine dernière, à 89 fr. 50, et à 102 fr. 15 avec coupon.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 458 francs, au lieu de 460 francs.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui finissait à 683 fr., finit à 685 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* est ferme à 540 francs.

La *Banque d'Athènes*, que nous laissions à 112 fr. 50 au comptant, se tient à 113 fr. 50 sur ce marché.

La *Banque Espagnole de Crédit* reste à 232 fr. au comptant, gagnant 2 francs.

La *Banque du Nord* termine à 1.126 fr. au comptant, contre 1.125 fr.

La *Banque de Londres et de Mexico* se traite à 625 fr. au comptant, contre 624 francs.

La *Banque Nationale du Mexique* reste à 969 fr. les unités au comptant.

La *Banque Centrale Mexicaine* cote 445 francs au comptant, contre 444 francs.

Au sujet de cet Etablissement, nous nous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* finissent à 358 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* se tient à 371 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont bien tenus.

Les *Andalous* finissent à 167 fr., contre 163 francs ; *Nord de l'Espagne* 265 fr., contre 261 fr.; *Saragosse*, 365 francs, au lieu de 361 francs.

Depuis le 1er janvier, les recettes de ces Compagnies font ressortir les variations suivantes sur la même période de 1906 : *Augmentations : Madrid-Saragosse*, 1.484.485 pesetas (1er janvier au 20 août); *Nord de l'Espagne* 3.568.983 pesetas (1er janvier au 20 août). — *Diminution : Andalous*, 436.338 pesetas (1er janvier au 19 août).

La *Sosnowice*, qui terminait à 1.335 francs, passe à 1.345 francs; *Briansk*, 273 fr., contre 272 francs il y a huit jours.

Le *Rio-Tinto* a été une fois de plus mouvementé. Il s'échange à 1.824 francs, contre 1.853 francs il y a huit jours, après 1.788 francs au plus bas et 1.865 francs au plus haut.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* finissent à 350 fr. au comptant ; actions privilégiées, 360 francs.

Pour la troisième décade d'août, les recettes des voitures de cette Compagnie se sont élevées à 636.917 francs, contre 577.818 francs pendant la décade correspondante de 1906. Pour les huit premiers mois de 1907, les recettes totales atteignent le montant de 13.706.598 francs, contre 12.703.625 fr. pendant la même période de l'année dernière. L'augmentation, pour 1907, se chiffre par 1.002.973 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges, sur ce Marché, sont encore demeurés calmes ces jours derniers, et la tendance demeure irrégulière, avec des variations de cours dans les deux sens.

Le *Brésil 5 0/0 1895* reste à 93 fr. 90, contre 94 francs; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* est à 85 fr. 25, contre 83 fr. 90, il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* clôture à 71 fr. 30, comme il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* est à 51 fr. 95, contre 52 francs; *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, qui valait 32 fr. 55 la semaine dernière, se tient à 32 fr. 25.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* se tient à 91 fr. 95, au lieu de 91 fr. 25.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* clôturent à 1.310 francs, contre 1.340 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* s'inscrit à 506 francs.

La *Banque de Yucatan* est à 304 fr. ..; elle finissait à 296 francs il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* se tiennent à 186 francs.

L'action *New Egyptian* finit à 27 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* reste à 277 francs.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires du *Chemin de fer de Goyaz* sont à 441 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* se tient à 447 francs.

L'*Union des Tramways* finit à 60 fr. 50.

Les actions de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Dietrich* sont à 809 fr.

L'action *Automobiles Jean-Bart* se traite à 98 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* clôture à 75 francs.

Les actions de la *Société Française de Machines-Outils* se retrouvent à 114 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Bahia* sont recherchées à 452 francs.

Les *Obligations 5 0/0 première hypothèque de la Société concessionnaire du Port de Para* clôturent à 433 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* vaut 264 fr. 50.

L'action *Central Electrique du Nord* finit 72 fr.

L'action *Dnièprovienne* est à 1.288 francs; elle restait à 1.295 francs il y a huit jours.

Les *Aciéries du Donetz* finissent à 750 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui étaient à 615 francs, se retrouvent à 622 francs.

Les actions de la *Balia-Karaïdin*, qui cotaient 610 francs la semaine dernière, terminent à 630 francs.

L'action privilégiée *Haut-Volga* finit à 240 francs.

Les *Usines Maltzof* sont à 792 francs, contre 785 francs.

L'action ordinaire *Makeevka* est à 348 francs; quant à l'action privilégiée, elle vaut 620 francs.

On estime que la production de cette Compagnie, y compris Markoff, dépassera, pour l'exercice en cours, un million de tonnes, avec un bénéfice qui ne s'éloignera pas sensiblement de 5 francs par tonne, soit 5 millions de francs environ, au lieu de 2.300.000 à 2.400.000 francs (sur lesquels un million de francs environ sera reporté à nouveau) pour l'exercice clos le 30 juin dernier. Une augmentation sensible du dividende de l'action privilégiée *Makeevka* semble être à envisager pour l'exercice en cours.

L'action *Platine* s'inscrit à 630 francs, contre 623 francs.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises* (*Prowodnik*) est à 465 francs.

L'action *Huanchaca*, qui se traitait à 107 fr. 50, clôture à 105 francs.

Le *Cape Copper* finit à 222 fr 50, contre 231 francs; *Tharsis*, 166 francs, contre 167 fr. 50.

L'action *Charbonnages de Kolosvsar* s'inscrit à 170 francs.

La *Harpener* se tient à 1.574 francs, contre 1.553 francs il y a huit jours.

La *Doubowaïa-Balka* se traite à 1.110 francs, sans changement.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* terminent à 78 francs.

La *Part de Monaco* s'échange à 5.470 francs : elle était à 5.490 francs la semaine dernière.

L'action *Syndicat Minier* clôture ferme à 215 fr. 50.

D'après le rapport de M. Levet, l'éminent ingénieur bien connu qui, pendant douze ans, a rempli les fonctions d'administrateur et d'ingénieur-conseil de l'ancienne *Société des Mines de Kef oum Théboul*, on peut considérer que les réserves de minerai actuellement visibles dans ces mines représentent plus de 250.000 tonnes, soit une avance de cinq années en tablant sur une exploitation de 50.000 tonnes par an. Il ne s'agit là que de minerai actuellement en vue et dont, par suite, le cube peut être évalué d'une façon certaine et sans aléa. Les réserves de minerai s'accroîteront naturellement au fur et à mesure que les travaux de développement vont être poussés plus avant. En définitive, le groupe de Kef oum Théboul promet d'apporter un sérieux appoint bénéficiaire dans l'ensemble des exploitations groupées par le *Syndicat Minier*.

Les *Obligations Ville de Bahia 5 0/0 1905* sont à 415 fr., comme il y a huit jours.

Les actions *Phosphates de la Floride* valent 153 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

12 septembre 1907.

Blé : La hausse des prix à l'étranger. — **Vins** : Les vendanges en France. — **Sucre** : Statistique de la production du sucre. — **Laines** : L'élevage des moutons dans le monde. — **Métaux** : Les cours.

Blés. — Décidément les battages n'avancent pas vite et il reste encore dans les champs quelques céréales à rentrer. Depuis plusieurs jours, la culture a pourtant un temps à souhait, mais cela n'implique nullement pour elle la nécessité de vendre. Il ne faut pas oublier que nous sommes maintenant à l'époque où elle va reprendre ses travaux préparatoires pour la prochaine campagne ; sur certains points, les labours sont même commencés et vont se généraliser, amenant forcément une restriction des offres.

En France, les vendeurs sont toujours empressés et les prix sont généralement lourds

A la Bourse de Commerce de Paris, après des offres nombreuses en réalisations de bénéfices, le marché termine en tendance calme pour les farines et soutenue pour les blés. Quant aux transactions, elles ont été actives à l'ouverture, mais les acheteurs se sont retirés, en clôture, devant une plus grande réserve de la part des vendeurs.

Sur les marchés américains, tant à New-York qu'à Chicago, la tendance reste ferme, les cours accusant respectivement une hausse de 12 à 22 centimes et de 13 à 16 centimes, par suite de nombreux ordres d'achats et d'une température peu favorable.

Mais, encore une fois, chez nous les vendeurs sont toujours aussi peu empressés sur nos marchés de l'intérieur. Ils maintiennent leurs prix, se refusant à toute concession nouvelle. Ainsi, le mouvement à la baisse de ces temps derniers se trouve enrayé, et, pour peu que la demande se manifeste assez active, nous allons entrer dans une période de fermeté.

A la Bourse de Commerce de Paris, la baisse est la note dominante. Les affaires ont été assez actives à des cours en moins-value de 5 à 25 centimes selon terme de livraison, aussi bien sur les farines que sur les blés.

A l'étranger, c'est au contraire la hausse qui prévaut et les nouvelles qui arrivent du dehors expliquent et justifient ce mouvement de hausse.

En Allemagne, le temps froid a contrarié la fin des moissons. On se plaint beaucoup de la qualité du seigle qui, dans beaucoup de cas, est impropre actuellement à la mouture ; la condition du blé et de l'orge est meilleure ; l'avoine donnera une bonne récolte.

En Autriche-Hongrie, le temps a été beau et a favorisé la rentrée des dernières céréales. En Roumanie, on se plaint de la sécheresse, qui retarde les travaux d'automne et est très préjudiciable au maïs ; les arrivages de grains sont faibles, aussi bien par voie fluviale que ferrée. A Braïla, au 3 courant, on ne comptait que 7 steamers dans le port, contre 21 la semaine précédente ; deux chargeaient pour Anvers, deux pour Rotterdam et trois déchargeaient.

En Russie, les déceptions aux battages ont fait hausser les prix à un tel niveau qu'ils rendent l'exportation difficile et réduite en blé. De même, la sécheresse a causé une forte hausse du maïs.

Aux Etats-Unis, le *Journal of Commerce* estime les conditions du maïs, au 1er courant, à 80.6 et la production totale probable à 2.550.000 bushels ou 892.500 hectolitres ; l'an dernier, également au 1er septembre, la condition officielle était de 90.2 et la récolte finale a donné 2.927.414.000 bushels ou 1.024.595.100 hectolitres.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	14 août 1907	21 août 1907	28 août 1907	4 sept. 1907	11 sept. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	24 12	24 ..	23 75	23 50	23 30
Liverpool	19 30	20 10	20 64	21 80	21 50
Anvers	19 25	20 25	20 50	20 90	20 90
Berlin	25 15	26 09	26 81	28 75	28 71
Budapest	24 14	24 ..	24 26	25 12	25 30
Chicago	16 23	16 64	17 11	18 05	18 15
New-York	17 95	18 54	19 07	19 74	20 09

En résumé, les nouvelles défavorables, tant en blé qu'en maïs, ont été la cause initiale de la nouvelle explosion de hausse qui s'est manifestée d'abord dans les principaux pays exportateurs, tels que les Etats-Unis et la Russie. La spéculation, de son côté, a, il est vrai, été heureuse d'accentuer le mouvement, qui n'en reste cependant pas moins partiellement justifié.

Farines-fleur. — Les affaires ont été languissantes pendant toute la séance ; les acheteurs et les vendeurs sont indécis. La tendance est calme avec prix au niveau de l'ouverture et en baisse de 5 à 25 centimes sur la clôture précédente. On cote : courant 31 85 payé ; prochain 31 40 à 31 50 ; novembre-décembre 31 à 31 25 ; 4 de novembre 31 25 payé :

Courant	31 75	à	32 ..
Prochain	31 25	à	31 50
Nov.-décembre	31 25	à	31 50
4 de novembre	31 ..	à	31 25
4 premiers	31 25	à	.. ..

Circulation nulle.

Le tout aux 100 kilos net toile perdue sans escompte.

Céréales diverses. — Voici les cours des principales céréales négociées sur le marché de Paris :

Seigles	17 ..	à	17 25
Avoines jaunes ou blanches	17 ..	à	17 25
— rouges	17 25	à	17 50
— grises	17 50	à	17 75
— noires	18 ..	à	19 ..
Orges (Brasserie)	18 50	à	19 ..
— de mouture	18 75	à	.. ..
— pour nourriture	18 ..	à	.. ..
Escourgeons de Beauce (dép.)	18 50	à	18 75
Fèves, féveroles indigènes (dép.)	18 75	à	.. ..
Fèves Algérie et Tunisie (caf.)	20 25	à	20 50
— Smyrne, Marmara (caf.)	18 25	à	.. ..
Petits blés bons	18 ..	à	21 50
Sarrasin disponible	23 ..	à	23 25
— livrable	14 75	à	15 ..

Le tout aux 100 kilos bruts, à Paris.

Vins. — Le *Moniteur Vinicole* nous renseigne sur les vendanges dans le Midi. Celles-ci ont commencé sur le littoral méditerranéen par les plants précoces et, quoique les plants durs ne doivent guère arriver à maturité que du 15 au 20, on peut actuellement se rendre compte, de la situation de notre vignoble gros producteur, qui, à moins de circonstances exceptionnelles, ne paraît pas devoir subir de bien forts changements avant la rentrée complète de la cueillette. Grâce à des pluies d'orage rafraîchissantes sur de nombreux points, grâce aussi aux vents marins qui ont soufflé pendant plusieurs jours, les effets de la sécheresse ont été bien atténués; Ils n'ont pas été aussi graves qu'on aurait pu le craindre. En tenant compte des dommages occasionnés par le manque d'eau qui se fait sentir plus ou moins tous les ans dans le Midi, l'on peut compter encore dans les départements du Gard, de l'Hérault, de l'Aude et des Pyrénées-Orientales réunis, sinon une récolte très abondante, tout au moins sur une récolte supérieure à la moyenne et, par conséquent, sensiblement plus forte que celle de l'année dernière. Quel chiffre représentera cette quantité ? C'est bien difficile à dire, d'autant que nous nous trouvons maintenant en présence d'un élément d'évaluation tout nouveau, la déclaration de récolte. Si sa mise en pratique donne raison à ceux qui pensent que les statistiques anciennes étaient constamment inférieures à la réalité, il se pourrait que l'on ait des surprises dans le sens d'un rendement assez gros. Hâtons-nous d'ajouter que ceci n'est pas une certitude. Le plus prudent est donc d'attendre les événements.

Pour le reste de notre vignoble, les nouvelles données précédemment se confirment généralement Elles sont toujours satisfaisantes pour le Vaucluse, la Provence, l'Armagnac, la Gascogne, le Languedoc et aussi le Bordelais. Parmi les régions les moins favorisées, comptent toujours le Beaujolais-Mâconnais, la Bourgogne, à peu près tout le Centre Nord, et diverses contrées de l'Ouest. L'Auvergne a plutôt bel aspect, la Basse-Bourgogne, la Champagne et la Lorraine fourniront encore d'assez bonne récolte avec des conditions climatériques meilleures jusqu'aux vendanges.

Sur les vins nouveaux et sur les primeurs qui ne tarderont pas à paraître, les affaires s'engagent très difficilement. Les

offres de 1 fr. à 1 fr. 10 le degré sont généralement repoussées par les viticulteurs méridionaux ; en Algérie les colons ne se montrent guère disposés non plus à traiter sur la base de 5 fr. 50 à 5 fr. 75 les 100 kilos de raisins.

Dans l'Ardèche, il y a une hausse générale des cours et le prix des vins s'est relevé à 15 fr. l'hectolitre. Les relivraisons sont très actives et l'on peut dire qu'il ne reste plus de 1906 à la propriété, sauf pour la consommation locale.

Dans l'Auvergne, les vins de 1906 commencent également à se faire rares à la propriété. Leur cours est toujours de 3 fr. 50 à 4 fr. le pot de 15 litres avec une tendance à la hausse.

Dans le Bordelais, les cours sont plutôt nominaux, il ne reste plus que les très beaux vins qui se cotent depuis 40 fr. la barrique nu, jusqu'à 260 fr. le tonneau logé en rouges comme en blancs dans les côtes de Sainte-Foy, l'Entre-Deux-Mers et les Côtes Castillonnaises.

En Bourgogne, les cours des vins de 1904 et 1906 sont toujours à la hausse, spécialement pour les ordinaires.

Dans le Midi, notamment du côté de Nimes, les vins vieux sont très recherchés et s'enlèvent à 1 fr. 15 le degré environ. On signale même des achats à 1 fr. 25. La propriété s'attend à voir les cours s'établir à 1 fr. 50 à la prochaine récolte et refuse les offres à 1 fr. 20 et 1 fr. 30. Cependant on signale de Beaucaire des affaires sur souche assez importantes traitées par des maisons du dehors de 1 fr. 15 à 1 fr. 25 le degré. En somme l'impression générale du marché est assez bonne et l'on peut augurer un relèvement des cours.

Sucres. — Quoi qu'il soit encore trop tôt de baser une estimation de la production du sucre de betteraves en Europe, M. Otto Licht, de Magdebourg, se rapportant aux perspectives actuelles, n'en donne pas moins l'estimation suivante des divers pays pour la campagne prochaine, comparativement aux résultats déjà presque acquis de la précédente et de ceux de la campagne 1905-1906 :

Pays	1907-1908	1906-1907	1905 1906
		(En tonnes)	
Allemagne	2.000.000	2.225.000	2.403.805
Autriche	1.250.000	1.320.000	1.478.737
France	800.000	740.000	1.065.469
Russie	1.440.000	1.470.000	987.474
Belgique	250.000	280.000	326.962
Hollande	165.000	182.000	207.189
Suède	135.000	158.000	125.300
Danemark	55.000	66.000	64.969
Italie	110.000	115.000	93.916
Espagne	105.000	94.000	96.206
Roumanie	30.000	28.000	31.444
Divers	10.000	10.000	6.560
Totaux	6.350.000	6.688.000	6.688.023

Si les pronostics de M. Otto Licht se réalisaient, la production serait donc inférieure à la précédente de 338.000 tonnes pour les pays d'Europe et de 538.000 tonnes à celle de 1905-1906.

M. Otto Licht ne se contente pas, du reste, d'évaluer déjà la production européenne, il estime comme suit, celle du sucre de canne, comparativement aux campagnes 1906-1907 et 1905-1906.

Pour 1907-1908, il l'évalue à 7.800.000 tonnes contre 7.760.000 tonnes en 1906-1907 et 6.923.000 tonnes en 1905-1906.

En ajoutant la production du sucre de cannes à celle du sucre de betteraves, on aurait les estimations suivantes, d'après les chiffres de M. Otto Licht, y compris la récolte du sucre de betteraves aux Etats-Unis, incorporée parmi les pays à sucre de cannes :

Sucre	1907-08	1906-07	1905-06
	Tonnes	Tonnes	Tonnes
Betterave	6.350.000	6.688.000	6.888.023
Canne	7.800.000	7.760.000	6.923.000
Totaux	14.150.000	14.448.000	13.811.023

* *

En sucre blanc n° 3 on a constaté à Paris une hausse de 75 centimes à 1 fr. Le temps a été relativement froid, accentuant le retard du poids de la récolte betteravière dans les pays où un retard existait; et l'on a signalé des achats assez importants en Angleterre et en Allemagne, surtout dans ce dernier pays où des spéculateurs ont opéré sur une échelle plus grande que celle de la période antérieure. Dans ces conditions, les cours ont varié en faveur des vendeurs, du moins sur les marchés européens.

Nos raffineries ont de nouveau haussé les cours de leurs produits.

On a clôturé, à Paris, aux cours suivants :

Sucre raffiné	59 75
Courant	28 25
Octobre	28 875
4 d'octobre	29 25
4 premiers	29 75

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	14 août 1907	21 août 1907	28 août 1907	4 sept. 1907	11 sept. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	26 50	24 37	25 ..	25 50	27 87
Londres	24 18	24 78	24 83	25 10	25 16
Bruxelles	24 50	24 75	24 75	25 25	24 75
Amsterdam	24 96	25 08	25 72	25 48	25 72
Prague	23 41	24 43	23 87	24 15	23 40
Hambourg	23 56	24 68	25 06	25 87	25 25
New-York(moscovad)	44 62	38 80	39 15	39 15	44 51

Laines. — Le *Bulletin des Halles* a publié il y a quelques jours sur la production lainière une étude intéressante dont nous extrayons les renseignements suivants :

D'après les statistiques les plus récentes, les troupeaux de moutons accusaient en 1904 comparativement à 1903, une diminution en Autriche, de 2.405.372 têtes ; en Belgique, de 350.763; au Danemark, de 671.783; en France de 466.817; en Allemagne, de 15.306.905; en Hollande, de 165.000; en Hongrie, de 6.954.316 ; en Italie, de 1.696.108; en Russie, de 11 millions 582.970; en Suisse, de 148.111; en Suède et Norvège, de 977.476; Uruguay, de 984.169; dans l'Empire britannique (avec ses colonies) une diminution de 42.286.176 têtes.

Si l'on compare maintenant ces chiffres avec les années antérieures, on voit par exemple que pour l'Allemagne, les troupeaux de moutons ont diminué de plus de 60 0/0 de 1873 à 1904.

Les troupeaux de l'Autriche-Hongrie ont diminué de près de 45 0/0 depuis 1869 et ceux du Royaume-Uni de 15 0/0 pendant la même période. La diminution de l'Angleterre a été retardée par les grosses importations annuelles de viande et de moutons vivants qui ont arrêté un excès de destruction.

Une statistique remontant à 55 ans, donnait pour la campagne française 33 millions de têtes de moutons et elle n'en aurait plus que 20 millions aujourd'hui.

On constate ainsi que les troupeaux du monde ont diminué au moins de 93 millions de têtes depuis 1873, soit une perte moyenne annuelle d'environ 3 millions de têtes.

Les résultats ne sont naturellement pas les mêmes pour certains pays d'élevage : l'Argentine, par exemple, accuse une augmentation de 7.500.000 têtes, le Natal, la Jamaïque, Malte et le Transvaal accusent en 1904 une augmentation de 101.357 têtes sur les données précédentes.

Il convient également de signaler l'accroissement de la production lainière en Turquie. En effet, ce pays, après avoir satisfait à ses propres besoins, a exporté en 1905-1906 une quantité de 13.083.270 kilogrammes de laines, représentant une valeur de 50.053.553 piastres. A ces chiffres viennent s'ajouter encore ses exportations annuelles en peaux de moutons et de chèvres, soit 11.070.841 kilogrammes et 60.224.111 piastres respectivement.

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	4 sept.	11 sept.
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	200 50	194 ..
— Chili, 1res marques	203 50	197 ..
— en lingots et plaques de laminage	216 ..	211 ..
— en lingots propres au laiton	218 ..	213 ..
— en cathodes	221 50	215 ..
Étain Banka	456 ..	457 ..
Plomb, marques ordinaires	55 ..	55 25
Zinc de Silésie	62 50	61 75

Xavier Girardot

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 10 septembre 1907.

La note allemande au sujet du Maroc. — Le congrès des banquiers allemands. — Le marché monétaire. — Augmentation des prix des céréales.

Le gouvernement allemand s'est enfin décidé à montrer quelles étaient ses vues dans l'affaire du Maroc. Il l'a dit sous forme de réponse à la note que lui avait fait parvenir le gouvernement français. Notons, tout d'abord, que dans cette réponse, le gouvernement impérial déclare le droit de la France de se faire rendre justice au Maroc. La *Gazette de l'Allemagne du Nord*, qui nous apporte les renseignements sur cette réponse, ajoute que l'Allemagne n'a pas l'intention de préparer des difficultés à la France pour une action entreprise et motivée par des circonstances exceptionnelles, mais espère et désire, néanmoins, ne pas voir se renouveler de graves dommages comme ceux de Casablanca subis par des négociants étrangers. C'est pourquoi le gouvernement allemand désire faire remarquer que, d'après l'avis du chargé d'affaires allemand à Tanger, l'établissement non prévu dans l'acte d'Algésiras d'un corps de police étranger pourrait provoquer une attaque des tribus montagnardes contre la ville et présenter un sérieux danger pour la vie et les biens des Européens, surtout si ces mesures n'étaient pas exécutées avec l'appui de forces militaires suffisantes, et, dans ce cas, tous les autres ports courraient aussi le même danger.

Dans les milieux politiques on considère la note comme empreinte de sentiments bienveillants. Elle montre bien que le désir de l'Allemagne est de ne soulever actuellement aucun incident.

La crise financière, monétaire, et surtout boursière, que traverse l'Allemagne, a provoqué la réunion, à Hambourg, d'un Congrès des Banquiers allemands. Ils y ont discuté surtout d'intérêts professionnels, notamment de la situation des grandes banques, des moyens de faciliter les payements sans échange de numéraire, des chèques postaux, etc... Le Congrès a adopté une résolution demandant le prolongement pour vingt-cinq ans de la Banque de l'Empire, sans aucune modification, et se prononçant contre la transformation de cet établissement en Banque d'Etat. Le Congrès est d'avis que le taux de l'escompte ne dépend pas de la Reichsbank, mais de la situation, et il s'oppose à toute modification de la politique monétaire de l'Allemagne.

Mais, comme on s'en doute, le point capital de la discussion a porté sur le régime actuel de la Bourse et sur les modifications à y introduire. Le Congrès a constaté, avec satisfaction, l'entente du gouvernement et des banquiers sur le projet de réorganisation de la Bourse, qui sera déposé, à la rentrée, sur le bureau du *Reichstag*.

Mais il faut aussi décider le *Reichstag* à voter ce projet. Le Congrès a trouvé des arguments qui, en Allemagne, sont sans réplique : l'utilité qu'aurait le nouveau régime financier en temps de guerre. Un orateur, M. Warbourg, a montré que le nouveau projet de loi boursière organisait la mobilisation financière en temps de guerre :

« De l'avis des experts militaires, a-t-il dit, une guerre future sera longue et demandera au moins sept milliards de marks par an.

« La tâche de notre mobilisation financière consistera donc à trouver les moyens de couvrir ces dépenses et surtout d'empêcher la panique qu'une déclaration de guerre provoquera nécessairement. De plus l'Allemagne se verra obligée d'obtenir l'argent nécessaire en contractant des emprunts dans le pays, car on ne peut compter sur l'appui financier de l'étranger. Bien plus, il faudra nous attendre à ce que nos alliés s'adressent à nous pour obtenir l'argent. Mais, depuis que l'ancienne loi sur la Bourse a été annulée, nous ne sommes plus en état de contracter à temps les emprunts nécessaires. Nous le pourrions, si la Bourse continuait à fonctionner librement, comme par le passé. L'Allemagne n'est pas un pays jouissant de richesses accumulées depuis longtemps et se trouve de ce fait devancée par les puissances occidentales. C'est seulement avec l'aide d'une puissante Bourse que nous pourrons trouver les sommes colossales nécessaires dans le cas d'une guerre. »

Sur le marché monétaire, la situation avait paru s'améliorer, les disponibilités au jour le jour étant devenues plus abondantes. On se laissait aller à un grand optimisme — d'autant plus justifié, en apparence que le taux de l'argent au jour le jour était tombé à 3 0/0. — Le dernier bilan de la *Reichsbank* est venu jeter une douche sur cet optimisme. Jamais les demandes d'escompte n'ont été aussi nombreuses et nous ne sommes encore qu'au commencement de septembre. Aussi envisage-t-on très sérieusement l'éventualité d'une augmentation du taux de l'escompte officiel. Sur le marché libre, l'escompte a déjà haussé à 4 7/8 0/0.

Sur le marché financier la situation semble vouloir s'améliorer, bien que le mois d'août ait encore accentué la baisse générale des cours, en Bourse. Depuis quelques jours on observe sur notre place plus d'activité et de fermeté. Cela provient surtout du rachat des valeurs industrielles que les capitalistes avaient un peu inconsidérement jetées sur la place, au temps où l'on annonçait continuellement la décadence des industries. Aujourd'hui que la situation industrielle apparaît toujours saine et bonne, on revient de cette crainte et toute la Bourse s'en trouve consolidée.

Le seul point noir à l'horizon est le renchérissement probable du pain à la suite des mauvaises récoltes. Le prix du blé sur les marchés publics a augmenté de 30 0/0 par rapport à celui du mois de septembre de l'année dernière et de 22 0/0 par rapport à celui du mois d'avril. Le seigle, qui est communément employé à la confection du pain dans les classes pauvres et même moyennes, est en hausse de 30 0/0 sur les prix de septembre 1906 et de 20 0/0 sur ceux d'avril 1907. Le blé de la récolte 1906 a été exporté d'Allemagne en grandes quantités ; puis cette exportation a été suivie d'un hiver rigoureux, et la récolte a été tardive et compromise par le mauvais temps. Si le temps pluvieux actuel était suivi, par une période de chaleur, il serait fort à craindre que la récolte des pommes de terre eût à souffrir elle aussi.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	7 sept.	Dif. 3 sept.	7 sept.	Dif. 3 sept.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	857.413	— 3.400	834.449	— 23.966
Billets du Trésor	91 691	+ 0.358	41.213	— 1.025
Billets d'autres banques	15.586	+ 7.274	14 352	+ 5.218
Lettres de change	1.060 912	— 33.310	917.609	— 12.674
Prêts sur titres	69.800	— 5.454	60.250	— 11 486
Valeurs	47.335	— 7.023	128.165	+ 18.615
Divers	111.103	+ 1.117	123.469	+ 12.030
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n.mod.)	180.000	(n mod.
Réserve	64.814	(n.mod.)	64.814	(n mod.)
Circulation de billets	1.419.406	— 33.342	1.350 344	— 9.775
Autres engagements à vue	537.559	— 7.956	505.548	— 4.357
Divers	52.061	+ 0.869	38 900	+ 0.844

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
17 juillet	877	1.505	573	1.072	99	+ 200	5 ½
26 »	923	1.437	586	1.049	69	+ 34	»
2 août	878	1.478	539	1.047	93	— 86	»
9 »	890	1 429	496	1.002	72	— 27	»
18 »	912	1.385	625	1.042	79	— 41	»
26 »	936	1.361	616	1 034	60	+ 174	»
3 septembre	860	1.452	545	1.094	75	+ 19	»
7 »	857	1 419	537	1 160	69	+ 18	»

L'Industrie automobile en Allemagne. — L'Office impérial de statistique de Berlin vient de publier le bilan de l'importation et de l'exportation automobile pendant le premier semestre 1907.

De janvier à juin 1907, on a importé en Allemagne pour 10.200.000 marks (12.750.000 fr.). Dans cette importation, la France compte pour 6.977.500 fr., soit pour plus de la moitié. Viennent ensuite : la Belgique, l'Italie, l'Autriche-Hongrie, la Suisse et les Etats-Unis.

Quant à l'exportation de l'industrie allemande, elle est de 9.600.000 marks, soit 12 000.000 fr.

L'année dernière l'exportation était supérieure de 2.000.000 de marks à l'importation ; cette année le premier semestre donne un résultat totalement opposé.

Les Banques hypothécaires dans le premier semestre de 1907. — A la fin du premier semestre de 1907, il existait en Allemagne 37 banques hypothécaires, en dehors des banques mutuelles.

Les prêts consentis à la fin de juin s'élevaient à 9.286 millions de marks, en augmentation de 193 millions sur le chiffre de la fin de 1906. Ceci est le chiffre porté sur les livres, mais en réalité, les prêts étaient plus importants.

La circulation des obligations hypothécaires s'élevait à la fin de l'année dernière, à 8.967 millions de marks, en augmentation de 191 millions par rapport au 31 décembre 1906.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 12 septembre 1907.

Le marché a des tendances meilleures et l'on a débuté sur de la fermeté. Ce sont les valeurs métallurgiques qui ont mené le mouvement de reprise.

Les fonds allemands et étrangers ont clôturé en légère reprise.

Les actions des grandes banques, des chemins de fer et des charbonnages ont été soutenues.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 83 30 ; 4 0/0 Russe 74 90 ; Deutsche Bank, 224 50 ; Harpener. 196 50.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 10 septembre 1907.

La situation monétaire. — Le commerce extérieur en août. — L'industrie sidérurgique et les charbonnages. — Les faillites en 1906.

Le marché monétaire ne semble pas s'être ressenti du remboursement du 6 0/0 Japonais qui vient d'être effectué. L'argent peut être obtenu à 2 1/2 0/0 pour le jour et pour la semaine. Le taux de l'escompte continue à avoir en outre une tendance à fléchir : le papier à trois mois peut être négocié à 3 15/16, et le papier à six mois à 4 1/2 0/0.

Le dernier bilan de la *Banque d'Angleterre* fait ressortir une avance de 204.827 liv. st. de la réserve, qui atteint maintenant 27.148.649 liv. st. Grâce aux arrivages de l'étranger, l'encaisse métallique a pu passer de 37.668.457 à 38.163.799 liv. st. Le rapport de la réserve aux engagements est arrivé à 50 0/0, au lieu de 49 3/8 0/0 la semaine précédente. L'année dernière, à pareille époque, la réserve s'élevait à 27.366.883 liv. st. et le rapport de celle-ci aux engagements était de 50 1 8 0/0.

En somme, on peut dire que les conditions du marché monétaire restent satisfaisantes. Le *Statist* conseille néanmoins la plus grande prudence, afin d'éviter le taux de 6 0/0 auquel la *Banque d'Angleterre* avait été obligée l'an dernier de porter son minimum, et il s'adresse en particulier aux banques et maisons d'escompte anglaises qui, à son avis, abaissent trop rapidement leurs taux. Il est d'avis qu'on doit s'attendre à ce que la situation monétaire soit tendue en Allemagne d'ici la fin du mois d'octobre. D'autre part, il ne faut pas oublier que la moisson est dans son plein dans les régions ouest des Etats-Unis et que les besoins de numéraire pour les contrées agricoles sont considérables. Au milieu de juillet dernier, l'excédent de réserves de l'ensemble des banques de la République Nord-Américaine ne dépassait pas 55 millions de dollars et, depuis lors, ce chiffre a dû diminuer plutôt que s'accroître, les Etats-Unis ayant envoyé en Europe des quantités d'or respectables. Il se peut, et on l'espère, que la mesure prise récemment par le Secrétaire du Trésor américain puisse dispenser les banques d'outre-atlantique de demander à Londres du métal jaune ; mais il convient néanmoins de prendre les précautions nécessaires en vue d'une déception éventuelle, d'autant plus qu'il faut également compter sur des demandes d'or de la part de l'Egypte, et sans doute aussi de l'Amérique du Sud.

Les chiffres qui viennent d'être publiés concernant le commerce extérieur britannique en août sont très satisfaisants : il y a plus-value aussi bien pour les importations que pour les exportations.

Les importations ont atteint 49.296.585 liv. st., en augmentation de 407.448 liv. st., ou 0.8 0/0 sur les chiffres d'août 1906. Les produits alimentaires, boissons et tabac ont bénéficié de 393.421 liv. st. Il est vrai que pour un certain nombre d'articles, l'augmentation en valeur que l'on observe est due uniquement à la hausse des prix, qui a souvent compensé et au delà une diminution en quantités. Les articles bruts et demi-manufacturés enregistrent une avance de 695.142 liv. st.

Dans cette catégorie, le minerai de fer gagne 81.240 livres sterling, les autres minerais, 179.040 liv. st. Les bois et la laine progressent de 65.173 liv. st. ; le coton brut, de 363.256 liv. st., etc... Les articles manufacturés ont diminué de 638.501 liv. st., et les produits divers, de 42.614 liv. st.

En ce qui regarde les exportations, elles ont atteint, en août, 37.355.044 liv. st., soit une augmentation de 3.862.430 liv. st., ou 11 5 0/0 sur les chiffres correspondants de 1906.

Les produits alimentaires, boissons et tabac sont en plus-value de 379.027 liv. st. ; les matières premières et produits partiellement manufacturés bénéficient de 1.088.618 liv. st., dont 917.627 liv. st. sont dues à l'accroissement des exportations de charbon. Les articles manufacturés enregistrent une avance de non moins de 2.206.992 liv. st., et les articles divers gagnent 189.793 liv. st.

Pour les huit premiers mois de l'année 1907, les importations atteignent 429.850.513 liv. st., en augmentation de 31.848.351 liv. st., ou 8 0/0 sur le chiffre de la période correspondante de l'année dernière, et les exportations, 284.124.844 liv. st., en plus-value de 36.595.752 liv. st., ou 14 7 0/0.

Ces chiffres que nous venons de mentionner montrent que la prospérité économique ne s'est pas ralentie. Parmi les industries qui ont contribué plus particulièrement à cette situation satisfaisante, il faut citer celle du fer et celle du charbon. On peut en donner comme preuves les rapports publiés depuis quelques semaines par les Sociétés sidérurgiques et charbonnières, dont les résultats sont vraiment encourageants. En 1906, ces Sociétés avaient été l'objet de demandes très actives, tant de la part de la consommation intérieure que de celle de l'étranger. Ces conditions très favorables se sont encore accentuées en 1907. Les statistiques qui viennent d'être publiées montrent, en effet, que les exportations de fer et d'acier ont at-

teint, pour les sept premiers mois de l'année courante, 3.167.000 tonnes, pour une valeur de 28.003.000 liv. st., au lieu de 2.535.000 tonnes en 1906, pour une valeur de 21.932.000 liv. st.

De même, les exportations de charbon sont passées, pour les sept mois considérés, de 32.827.000 tonnes en 1906 à 37.130.000 tonnes en 1907, les valeurs étant respectivement de 17.875.000 et 22.796.000 liv. st.

Le rapport que publie chaque année l'Inspecteur général des faillites vient de paraître, en ce qui concerne l'année 1906, et il peut n'être pas sans intérêt d'en donner une rapide analyse. Il convient de constater en premier lieu que, malgré le développement des affaires et des entreprises dû à l'essor industriel et commercial, le nombre des faillites et concordats a été sensiblement inférieur à celui de l'année précédente : le total enregistré est de 8.077, contre 8.603 en 1905. Le montant des passifs laissés par ces faillites a atteint 10.126.281 livres sterling et la perte éprouvée par les créanciers s'est élevée à 7.926.211 liv. st. Les chiffres relatifs à 1906 restent inférieurs à la moyenne des dix dernières années.

Si l'on envisage les faillites au point de vue des professions exercées par les commerçants, on constate que ce sont les entrepreneurs qui ont eu le plus à souffrir, avec un passif total de 789.000 liv. st.; puis viennent les épiciers.

Parmi les brokers, les faillites ont été plus importantes en 1906 qu'en 1905, tant comme nombre que comme passif, celui-ci étant passé de 195.000 à 243.000 livres sterling. Toutefois, eu égard aux difficultés de l'année et au développement pris par les affaires de Bourse, on peut considérer que ce résultat n'est pas trop désastreux.

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois d'août 1907 :

	Importations		Exportations	
	Valeur	Diff. sur août 06	Valeur	Diff. sur août 06
	(En milliers de livres sterling)			
Produits alimentaires, boissons et tabacs ...	21.778	+ 393	2.340	+ 379
Matières premières et articles non manufacturés	14.734	+ 695	4.861	+ 1.086
Articles manufacturés ou mi-manufacturés..	12.597	— 638	29.501	+ 2.207
Divers (y compris les colis postaux)........	188	— 43	653	+ 190
Total..........	49.297	+ 407	37.355	+ 3.862

Le tableau suivant compare les résultats obtenus en août pendant les trois dernières années :

	Marchandises				Mét. précieux	
	Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	(Milliers de livres sterling)					
Août 1907.	49.296	37.355	7.367	44.722	5.598	2.987
— 1906.	48.889	33.492	6.924	40.416	5.859	2 417
— 1905.	46.856	29.517	6.427	35.945	6.030	4.991
Diff. en août 1907 par rapport à :						
1906.........	+ 407	+3.862	+ 443	+4.305	— 261	+ 569
1905.........	+2439	+7.837	+ 939	+8.776	— 432	—2.004
8 1ers mois :						
1907.........	429.850	284.124	66.304	350.429	42.319	33.447
1906.........	398.002	247.529	57.402	304.931	43.405	34.053
1905.........	364.686	213.045	52.255	265.300	35.650	27.615
Différ. pour les 8 1ers mois par rapport à :						
1906.........	+31848	+36595	+8.902	+45498	—1086	— 606
1905.........	+65164	+71079	+14049	+85129	+6669	+5.831

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

12 Septembre 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.........	55.706 000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	37.256.000
Total..........	55 706.000	Total..........	55.706.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	14.333.000
Réserve et profits et pertes.......	3.686.000	Portefeuille et avances	30.494.000
Trésor et administration publique......	7 612.000	Billets en réserve.....	26.597.000
Comptes particuliers.	46 924.000	Or et argent monnayés	1.398.000
Billets à sept jours, etc.	52.000		
Total..........	72 827 000	Total..........	72 827.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
25 juillet......	36 450	29.351	54 110	46.653	25.549	47 16	4
1er août.... ...	35.810	29.923	52.072	45.796	24.357	46 75	»
8 »	35.063	29.863	50.421	44.915	23.670	46 86	»
15 »	35.855	29.346	49 257	42 479	24.959	50 60	»
22 »	36 837	29 271	53 938	46.159	26 016	48 17	4½
29 »	37.668	29.174	54 483	45 653	26 944	49 41	»
5 septembre .	38.164	29 466	54.206	45.341	27.148	50 03	»
12 septembre..	38.654	29.409	54.536	44.832	27.995	51 28	»

La Navigation Maritime. — Voici le tableau des entrées et des sorties dans les ports du Royaume-Uni pendant le mois d'août 1907, avec les chiffres correspondants pour 1906 et 1905 :

	Entrées			*Sorties*		
	Pavill. britannᵉ	Pavill. étranger	Totaux	Pavill. britannᵉ	Pavill. étranger	Totaux
Août :	(En milliers de tonneaux)					
1907....	2.597	1.101	3.698	3.368	1.782	5.151
1906....	2.593	1.246	3.839	3.227	1.650	4.878
1905....	2.502	1.223	3.726	2.941	1.425	4.366
8 premiers mois :						
1907....	19.322	7.890	27.213	24.594	13.377	37.972
1906....	19.204	8.446	27.650	23.499	12.338	35.837
1905....	18.373	7.994	26.368	21.644	10.968	32.612
Diff. pour les 8 1ers mois 1907 par rapport						
à 1906..	+ 118	— 555	— 437	+1095	+1038	+2134
1905..	+ 948	+ 103	+ 844	+2950	+2408	+5359

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 12 septembre 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 311.000 liv. st. des entrées sur les sorties.

Au Stock-Exchange, la tendance générale est très soutenue.

Les *Consolidés* s'échangent à 82 7/16.

L'*Italien* s'inscrit à 104 1/4 ; l'*Extérieure Espagnole* termine à 91 1/4 ; le *Turc unifié* se retrouve à 94.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 72 ; l'*Anaconda* se traite à 8 15 16 ; la *Tharsis*, à 6 1/2

Les mines d'or sud-africaines montrent de bonnes dispositions.

Dans le compartiment sud-américain, les *Péruviens*, *Brésiliens* et *Fonds Argentins* sont soutenus.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Canadian Pacific, 170 3/4 ; *Erié*, 22, *Louisville*, 111 1/2 ; *Atchison*, 89 7/8, *Norfolk*, 85 ./..

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 10 septembre 1907.

Le marché. — La situation monétaire. — Les charbonnages. — Les valeurs sidérurgiques.

Il est impossible de tirer une conclusion quelconque de la semaine qui vient de s'écouler ; c'est la stagnation complète, sur le marché du terme principalement, et nous retrouvons les cours à peu près au même niveau qu'il y a huit jours. On piétine sur place en attendant une orientation qui tarde à venir et le beau temps, qui nous arrive enfin, n'incite pas les spéculateurs à revenir en Bourse prendre position.

La situation monétaire est toujours incertaine et troublée, en légère amélioration ou en aggravation ici ou là, suivant les places.

A New-York le bilan des Banques associées a montré une importante diminution de 1.250.000 dollars dans la réserve; par contre, le bilan de la *Banque d'Angleterre* marque, pour la même rubrique, une augmentation de 205.000 liv. st. En somme la situation reste difficile, en raison des besoins trop grands du commerce et de l'industrie, l'expansion industrielle du globe tendant depuis deux ans à dépasser le montant des capitaux disponibles; le chiffre des émissions a passé de 14 milliards en 1904 à 19 milliards en 1905, pour atteindre en 1906 le chiffre énorme de 26 milliards.

C'est surtout aux Etats-Unis et en Allemagne que les grosses difficultés de capitaux et de crédit sévissent le plus et, à New-York comme à Berlin, des faillites importantes et retentissantes ont été déclarées.

Le *Rio-Tinto*, à 1.830, fait assez bonne contenance, malgré une nouvelle chute du cuivre métal jusqu'à 71 liv. st. ; lorsqu'on compare ce prix à celui de 110 livres sterling coté au printemps dernier, il peut paraitre cependant que le cuivre est bon marché étant donnés les importants besoins de la consommation. Il faut remarquer aussi que le déport qui, à un moment, fut de 9 liv. st. pour les trois mois, a complètement disparu et on en conclut généralement que c'est le retour à une situation saine, de laquelle découlera une allure plus régulière sur le marché de ce métal.

Rien à dire des valeurs de traction, qui ont eu des transactions très restreintes, dans des cours inchangés, sauf pour les *Nitrates Rails*, qui ont eu un marché actif et bien soutenu.

Au comptant, il nous faut signaler la lourdeur, sinon la faiblesse des valeurs sidérurgiques, sans autre cause qu'un article de journal franchement défavorable à notre industrie; le clan baissier en a profité pour attaquer les grosses firmes telles que *Cockerill*, qui baisse de 35 fr., à 1.775, *Ougree-Marihaye* de 60 fr., à 1.340, *Providence* de 150 fr., à 2.300, *Aumetz* de 25 francs, à 775, etc.

Les nouvelles des produits de l'industrie sidérurgique ne comportent pas un tel pessimisme ; la fonte, suivant en cela le prix de tous les autres métaux, n'a pu se maintenir aux hauts cours du commencement de l'année, mais les demandes sont toujours nombreuses et les stocks toujours en diminution.

En Allemagne, les expéditions du Stahlverband pour le mois de juillet ont été de 488.126 tonnes contre 485.563 tonnes pour la période correspondante de 1906, et la consommation intérieure pour ce même mois a atteint 1.120.000 tonnes, qui est un chiffre de record.

En Russie l'activité industrielle se poursuit normalement ; en France les ateliers et usines sont fort occupés et en Angleterre les magasins publics de Middlesbrough, le principal entrepôt des fontes, ne détiennent plus actuellement que 190 000 tonnes environ contre 538.000 tonnes au 31 décembre 1906 et 649.000 tonnes fin 1905.

Des négociations sont entamées pour le renouvellement du Syndicat international des rails, datant de 1903. Actuellement les pays le composant sont: l'Angleterre, l'Allemagne, la France, la Belgique et les Etats-Unis et il est à remarquer que la participation de la Belgique depuis 1903 a été doublée.

Le marché charbonnier belge est toujours extrêmement ferme, mais comme toujours également à l'approche des grandes adjudications, extrêmement calme.

Comme nous l'avons déjà dit, l'adjudication pour les chemins de fer de l'Etat est fixée au 17 courant, mais ce que nous n'avons pas dit encore c'est l'importance de la demande de l'Etat qui est de 607.600 tonnes ; elle comprendra 100 lots de 4.500 tonnes de menus, 22 lots de 5.200 tonnes de briquettes, 12 lots de 2.600 tonnes de gailleteux et 3 lots de 4.000 tonnes de charbons pour forges.

La tendance serait franchement à la hausse, mais les charbonniers feront leurs efforts pour maintenir le *statu quo ;* la modération des prix actuels de vente est d'intérêt général; toute majoration serait immédiatement exploitée par la main-d'œuvre qui seule en bénéficierait alors que cela créerait des charges trop lourdes pour l'industrie.

On observe un certain tassement dans les cours des principales valeurs de ce groupe dû plutôt au manque d'activité et à la mauvaise tenue des compartiments voisins.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 9 septembre 1907.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Le port de Bilbao et son commerce avec l'Amérique latine.

La crainte de voir l'Espagne participer d'une façon active aux affaires militaires dont le Maroc est le théâtre a causé des inquiétudes à cause des conséquences que cette politique pourrait avoir sur les finances espagnoles et sur les affaires de la Péninsule. On a même donné à entendre qu'il y aurait désaccord, à ce sujet, entre le Roi et le Président du Conseil des Ministres, mais cette nouvelle peut être taxée au moins d'exagération. Le fait est, cependant, que la majorité des esprits continue à être hostile à toute intervention armée dans les affaires marocaines et qu'il sera, je crois, difficile de faire passer une motion dans le sens d'intervenir militairement.

Un nouveau sujet de préoccupation est la mauvaise récolte de cette année ; le blé est en déficit, tant au point de vue de la quantité que de la qualité ; la *panègue* qui rend, ordinairement, 94 livres ou 42 kilogrammes environ, rend, en moyenne, cette année 41 seulement ; il en est résulté une augmentation sensible du prix du blé, augmentation qui n'est pas plus forte, grâce aux grandes quantités de cette céréale que les achats de 1906 firent entrer dans les greniers. Comme toujours la région la plus maltraitée a été celle du Midi de l'Espagne, mais les dégâts causés par la sécheresse se sont faits durement sentir aussi dans d'autres régions et il est à craindre que nous ayons des prix encore plus hauts qu'à présent.

Notre marché, qui avait repris un peu après la liquidation, a été démonté, sans difficulté, par la crainte des complications auxquelles pourrait donner lieu la question marocaine. Cette dégringolade des cours du *4 0/0*, qui a coté, au maximum, 81 20 0/0 au comptant a montré que la fermeté du cours de la Dette n'était qu'un château de cartes qui s'est effondré au premier souffle. Il est permis maintenant de faire cette remarque qu'il aurait été téméraire de formuler il y a deux mois, mais, enfin, il faut tenir compte que la plupart des haussiers avaient fini par croire fermement à l'immuabilité du prix de 82 0/0.

En attendant, les affaires ne sont pas très brillantes, mais il faut laisser aller les évènements; les intermédiaires peu échaudés encore semblent vouloir jouer la prudence et, sauf un revirement, tout à fait improbable en ce moment malgré le retour anticipé des grands directeurs de notre place, il ne semble guère facile que le 4 0/0 reprenne son vol. Le comptant se montre très bien disposé mais, outre la mauvaise situation internationale, il est arrêté par la nouvelle qu'il va partir des renforts pour le Maroc et par la hausse du change.

Le *5 0/0* est ferme, mais quoique le cours semble nivelé avec celui du 4 0/0, il faut compter que celui-ci a déjà neuf semaines de coupon échu et l'autre trois semaines seulement.

Les valeurs industrielles n'ont pas été entraînées dans la baisse des fonds d'Etat et leur marché n'a pas sensiblement varié d'une semaine à l'autre d'autant plus facilement que dans certaines séances la cote a été presque en blanc. Actions : *Banque d'Espagne*, 447 50; *Hypothécaire*, 228; *Tabacs*, 401; *Hispano-Americano*, 151 50; *Espagnole de Crédit*, 108; *Explosifs*, 321; *Altos-Hornos*, 273; *Duro Felguera*, 41 25; *Pantano de Puentes*, 35; *Resineras*, 148, faibles à la suite de dissensions parmi les administrateurs; *Sucrières* préférences, 87 75; dito ordinaires, 41; *Saragosse*, 87 80; *Nord Espagne*, 63.

Obligations : *Trésor*, 100 50 ; *Ville de Madrid* 6 0/0, 101 75; 4 0/0, 87 75; *Madrilena de Electricidad*, 99 90; *Saragosse*, série C, 98; *Duro-Felguera*, 96; *Sucrières*, 103.

Le cours du change a déçu, encore une fois, les espérances de ceux qui croyaient le voir descendre rapidement aux cours pratiqués il y a quelques mois; les ventes sont absorbées facilement et, quoi qu'on en dise, le fond du marché est à la hausse, du moins tant que les circonstances ne changeront pas. Les banquiers les plus avisés avaient négocié au-dessus de 15 0/0 toutes leurs disponibilités et même ils avaient fourni à découvert. A mon avis, une des erreurs d'appréciation que commettent les personnes qui prétendent étudier la hausse du change c'est de croire que les banquiers et les spéculateurs en vue achètent *pour les garder* les chèques étrangers qui viennent sur le marché. C'est bien mal connaître, je crois, ces intermédiaires qui risqueraient d'amères déceptions à conserver à l'étranger, en compte à vue, le montant de leurs achats. La tendance est mauvaise et après avoir entrevu le prix de 12 0/0, nous voilà revenu en deux bonds près de 15 0/0 ; aujourd'hui, l'ouverture a eu lieu à 14 35 et on a coté jusqu'à 14 75, pour finir à 14 55.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	19 août	26 août	2 sept.	9 sept
4 0/0 Intérieure	81 45	80 70	81 15	81 ..
5 0/0 Amortissable	100 95	100 25	100 50	100 40
Banque d'Espagne	446 ..	447 ..	446 ..	448 50
— Hypothécaire	... ..	228 ..	... ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	... ..	399 ..	400 ..	401 ..
Chèques sur Paris	113 80	114 70	114 40	114 55
— Londres	28 20	.. ..	28 25	28 79
Cédules hypoth. 4 0/0	103 25	... ..	103 10	102 40

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous relevons les changements ci-après: — or, 1.7 million ; — argent, 4; + escomptes commerciaux, 2.5; + avances, 3.7 ; + circulation, 4.8; — comptes courants, 4.2.

Le bureau du centre Ibéro-américano de Bilbao proccupé, à juste titre, du danger que courra la vie industrielle et économique de la Biscaye, au moment de l'épuisement dans une quinzaine d'années des gîtes métalliques du bassin de Bilbao, a entrepris de parer à cette éventualité en faisant de la capitale de la Biscaye un port de transit de et pour l'Amérique du Sud. Pour y parvenir il fallait, entre autres travaux, aménager les quais de façon à ce que les transatlantiques pussent s'y amarrer en supprimant le galarrage.

Les travaux, mis en adjudication il y a un an sont en cours d'exécution et si le succès couronne les efforts de leurs promoteurs, le port de Bilbao y trouvera une compensation à la diminution de la sortie des minerais de fer. Déjà les travaux de propagande réalisés pour diriger sur Bilbao des marchandises à destination d'outre-mer ont un certain succès, puisque le mouvement d'entrées et de sorties de port dans la direction susdite a augmenté comme suit :

	Importation	Exportation
	—	—
1900	4.7	3.1
1901	4.4	5.4
1902	5.5	4.6
1903	4.2	6.8
1904	10.4	8.7
1905	16.6	13.7
1906	11.0	18.1

Le total de ce commerce, qui n'atteignait pas il y a sept ans 8 millions de pesetas dépasse à présent 29 millions. L'exportation de vin ordinaire est en baisse à cause de l'amélioration du change espagnol, mais les autres articles conservent leurs positions ou augmentent leur débouché. Une grande partie de l'ampleur prise par les exportations est due aux envois de rails expédiés au Mexique par les hauts fourneaux de Bilbao (près de 30.000 tonnes) qui ont été admis pour une participation de 3 0/0 dans l'entente internationale des sidérurgistes.

Il va de soi que les travaux entrepris dans le but de faire de Bilbao un des grands ports européens ne donneront un plein résultat qu'autant que l'Espagne augmentera dans une large mesure son commerce avec l'Amérique latine; mais, d'autre part, on aspire à créer une flotte assez nombreuse, assez bien outillée pour prendre part aux transports internationaux et dont l'entrée en scène aurait pour premier résultat de diminuer encore la part du pavillon étranger dans les transports espagnols.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 12 août (32 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	36.186.985	36.451 373	42 801.874	46.115.803
Asturies, Galice	741	11.224.566	12.137 894	12.829.012	12 907.186
Valence à Utiel	88	591 875	534 538	653 517	548.620
Lérida-Reus	103	780.322	881 654	1.016.366	1.045 364
San Juan de Las Abadesas	112	1.3 9 401	1 153 071	1.832.815	1 886.216
Almansa-Valence	524	8.355.046	8.304.764	9.571.278	9 772.120
Total Nord de l'Esp.	3.681	53.538.196	59.826.294	68.704.862	*72275 120
Andalous	1.067	11.683.285	11.554 747	11.999.484	11.562 423
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	55.792.047	54 987 415	62 689.627	*64144.717
Sud de l'Espagne	310	2.392.038	2 622.251	3 052.486	3.002.248

(*) Recettes du 1er janvier au 10 août 1907.

La Production sucrière. — Le total des sucres fabriqués dans le courant du premier semestre de 1907 a été de 32.478 tonnes, dont 14.963 de sucre de canne et 17.515 de sucre de betterave; le stock en magasin, au 1er janvier, était de 49.889 tonnes, ce qui donne un total de 82.368 tonnes; les sorties ont été de 68.788 tonnes et le solde du compte est de 13.580 tonnes, au 30 juin, au lieu de 36.932 à la même date de 1906. Cette diminution de 23.252 tonnes est due, en partie, à l'arrêt de plusieurs usines appartenant au trust et pour le reste à une augmentation de la vente; si celle-ci se maintient dans les mêmes proportions pendant le deuxième semestre de 1907, elle atteindra facilement 100.000 tonnes. Maintenant, il faut attendre l'effet de la loi votée pour élever l'impôt sur ce produit, et prohiber, pour une période de six ans, la construction de nouvelles fabriques sous condition que le sucre ne dépasse pas un prix déterminé. Les avis sont très partagés

en ce qui concerne le résultat de ces mesures pour la campagne sucrière en particulier et même pour l'industrie en général.

La production et la circulation des mélasses pendant les six premiers mois de 1907, ont été de 26.469 tonnes; il y en avait en magasin le 1er janvier 15.231 et il en est sorti 19.656 tonnes; le stock en magasin, le 30 juin, était de 21.984, au lieu de 23.656 l'année dernière,

Les divers impôts payés par cette industrie se sont élevés à 13.963.997 pesetas, dont les trois quarts, soit 9.562.633 pesetas sont au compte des usines traitant la betterave; les usines de sucre de canne ont payé 1.645 912, les raffineries 1.398.391 et les dépôts 1.314.825 pesetas.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 12 septembre 1907.

A la Bourse de Madrid, les transactions continuent à être fort peu actives, mais la tendance se raffermit quelque peu.

Le change sur Paris est à 14 10. Le *4 0/0 Intérieur* se traite à 81 35.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 10 septembre 1907.

Les affaires du Maroc. — Les bourses italiennes. — Diminution des exportations. — Augmentation des recettes publiques.

Jusqu'à ces derniers jours, l'opinion publique, en Italie, paraissait se désintéresser des événements du Maroc. Les journaux de toutes nuances n'en parlaient que pour relater strictement les faits qui s'y passaient. A présent, la presse semble y prendre plus d'intérêt et, en général, manifeste quelque inquiétude au sujet de l'avenir. Beaucoup montrent contre la France une mauvaise humeur bien inattendue. Cela rappelle parfois les articles écrits au moment de la conquête de la Tunisie. Il ne faudrait certes pas attacher à ces manifestations plus d'importance qu'elles n'en comportent : elles n'en sont pas moins significatives.

La situation des Bourses italiennes semble décidément s'améliorer. On a constaté une reprise générale à Gênes, à Milan et à Rome, immédiatement après la liquidation de fin d'août, qui s'est effectuée dans des conditions très satisfaisantes. Et pourtant, elle avait donné de grandes préoccupations. A Gênes on avait eu, notamment, de fortes inquiétudes pour le report de 14.000 actions de la *Ramifera*. Grâce à des concours influents et empressés tout a été aplani.

Ces mêmes concours ont-ils réussi à déjouer les manœuvres du parti baissier, qui depuis si longtemps déprimait notre cote et donnait constamment à notre Bourse une physionomie de *krach ?* C'est probable. En tous cas, les choses se sont améliorées au point d'être devenues presque satisfaisantes. On note à présent, sur tous nos marchés financiers, une activité et une fermeté du meilleur aloi. Espérons que c'est plus qu'une amélioration passagère. En tous cas, on annonce de partout une action sérieuse pour arrêter, enfin, la désorganisation de nos Bourses. Les interventions utiles qui se produisent de temps en temps s'arrangeraient pour exercer sur les marchés une surveillance permanente.

Au surplus, le parti de la baisse est lui-même fort désorganisé : l'amélioration de la situation monétaire et la réduction au minimum des titres flottants semblent lui avoir porté un coup sensible, sinon décisif.

La presse financière et économique s'occupe beaucoup de la diminution constante de nos exportations. On s'inquiète à juste titre de cette situation qui ressort de plus en plus des dernières statistiques. Ce n'est pas encore l'indice d'une crise économique, mais le fait mérite d'être envisagé sérieusement. Un financier a fait entendre dernièrement cette note optimiste :

« Il faut reconnaitre que cette diminution dans les exportations s'explique par un motif consolateur ; la situation financière s'étant améliorée, la consommation dans le pays s'est accrue.

« Par malheur d'autres causes, graves, existent qui influent sur l'exportation.

D'abord, malgré les récentes améliorations, le service des chemins de fer, puis le manque d'une organisation sérieuse du crédit agricole permettant de donner à nos produits le développement qui leur serait dû ; enfin, le manque de direction pratique qui assurerait à certains de nos commerces et à certaines de nos industries la première place sur les marchés étrangers. »

L'initiative privée montre, aussi, beaucoup de mollesse, et l'Italie dispose pourtant de tant d'articles d'exportation qui sur la plupart des marchés du monde primeraient tous les produits concurrents !

Le nouvel exercice financier s'est ouvert sous de bons auspices, le mois de juillet, son premier mois n'ayant donné partout que des résultats très favorables. Dans ce mois, les recouvrements du Trésor, par recettes ordinaires effectives du budget, se sont élevés à 126.701.644 lire, chiffre supérieur de 6.116.173 lire 73 à celui de la période correspondante de l'exercice précédent.

Nous avons déjà signalé la plus-value de rendement de 7.174.836 lire, fournie par les douanes au cours de ce mois de juillet.

Les autres principales branches de recettes, dont nous avons aujourd'hui les données, se présentent en des conditions non moins favorables par rapport aux prévisions budgétaires.

Voici le tableau comparatif des prévisions et des recettes effectives :

	Premières prévisions	Prévisions rectifiées	Différence
Taxe sur les affaires	18.484.000	20.429.000	+ 10.946.000
Douanes	19.800.000	28.100.000	+ 9.300.000
Tabacs	19.080.000	20.021.000	+ 941.000
Sels	6.625.000	5.836.000	— 789.000
Loterie	5.917.000	5.587.000	— 330.000
Total	69.906.000	88.973.000	+ 19.067.000

Les taxes sur les affaires, qui sont le véritable indice de l'activité économique du pays, continuent à être en progrès et accusent, par rapport aux prévisions budgétaires, une plus-value de près de 11 millions pour le seul mois de juillet.

Constructions navales dans les chantiers italiens en 1905. — Les constructions exécutées en 1905 dans les chantiers italiens sont représentées par 191 bâtiments, d'une jauge brute de 52.481 tonnes et nette de 35.702, d'une valeur approximative de 19.966.770 lire, gréements et machines compris.

De ces 191 bâtiments, 14 étaient des vapeurs, dont 12 à quille métallique, jaugeant brut 43.784 tonnes, net 28.050, de la valeur approximative de 17.190.275 lire ; et 2 à quille en bois, jaugeant brut 90 tonnes, net 70, de la valeur de 53.100 lire. Il y avait encore 11 remorqueurs, dont 4 à quille métallique, jauge brute 278, nette 140, de la valeur approximative de 216.000 lire, et 7 à quille en bois, jauge brute 354, nette 78, de la valeur approximative de 230.800 lire.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 12 septembre 1907.

A la Bourse de Rome, la tendance générale demeure calme, mais soutenue.

On cote : La Rente, 102 15 ; Méridionaux, 670 .. ; Méditerranée, 401 .. ; Banque Nationale, 1.186.

ROUMANIE

La Commission européenne du Danube et la Navigation. — Le *Moniteur Officiel du Commerce* a récemment publié un intéressant article du consul de France à Galatz sur la navigation maritime aux bouches du Danube. Nous en extrayons les renseignements suivants :

Grâce aux travaux exécutés par la Commission européenne du Danube, des navires de 4.200 tonnes peuvent maintenant remonter le fleuve jusqu'à Braïla.

Le tarif actuel est très réduit ; toutefois les navires qui chargent ou déchargent leurs marchandises à Sulina, ou plus haut dans le fleuve, ont à acquitter les taxes suivantes par tonne :

Pour ceux qui ont chargé de 201 à 400 tonnes, 0 fr. 55 à Sulina et 1 fr. 10 dans le haut fleuve ; de 401 à 600 tonnes, de 0 fr. 75 à 1 fr. 30 ; de 601 à 800 tonnes, de 1 fr. 10 à 1 fr. 70 ; de 801 à 1.000 tonnes, de 1 fr. 10 à 1 fr. 80 ; plus de 1.000 tonnes, 1 fr. 20 à 1 fr. 90. Les paquebots postaux qui font un service périodique de voyageurs bénéficient d'une réduction de 60 0/0.

Ainsi que dans le rapport de 1905, la Commission européenne du Danube, dans le budget de 1906, rappelle qu'elle n'a pas eu à sa disposition de renseignements suffisants pour établir la statistique des marchandises importées par mer dans le Danube en dehors des données concernant les charbons et le pétrole, de sorte qu'elle a dû se borner à l'enregistrement du mouvement des marchandises roumaines expédiées par Sulina.

En 1906, il est entré par Sulina 145.544 tonnes de charbon de terre provenant pour 97.810 tonnes de l'Angleterre, 10 661 tonnes de l'Allemagne, 7.393 tonnes de la Russie, 24.053 de la Turquie ; 1 750 tonnes de coke de la Turquie et 18.872 tonnes de coke de l'Angleterre. Enfin, il est entré, en 1906, par Sulina, 12.433.610 kilogrammes de pétrole, dont 13 millions 433.616 kilogrammes de Russie au lieu de 8.920.486 kilogrammes en 1905.

Des nombreuses données statistiques établies par la Commission européenne du Danube, il résulte que dans le courant de 1906, il est *sorti* par Sulina un total de 1.349 navires parmi lesquels 1.195 vapeurs et 154 voiliers représentant un total de 2.275.812 tonnes, au lieu de 1.109 navires et 1 million 756 243 tonnes en 1905. On a donc, en faveur de 1906, une augmentation de 270 bâtiments et de 519.569 tonnes. D'autre part, la moyenne annuelle, pendant les dix dernières années, étant de 1.688 bâtiments et 1.688.199 tonnes, il résulte que le nombre des navires sortis par Sulina en 1906 dépasse de 72 unités la moyenne décennale, en même temps que le nombre représentant le tonnage l'a dépassée de 587.613 tonnes.

Parmi les 1 349 bâtiments sortis du Danube, 914, de 1 million 365.393 tonnes, au lieu de 792 et 1.111.500 tonnes en 1905, n'ont fait que traverser Sulina avec leur chargement plein provenant des autres ports danubiens, alors que 435 bâtiments, de 910.439 tonnes, au lieu de 317 et 644.743 tonnes en 1905, ont chargé à Sulina.

Le rapport de la Commission du Danube indique qu'en 1906 il a été exporté par Sulina 47.459.896 hectolitres, soit 3.277 917 tonnes, de céréales, parmi lesquelles 1.706.471 tonnes de blé, 289.009 tonnes de seigle, 638.520 tonnes de maïs, 486.342 tonnes d'orge, 107.433 tonnes d'avoine, 47.274 tonnes de haricots, 4 470 tonnes de millet ; d'autre part, 816.983 planches de sapin, 7.895.563 mètres cubes de bois de construction, 240.554 pièces de chêne, 7.378 tonnes de bois de chêne, 2.188 tonnes de douelles, 12.203 tonnes de benzine, 5.546 tonnes de ciment, 47.417 tonnes de farine et 22.628 tonnes de pétrole.

En 1906, cinq Compagnies étrangères ont fait un service périodique sur le Danube. En 1905, il y a eu sept Compagnies de navigation : la Compagnie grecque « Ionica » a cessé le service, et la Compagnie russe Gagarin — ligne Odessa à Galatz — dirige par le bras de Kilia ses vapeurs qui n'accostent plus Sulina, mais entrent dans le Danube par Vâlcov. Les cinq autres Compagnies sont :

Le « Lloyd autrichien », Constantinople à Braila, avec 42 bâtiments et 86.825 tonnes ;

La « Navigazione Generala », Compagnie italienne, ligne Constantinople à Braila, avec 39 vapeurs et 67.314 tonnes ;

La Compagnie ottomane « Egea », de la Canée à Braila, avec 22 bâtiments et 20.629 tonnes ;

La Compagnie hongroise « Levante », ligne de Constantinople à Galatz, avec 21 bâtiments et 11.420 tonnes ;

Enfin, la Compagnie française « Fraissinet et Cie », ligne de Marseille à Galatz, avec 15 vapeurs et 26.180 tonnes.

En dix ans, 1897 à 1906 inclusivement, il est sorti, par Sulina, 12.771 bâtiments représentant 16 881.997 tonnes, parmi lesquels 3.963 bâtiments anglais et 7.314.906 tonnes, 2.425 grecs et 3.428.331 tonnes, 1.860 turcs et 526.167 tonnes, 1.087 russes et 519.562 tonnes, 1.203 austro-hongrois et 2.005.197 tonnes, 843 italiens et 1.265.738 tonnes, 375 roumains et 45.397 tonnes, 164 allemands et 364.625 tonnes, 240 français et 333.023 tonnes, le reste étant réparti entre les autres pays.

En ce qui concerne la situation financière de la Commission européenne, les encaissements, en 1906, ont été de 2.679.339 fr., au lieu de 2.058.509 fr. en 1905, soit une augmentation de 620.300 fr. Les 24 vapeurs français qui sont entrés, en 1906, dans les bouches du Danube ont versé à la caisse de la Commission la somme de 41.552 fr., alors que les 439 vapeurs anglais ont acquitté 1 227.576 fr., les 316 vapeurs grecs 611.903 fr., etc.

Au 31 octobre 1906, la situation financière prévoyait un excédent de 1.401.200 fr. par rapport aux dépenses qui n'ont été que de 1.993.543 fr.

Le projet de budget pour 1907 a été fixé comme suit : 3.315.000 fr. aux revenus et 2.179.682 fr. aux dépenses, c'est-à-dire avec un excédent probable de 1.135.318, qui certainement sera dépassé.

SUISSE

La Population horlogère. — Les résultats du recensement fédéral de la population suisse, fait d'après les professions, sont, en ce qui concerne l'horlogerie et la fabrication d'outils d'horlogerie, les suivants : le total des personnes vivant d'un travail d'horlogerie est de 115.617, dont 55.988 hommes et 59.629 femmes ; le total des personnes exerçant le métier d'horloger est de 52.752, dont 35.267 hommes et 17.374 femmes.

Le canton de Neuchâtel compte 12.140 horlogers et 5.875 horlogères, soit, au total, 18.024 personnes occupées à l'horlogerie. Dans tout le canton, 39.267 personnes vivent de l'horlogerie.

Dans le canton de Berne, nous trouvons occupé à l'horlogerie un total de 22.359 personnes, dont 14.751 hommes et 7.608 femmes. Le canton de Berne occupe 42.4 0/0, Neuchâtel 34.2 0/0, Soleure 7.5 0/0, Vaud 6 0/0, Genève 4.2 0/0, Bâle-Campagne 1.2 0/0, Tessin 0.7 0/0, Schaffhouse 0.4 0/0, de l'ensemble de la population horlogère

En 1870, il y avait en Suisse 25.376 horlogers et 12.792 horlogères ; 85.027 personnes vivaient d'un métier d'horlogerie.

La Régie fédérale des alcools en 1906. — La Régie fédérale des alcools a réalisé en 1906, aux recettes, 13.851.522 francs 41, contre 13.570.000 fr. aux prévisions budgétaires.

Les dépenses ont été de 7.224.561 fr. 07, contre 7.510.000 francs aux prévisions budgétaires. L'excédent dans les comptes d'exploitation est de 6.626.961 fr. 34, contre 6.060.000 francs prévus au budget.

Le Conseil fédéral propose aux Chambres de répartir aux cantons une somme de 6.317.543 fr. 70, contre 5.985.041 fr. 40 l'année précédente.

Le total des produits du monopole jusqu'à la fin de 1906 représente la somme de 111.299.599 fr. 43, en sus des amortissements opérés et des versements au fonds de bâtisse.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

La Situation économique de l'Etat de Rio-de-Janeiro. — Le Président de l'Etat de Rio-de-Janeiro a présenté récemment au Congrès son message annuel, qui contient des renseignements intéressants sur la situation économique de cet Etat :

Par suite d'un mauvais temps inaccoutumé, qui a sévi dans les premiers mois de l'année dernière, la situation économique n'a pas été aussi prospère qu'on l'espérait. Dans une région essentiellement agricole, les effets d'une telle température influencent inévitablement l'état des finances publiques.

Malgré cela, le rendement des impôts, exception faite des droits qui frappent le café, s'est élevé à 1.399:177$401, contre 1.327:768$624 en 1905, soit une plus-value de 71:408$777. Cette augmentation aurait très certainement été beaucoup plus considérable si l'année s'était écoulée dans des conditions de température normale.

Le tableau suivant montre l'importance de quelques-unes des principales productions de l'Etat de Rio-de-Janeiro, et le chiffre de l'augmentation de 1906 sur 1905 :

Productions		1905	1906	Augment. en 1906
—		—	—	—
Légumes	Kgr.	857.344	4.703.303	448 %
Cacao	—	141	701	397 %
Sel	—	277.340	506.347	84 %
Sable monazite	Tonnes	284	468	64 %
Fer manufacturé	—	2.221	3.248	45 %
Eaux minérales	Bout.	316.116	374 339	18 %
Fruits	Kgr.	3.660.441	3.855.203	5.4 %

La dette consolidée de l'Etat, au 31 décembre 1906, se montait à 28.095:400$ et la dette flottante, en y comprenant les dépôts, était de 6.773:943$.

Les recettes s'élevaient à 8.680:474$ et les dépenses les balançaient à peu près.

Chaque année on constate une meilleure réglementation de l'instruction publique. En 1903, le nombre des écoliers était de 7.640 ; en 1905, il était de 17.183, pour s'élever à 19.550 en 1906. Il y a dans l'Etat 389 écoles primaires.

La longueur des lignes de chemins de fer en exploitation était de 2.902 kilomètres, montrant un léger accroissement sur l'année précédente.

ÉTATS-UNIS

Le Commerce extérieur de Porto-Rico en 1905-1906. — D'après les statistiques récemment publiées par le « Bureau of Information », dépendant du « Department of the Secretary of Porto-Rico », le commerce général de cette île a atteint, pendant l'année fiscale comprise entre le 1er juillet 1905 et le 30 juin 1906, 45.035.195 dollars, soit, au change de 5 fr. 18, 233.541.310 fr.

Le chiffre de l'exercice précédent avait été de 35.245.824 dollars, d'où une augmentation de 9.839.371 dollars, de beaucoup la plus considérable des six exercices qui se sont écoulés depuis l'établissement du Gouvernement civil américain.

Sous l'administration espagnole, le commerce général de l'île n'avait pas dépassé 37.952.456 pesos, chiffre atteint en 1896, et équivalant à 22.771.436 dollars, au change de 0 fr. 60 qu'avait, à l'époque, la piastre mexicaine.

Les importations se sont élevées à 21.827.665 dollars avec 5.291.406 dollars d'augmentation sur 1904-1905 ; les exportations ont augmenté de 4.547.965 dollars et ont atteint 23 millions 257.530 dollars.

La balance commerciale s'établit donc par un solde de 1.429.865 dollars en faveur de Porto-Rico.

Le collecteur des douanes constate, à ce propos, que « pendant la période de cinquante années antérieure à l'établissement dans l'île du Gouvernement civil américain, la balance n'avait été que quatre fois seulement en faveur du pays, l'excédent de ces quatre années n'ayant pas dépassé quatre millions de pesos, tandis que la différence contraire s'élevait à environ 128.000.000 pesos, équivalant à 76.800 000 dollars. Dans chacune des deux premières années de l'administration civile américaine, la balance commerciale a laissé un solde défavorable à l'île de 782.263 dollars (1900-1901) et de 775.654 dollars (1901-1902), mais l'excédent des quatre autres années lui a valu 7.339.838 dollars ».

Le développement du commerce de Porto-Rico profite uniquement, pour ainsi dire, aux Etats-Unis avec lesquels les échanges se font en franchise réciproque de droits de douane, à l'abri du « Dingley Tariff Bill » commun à la colonie et à la métropole et dont on connaît la rigueur.

Pendant que les importations des Etats-Unis passaient de 15.633.145 dollars à 19.142.461, en 1906, gagnant 3.509.316 dollars, les importations réunies de tous les autres pays n'augmentaient que de 40.595 dollars (2.562.189 dollars en 1905 et 2.602.784 dollars en 1906).

Il y a cependant lieu de remarquer que les Etats-Unis comprennent dans le chiffre de leurs importations la valeur des marchandises étrangères réexpédiées de leur territoire. Cette valeur atteignait, en 1905, 586.613 dollars, et 575.890 dollars en 1906.

Le mouvement des exportations s'est décomposé comme suit :

(En dollars)

Aux États-Unis..	19.142.461	Augmentation..	3.509.316
A l'étranger......	4.115.069	—	1.038.649

Notons que les Etats-Unis ont importé plus qu'ils n'ont exporté (différence en leur faveur, 82.420 dollars) et, qu'au contraire, les ventes de Porto Rico à l'étranger ont dépassé ses achats de 1.512.285 dollars.

Porto-Rico, qui s'est spécialisé de tout temps dans la production du café, du sucre et du tabac, continue à tirer de l'extérieur tout ce qui est nécessaire à l'entretien et à la subsistance de sa population supérieure à un million d'habitants. Les Etats-Unis sont naturellement les pourvoyeurs attitrés de ce marché et les pays étrangers ne figurent dans les importations que pour l'appoint de quelques spécialités et de produits de choix destinés à une clientèle raffinée, mais infime.

Les principaux articles d'importation sont : le fer, acier et dérivés, le riz, les cotonnades, les viandes et conserves et produits de la laiterie, les céréales.

Aux exportations, on trouve surtout le café, le sucre, les cigares, les fruits, le tabac, etc.

L'émigration française vers les États-Unis. — D'après les statistiques récemment publiées, le nombre des immigrés français aux États-Unis a atteint 10.168 en 1905, contre 9.046 en 1904.

Voici les chiffres de l'émigration française pendant ces huit dernières années :

1898	1.990	1902	3.117
1899	1.694	1903	5.578
1900	1.739	1904	9.046
1901	3.150	1905	10.168

De 1821 à 1905, les États-Unis ont reçu 433.711 émigrants français, soit une moyenne de 5.100 par an.

Pour les dix dernières années, la moyenne est descendue à 4.500 par an.

L'émigration française à l'étranger est d'environ 20.000 par an ; les Etats-Unis absorbent donc le quart de cette émigration.

Marché Financier de New-York

New-York, 11 septembre 1907.

Le département de l'Agriculture des États-Unis donne les chiffres suivants sur la situation agricole du pays au commencement de septembre :

Condition moyenne du blé de printemps, 71.1 ; maïs, 80.2 ; avoine, 65.5 ; seigle, 78.5.

Condition moyenne du maïs : Kansas, 72 ; Missouri, 80 ; Illinois, 86 ; Ohio, 77 ; Nebraska, 75 ; Indiana, 84 ; Iowa, 76.

Estimation de la production en blé de printemps, 222 millions 264.000 ; en maïs, 2.540.764.000 ; en avoine, 787.275.000 ; en seigle, 19.790.000.

A Wall-Street, le marché, qui avait été ferme au début, a été irrégulier et lourd en clôture. Les professionnels ont profité du succès de l'emprunt de la ville de New-York pour

réaliser leurs bénéfices. Les valeurs cuprifères ont été particulièrement mauvaises.

Les rachats du découvert ont produit, avant la clôture, un mouvement de reprise, mais les cours ont ensuite de nouveau reculé.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 86 5/8 ; *Milwaukee*, 120 1/2 ex-c. ; *Erie*, 21 ./. ; *Reading*, 95 1/2 ; *Canadian Pacific*, 164 3/4 ; *Illinois Central*, 136 ./. ; *Louisville*, 107 1/2 ; *N.-Y. Central*, 104 5/8 ; *Union Pacific*, 130 1/4, *Pennsylvania*, 119 7/8.

MEXIQUE

La Situation des Banques du Mexique. — Le bilan des Banques de la République présentait, au 30 juin dernier, la situation suivante :

Banques	Existences en caisse	Porte-feuille	Capital social	Circulation	Dépôts
		(En milliers de piastres)			
Nationale Mexico	7.759.5	53.608.3	32.000.0	37.566.3	22078.9
Londres-Mexico	2.669.4	40.423.0	21.500.0	15.414.4	»
Centrale........	202.9	8.265.6	21.000.0	»	6.335.5
Mexic. Com. Ind.	69.4	3.338.2	10.000.0	»	3.318.7
Internat. Hypot.	218.7	358.1	5.000.0	»	1.108.1
Agric. et Hypot.	5.8	»	2.000.0	»	»
Yucatèque (Yuc.)	754.0	10.289.0	12.000.0	2.138.5	230.5
Mercantile (Yuc.)	10.5	8.720.6	6.000.0	2.576.7	159.3
Orientale (Mexic)	565.8	6.348.3	6.000.0	4.321.6	92.7
De Jalisco......	608.4	5.117.4	6.000.0	1.619.6	419.7
Minière (Chihua.)	699.6	6.550.0	5.000.0	4.629.4	117.2
Mercantile (Ver.)	1.305.3	4.458.5	3.000.0	3.444.2	149.1
Etat de Mexico.	522.3	5.536.9	3.000.0	1.825.0	423.8
Guanajuato	110.3	3.861.8	3.000.0	1.439.8	105.3
Tamaulipas	413.9	3.312.4	2.500.0	1.220.1	106.3
Mercantile (Mont.)	227.4	4.121.1	2.500.0	1.890.0	64.5
Nuevo Leon	268.2	5.100.9	2.000.0	2.547.3	103.4
Durango	216.1	4.036.1	2.000.0	1.312.8	175.5
Coahuila	92.2	3.736.5	1.600.0	1.237.7	123.3
Sonora.........	444.7	1.712.3	1.500.0	2.527.4	48.4
Occidentale	518.4	1.545.1	1.500.0	2.234.6	278.2
San Luis Potosi.	703.8	5.053.3	1.100.0	1.839.7	234.4
Hidalgo........	115.0	707.4	1.000.0	878.0	210.1
Oaxaca	430.5	2.436.6	1.000.0	931.2	14.6
Tabasco........	131.5	1.432.2	1.000.0	955.2	40.4
Campêche	289.7	929.0	1.000.0	823.3	0.5
Morelos........	250.6	1.274.5	1.000.0	1.005.1	4.9
Queretaro......	179.6	1.796.1	1.000.0	1.121.3	549.4
Zacatecas.......	234.6	2.391.3	1.000.0	795.9	71.3
Michoacan	230.4	1.321.3	600.0	556.3	9.7
Aguascalientes .	506.4	2.312.6	600.0	916.9	89.2
Chiapas	185.1	632.2	500.0	324.1	1.3
Guerrero	180.5	297.9	500.0	349.9	9.5
Commle (Chih.).	5.9	268.7	200.0	»	41.5
Totaux.....	21122.7	201294.7	162600.0	98470.5	36716.6
Tot. 31 mai 1907	19657.5	200214.6	162600.0	98297.0	36272.8
— 30 juin 1906	29849.6	176405.8	162600.0	97134.9	34788.4
— 30 — 1905	72211.1	155432.9	146600.0	89454.2	27566.4
— 30 — 1904	63879.6	132888.4	109350.0	82987.4	5640.6
— 30 — 1899	48190.2	69233.7	55360.0	58208.3	1552.2

ASIE

INDES ANGLAISES

Le Commerce extérieur de 1906-1907. — Le *Commercial Intelligence Department* du Gouvernement de l'Inde vient de publier une revision complète du commerce de ce pays pour l'année 1906-1907.

Il ressort de ce compte rendu que le total général des importations et exportations réunies s'est élevé à 317,78 crores de roupies, contre 292,14 crores pendant l'année 1905-1906, soit une augmentation de 25,64 crores ou 8,77 0/0.

Le relevé ci-dessous indique les chiffres comparatifs des deux derniers exercices, à l'exclusion des transactions effectuées par le gouvernement, tant en marchandises qu'en numéraire :

	1905-1906	1906-1907
Importations		
	Roupies indiennes à 1 fr. 66	
Marchandises	1.030.656.602	1.083.069.144
Or.........................	147.429.715	184.707.817
Argent....................	61.783.175	87.302.041
Total..............	1.239.869.492	1.355.079.002
Exportations		
Marchandises indiennes....	1.581.791.642	1.730.704.827
Marchandises étrangères réexportées..............	35.287.350	34.910.338
Or.........................	52.909.830	36.773.424
Argent....................	11.587.739	28.356.652
Total..............	1.681.576.561	1.822.745 241

Dans le Bengale, le mouvement total des marchandises est passé de 112,52 crores de roupies en 1905-1906 à 120,91 en 1906-1907, soit en plus 8,39 crores. Les exportations figurent respectivement dans ces totaux pour 70,62 et 78,9 crores et les importations pour 41,9 et 42 crores.

Bombay est la seule province dans laquelle la valeur globale des marchandises reçues ou exportées ait marqué un fléchissement sur l'année précédente, passant de 85,02 crores à 83,39 crores. Cette diminution a eu pour cause une moins-value de 3,17 crores dans les sorties et s'est trouvée compensée en partie par une augmentation de 1,54 crore dans les entrées.

Il y a lieu de remarquer, en ce qui concerne les autres provinces, une plus-value de 5,07 crores réalisée dans le Sindh (25,21 crores), et de 3,11 crores dans l'État de Madras (26,48 crores).

Parmi les marchandises indiennes exportées, nous remarquons, entre autres majorations, celle de 14,39 crores, sur les matières premières et les articles non manufacturés qui représentent environ 47,0/0 des exportations totales. La valeur des articles classés dans cette catégorie s'est élevée dans l'ensemble à 81,53 crores.

Il convient, en outre, de signaler que pour la première fois en 1906-1907 les exportations de jute ont dépassé en valeur les expéditions de coton, les chiffres de ces deux produits ayant atteint respectivement 26,84 et 21,96 crores. Le jute a représenté cette année 32,9 0/0 des produits bruts exportés de l'Inde, le coton venant au second rang avec 26,9 0/0.

De même, en ce qui concerne les sorties des manufactures indiennes, les articles en jute ont pris le premier rang, comme en 1905-1906, avec une valeur de 15,71 crores, contre 12,44 crores. Les manufactures de coton ont diminué leurs envois, de 14,42 crores à 12,16 crores, la moins-value la plus sérieuse ayant été constatée pour les filés de coton.

La valeur totale des articles manufacturés exportés s'est élevée à 37,84 crores, soit une augmentation de 2,16 crores.

Dans la classe 11, qui concerne l'alimentation, il y a une décroissance de 2,07 crores sur les vivres et les boissons, dont la valeur n'a été que de 40,25 crores, contre 42.32 crores en 1905-1906. Le seul article de cette classe qui ait accusé une plus-value est le thé, dont la valeur à l'exportation s'es accrue de 8,84 crores à 9,86 crores.

La diminution la plus forte s'est produite pour le blé et la farine de blé, dont la valeur totale de 7,84 crores représente une perte 1,33 crores sur l'exercice précédent. Il convient, toutefois, de remarquer que la statistique dressée pour l'année a été arrêtée au moment où la récolte actuelle, particulièrement abondante, était sur le point d'être expédiée.

Le riz exporté, malgré son chiffre élevé de 18,52 crores, marque cependant un fléchissement d'environ 11 lakhs de roupies. Mais il y a tout lieu de croire qu'il faut en attribuer la cause, dans une certaine mesure, à l'augmentation des réserves et de la consommation intérieure.

Dans la catégorie des métaux les exportations se sont accrues, dans une seule année, de 54,26 lakhs de roupies à 97,18 lakhs. Sur cette augmentation de 38,92 lakhs, le manganèse a contribué à lui seul pour 27,74 lakhs, avec un total de 70,88 lakhs.

En ce qui concerne les exportations de marchandises étrangères, il y a eu une diminution de 3,77 lakhs de roupies. L'article le plus important de cette classe est, comme d'habitude le coton manufacturé, dont le total de 1,31 crores a été inférieur de 9,26 lakhs à celui de 1905-1906.

MINES D'OR

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Le rendement total du mois d'août s'est élevé à 534.598 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et à 20.429 onces d'or fin pour les mines des autres districts, soit, au total : 555.027 onces d'or fin (17.263 kilos 004), d'une valeur de 2.357.602 liv. st. (58.940.050 fr.), contre 532.711 onces d'or fin (16.568 kilos 910), d'une valeur de 2.262.813 livres sterling (56.570.325 fr.) pour le mois de juillet, qui se décomposaient ainsi : 513.655 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et 19.056 onces pour celles des autres districts.

Observons que la production est en augmentation, d'un mois à l'autre, de 22.316 onces, d'or fin (694 kilos 094 gr.) et de 94.789 liv. st. (2.369.725 fr.). Cette production établit un record. Elle dépasse en effet la moyenne mensuelle la plus forte obtenue jusqu'ici.

Voici le tableau des résultats mensuels des mines du Witwatersrand depuis 1902. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale aux années 1900 et 1901 qui n'ont donné en tout que 251.767 onces et 238.991 onces vu l'état de guerre. Quant à l'année 1902, elle a donné 1.591.519 onces :

	1903	1904	1905	1906	1907
			(En onces)		
Janvier ...	192.934	278.867	357.214	411.256	520.089
Février ...	187.977	282.436	351.052	389.283	475.785
Mars......	208.456	299.625	385.575	424.773	520.163
Avril......	218.900	297.470	385.394	420.467	518.243
Mai.......	224.409	306.586	400.149	441.936	506.100
Juin	228.167	299.913	396.188	456.014	487.956
Juillet.....	242.070	298.825	401.121	473.385	513.655
Août	262.569	301.113	410.859	489.787	534.598
Septembre.	267.513	301.131	399.536	486.522	»
Octobre ...	275.664	313.928	397.868	521.397	»
Novembre..	272.107	324.011	407.056	515.193	»
Décembre .	278.111	349.889	414.421	529.521	»
Total....	2.858.867	3.653.794	4.706.433	5.559.534	4.076.589

Pour les autres districts, la production mensuelle s'établit ainsi depuis 1903. Notons qu'en 1898 et en 1899 (9 mois), la production avait atteint 260.408 onces et 187.631 onces; qu'en 1900 et 1901, aucune exploitation n'avait eu lieu, et qu'en 1902, on n'avait travaillé que pendant les trois derniers mois de l'année qui ont donné : octobre, 1.779 onces; novembre, 4.626 onces; décembre, 6.486 onces, soit, en tout, 12.891 onces. En conséquence, nous ne faisons pas figurer ces cinq années dans le tableau ci-dessous :

Mois	1903	1904	1905	1906	1907
			(En onces)		
Janvier	6.345	9.957	12.044	17.382	17.549
Février........	8.536	7.066	12.759	18.385	17.757
Mars	9.009	8.617	14.248	18.950	18.334
Avril	8.971	8.476	13.772	18.776	18.776
Mai...........	9.716	7.894	16.246	19.266	18.377
Juin	10.153	8.306	16.129	19.961	19.603
Juillet	9.573	9.015	18.384	18.408	19.056
Août..........	9.349	11.164	17.722	19.328	20.429
Septembre.....	8.654	11.155	16.951	18.589	»
Octobre.......	8.880	11.697	17.659	19.212	»
Novembre.....	7.706	12.156	17.701	18.180	»
Décembre.....	7.351	12.375	17.173	20.646	»
	115.243	117.878	190.788	225.133	149.881

Ajoutons que depuis l'année 1901, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

Jupiter et Simmer Deep

On sait qu'un arrangement est intervenu entre ces deux Compagnies, en vertu duquel il sera construit un moulin commun de 300 pilons, dont 200 seront utilisés par la *Simmer Deep* et 100 par la *Jupiter*. Les frais d'installation seront, en conséquence, supportés à raison de deux tiers par la *Simmer Deep* et d'un tiers par la *Jupiter*. On annonce que les travaux de construction ont commencé et l'on estime que les broyages pourront être inaugurés d'ici un an. Le moulin sera naturellement installé avec tous les perfectionnements modernes. Le poids des pilons sera, notamment, de 150 à 200 livres supérieur au poids des pilons employés actuellement dans les mines du Rand.

Informations diverses

The Great Eastern Collieries, Limited. — L'Agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, représentant sur le continent « *The Great Eastern Collieries, Limited* » communique le câblogramme suivant reçu de Johannesburg en date du 2 courant :

« Production de charbon en août : 16.700 tonnes. »

La Production des pierres précieuses dans la Rhodésie. — La production diamantifère en Rhodésie pendant le mois de juin, ainsi que celle des autres pierres précieuses, porte les chiffres d'ensemble à 4.548 pour les diamants et à 24.906 carats pour les autres pierres.

On fait observer que, si la Rhodésie n'a encore rien produit d'exceptionnel, il y a cependant lieu de reconnaître que la qualité est excellente et que les lots de diamants de cette provenance sont payés plus chers que ceux de n'importe quelle autre source connue. Cela n'est pas dû à la dimension des pierres, mais à leur qualité et à leur couleur. On trouve, en outre, avec les diamants, une étonnante variété d'autres pierres, et cela dans les mêmes terrains. C'est la topaze, blanche et bleue; le chrysoberyl, dont la valeur n'est pas encore très fixée parce qu'il commence à peine à être connu sur le marché; puis le saphir, l'améthiste, le rubis. Il faut cependant dire que, telles qu'elles sont actuellement rencontrées, ces pierres sont plutôt petites, mais on croit que les dimensions seront plus grandes en profondeur. En tout cas, la quantité est pour le moment considérable, et il est bon de noter que les découvertes ont eu lieu jusqu'ici dans un seul endroit de la Rhodésie méridionale. On croit généralement que cette production doit s'étendre à d'autres parties de la colonie, qui serait, dans l'esprit de bien des gens, destinée à devenir une source de gemmes comme on n'en a pas vu jusqu'à présent.

Mines d'Or Australiennes

La Production de l'or dans la Nouvelle-Zélande. — La production de l'or dans la Nouvelle-Zélande s'est élevée, pendant le mois d'août dernier, à 50.951 onces d'une valeur de 203.565 liv. st., contre 44.600 onces d'une valeur de 167.457 liv. st. en août 1906.

La Production de l'or dans l'Australie Occidentale. — En août dernier, la production de l'or dans l'Australie occidentale s'est élevée à 139.142 onces d'une valeur de 590.034 liv. st., contre 156.910 onces d'une valeur de 666.508 livres sterling pour le mois d'août 1906.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 11 septembre 1907.

La liquidation de quinzaine vient d'avoir lieu. L'argent, pour les reports, a pu s'obtenir aux environs des taux pratiqués lors des règlements de fin août : 4 1/2 à 5 1/2 0/0 pour les valeurs directrices du Marché et 5 1/2 à 6 1/2 0/0 pour les autres.

On dit que le général Botha va partir sous peu pour Pietermaritzburg, pour s'entendre avec le Gouverneur et les ministres du Natal, au sujet du recrutement de la main-d'œuvre noire dans cette colonie.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered* reste à 1 9/32, contre 1 3/16.

La *Transvaal Goldfields* se tient à 3/4. La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 7/8. La *Consolidated*

Goldfields est à 3 9/32. Cette dernière clôturait, il y a huit jours, à ce cours.

La *Rand Mines* se retrouve à 5 5/16, au lieu de 5 3/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 3 27/32. Elle était la semaine dernière à 3 3/4.

La *New Comet* est à 1 3/8.

L'*Angelo* est à 3 1/8, au lieu de 2 7/8.

La *Langlaagte Estate* clôture à 2 1/8.

La *New Kleinfontein* se tient à 1 29/32. La *Jubilee* est à 1 7/16. La *Village*, qui restait à 3 5/16, se retrouve à 3 5/8. La *Jumpers* cote 2 1/8.

La *Driefontein* finit à 2 1/4. La *Ferreira* est à 18 1/4, contre 17 3/4.

La *Knights* clôture à 2 13/16.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 3/8. Elle restait à 2 1/8.

La *Meyer and Charlton* finit à 3 3/8, comme la semaine dernière.

La *Modderfontein* vaut 5 1/4. Nous la laissions, il y a huit jours, à 4 7/8.

Le moulin de cette Compagnie a fonctionné pendant le mois d'août, avec 120 pilons, qui ont produit 9.425 onces d'or fin, valant 39.573 liv. st. et donnant un profit de 11.506 liv. st.

La *Treasury* est à 1/2. La *Robinson Gold* finit à 8 1/4. Elle était, précédemment, à 7 1/2.

La *Geldenhuis Estate* est à 2 9/16 elle se tenait à 2 1/2 la semaine dernière.

La *Randfontein* vaut 1 9/16.

La *Van Ryn* vaut 2 11/16. La *Robinson Randfontein* se retrouve à 31/32. La *Wolhuter* reste à 1 3/8.

La *Crown Reef* reste à 7 1/4, comme il y a huit jours.

Cette Compagnie a travaillé avec 120 pilons durant le mois d'août. Elle a produit 9.290 onces d'or fin d'une valeur de 39.065 liv. st. donnant un bénéfice de 18.061 liv. st.

La *May Consolidated* finit à 2 liv. La *Roodepoort United Main Reef* s'inscrit à 1 11/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 liv. Elle se tenait la semaine dernière à ce cours.

Cette Compagnie qui a fonctionné pendant le mois d'août avec une batterie de 200 pilons a produit 14.954 onces d'or fin, d'une valeur de 62.599 liv. st. donnant un profit de 30.150 liv. st.

La *Geldenhuis Deep* vaut 4 3/4, au lieu de 4 1/2. La *Glen Deep* reste à 1 7/8.

La *Cinderella Deep* finit à 1 9/16. La *Durban Roodepoort Deep* est à 1 livre. La *Knights Deep* s'échange à 1 11/16.

La *Driefontein Deep* se traite à 1/2. La *Nigel Deep* s'échange à 3/32. La *Ferreira Deep* se traite à 4 7/8. Elle était à 4 5/8 la semaine dernière.

Les rendements de cette Compagnie pour le mois d'août dernier ont été de 13.051 onces, obtenues avec une batterie de 120 pilons et d'une valeur de 53.579 liv. st. donnant un bénéfice de 33.050 liv. st.

La *Langlaagte Deep* termine à 1 7/8. La *Nourse Mines* clôture à 2 9/16, au lieu de 2 7/16.

La *Roodepoort Central Deep* est à 7/16. La *Jumpers Deep* finit à 1 3/8, comme il y a huit jours.

La *Simmer Deep* se tient à 27/32. La *Rose Deep* vaut 3 3/8. La *Village Deep* clôture à 1 3/8.

Durant le mois d'août, cette Compagnie a produit 8.325 onces d'or fin, d'une valeur de 34.896 liv. st., et donnant un bénéfice de 6.000 liv. st. Ces sommes ont été obtenues avec une batterie de 160 pilons.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 liv., au lieu de 4 7/8. La *Simmer and Jack* cote 1 1/8. La *Jupiter* se tient à 11/16. La *Witwatersrand Deep* cote 3 1/2, contre 3 9/32.

La *Geduld* finit à 1 1/8.

Vu les développements satisfaisants de la mine, les directeurs proposent de porter le capital de 490.000 liv. st. à 750.000 liv. st. MM. Gœrtz et Cᵒ achètent 100.000 actions nouvelles au pair, avec option jusqu'au 1ᵉʳ novembre 1909, sur 50.000 actions à 25 0/0 et 50.000 à 30 0/0. L'assemblée générale est convoquée pour le 25 octobre.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 5/0; *Rhodesia Limited*, 1/6.

La *Rhodesian Banket* est à 1 1/2. La *Rand Collieries* cote 5/8. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 1/2.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 2 1/16, au lieu de 2 liv. st. la semaine dernière.

Les broyages de cette Compagnie ont produit un bénéfice de 7.828 liv. st. pour le mois d'août dernier, contre 6.850 livres sterling pour le mois de juillet.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 1 1/16. L'*East Rand Mining* est à 7/8; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 9/16; l'*African and European Investment* à 5/8 ; la *Swazieland Corporation* à 3/16; *Great Eastern Collieries* 1/8; *South African Breweries*, 1 7/8.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 11 livres, sans changement sur il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 4 7/8.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 12 septembre 1907.

Le Marché sud-africain s'est montré plus actif cette semaine et sa tenue a été très satisfaisante.

Les chiffres de la production pour août ont donné satisfaction. C'est le montant le plus élevé que l'on ait obtenu jusqu'à présent.

La *Consolidated Goldfields* finit à 84 francs, contre 79 fr. 75; *East Rand* à 98 fr. 50, au lieu de 91 fr. 75; *Chartered* à 34 fr. 25. La *Rand Mines* est à 135 fr.; elle restait à 128 francs.

La *Ferreira*, qui était à 450 fr. .., s'inscrit à 457 fr. 50.

Cette Compagnie, qui a travaillé durant le mois d'août avec 120 pilons, a produit 13.051 onces d'or fin, d'une valeur de 54 898 liv. st., donnant un bénéfice de 30.518 liv. st.

La *French Rand* s'échange à 21 fr.

La *Geldenhuis Estate* finit à 64 francs, contre 62 fr. 75 la semaine dernière.

La *General Mining*, qui terminait à 23 francs, reste à ce cours. La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 121 fr., contre 112 fr. ...

La *Durban Roodepoort Deep* cote 26 fr. 50.

La *Langlaagte Estate* est aux environs de 59 francs, au lieu de 54 fr. 75. La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 50 fr. 25 clôture à 52 francs.

La *Main Reef Consolidated* s'établit à 12 fr. 50. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 26 fr. 50.

La *New Goch* se retrouve à 17 fr. 50, contre 17 fr... il y a huit jours.

La *New Primrose* se tient à 72 fr.

La *Robinson Randfontein* vaut 26 fr. 25.

La *Randfontein Estate* est à 39 fr. 50, contre 37 fr. 75, la semaine dernière.

La *Robinson Gold* s'échange à 209 francs, au lieu de 198 fr. .. il y a huit jours.

Cette Compagnie a disposé, pendant le mois d'août, de 210 pilons. Sa production s'est élevée à 35.714 onces, dont 11.905 onces prises sur la réserve, donnant un profit de 120.036 livres sterling.

La *Robinson Deep* reste à 106 fr. 50, contre 103 fr. 50.

La *Rose Deep* est à 82 fr. 50, contre 77 fr. ... La *Village Main Reef* termine à 91 fr. 50; elle cotait 86 fr. 50, la semaine dernière.

La *Transvaal Consolidated Land* est à 54 fr. 75.

La *Simmer and Jack* clôture à 28 fr. 25.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 74 fr. .., contre 70 fr. .. la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 557 fr. 50, l'action ordinaire finit à 554 fr. Actions privilégiées, 429 fr., contre 437 francs.

Suivant l'*African World*, la taxe sur les bénéfices de cette Compagnie, que vient de voter le Parlement du Cap, ne se superpose pas à l'income-tax en vigueur jusqu'à présent.

Elle se substitue, au contraire, à l'impôt ancien, tout en l'aggravant toutefois. L'income-tax, qui s'élevait à 1 shilling environ par livre sterling, soit 5 0/0, se trouve en effet remplacé par la taxe nouvelle de 10 0/0, ce qui représente le double.

La *Jagersfontein* s'échange à 168 fr. .. l'action ordinaire, contre 168 fr. 50 il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annexes et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 819. — 32e volume. (12) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 20 Septembre 1907.

A partir du lundi 23 septembre 1907, les Bureaux de l'ÉCONOMISTE EUROPÉEN seront transférés, 50, rue Sainte-Anne (2e Arr.).

SOMMAIRE DU N° 819

SITUATION HEBDOMADAIRE
des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/cours et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1906 20 septemb..	2.886	1.047	4.496	481	675	533	3
1907 5 septemb..	2.796	969	4.743	476	952	601	3½
1907 12 septemb..	2.792	966	4.679	427	879	594	3½
1907 19 septemb..	2.791	966	4.689	457	943	596	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 15 septemb..	805	254	1.703	818	1.341	65	4½
1907 31 août	818	258	1.816	682	1.368	94	5½
1907 7 septemb..	815	257	1.774	672	1.326	87	5½
1907 14 septemb..	819	259	1.758	744	1.353	89	5½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 7 septemb..	58	19	165	92	136	93	»
1907 23 août.....	66	21	177	86	143	78	»
1907 31 août.....	53	17	160	76	138	81	»
1907 7 septemb..	57	18	166	81	142	82	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 20 septemb.	868	»	709	1.023	741	»	4
1907 5 septemb..	954	»	737	1.198	775	»	4½
1907 12 septemb.	966	»	727	1.173	762	»	4½
1907 19 septemb..	978	»	720	1.173	769	»	4½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1906 28 juillet....	132	18	188	»	»	»	»
1907 1 juin	145	19	201	»	»	»	»
1907 29 juin	136	19	190	»	»	»	»
1907 27 juillet...	132	19	186	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1906 28 juillet....	66	10	156	»	»	»	»
1907 1 juin......	77	9	170	»	»	»	»
1907 29 juin....	76	9	162	»	»	»	»
1907 27 juillet....	76	9	160	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 15 septemb..	1.184	303	1.896	234	703	56	4
1907 31 août.....	1.140	305	2.022	244	869	72	5
1907 7 septemb..	1.141	305	1.979	250	828	73	5
1907 15 septemb..	1.142	306	1.985	247	825	73	5
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 13 septemb..	109	18	682	64	586	37	3½
1907 29 août.....	100	19	735	54	614	58	5
1907 5 septemb..	103	20	718	58	605	63	5
1907 12 septemb..	99	19	725	50	589	63	5
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 20 août.....	28	9	43	85	26	17	7
1907 4 août.....	29	14	50	91	29	20	7
1907 13 août.....	29	14	50	90	29	20	7
1907 20 août.....	29	13	51	90	26	21	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 31 août.....	121	»	163	3	47	9	5
1907 30 juin	134	»	181	4	56	14	6
1907 31 juillet....	128	»	170	5	55	12	6
1907 31 août.....	125	»	168	5	54	12	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 15 septemb.	381	616	1.546	539	612	107	4½
1907 31 août.....	388	648	1.549	532	563	117	4½
1907 7 septemb..	388	644	1.554	528	566	117	4½
1907 14 septemb..	388	644	1.556	521	566	118	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1906 31 juillet....	1	1	117	120	36	12	»
1907 31 mai......	2	2	117	131	37	14	»
1907 30 juin......	2	1	119	132	38	15	»
1907 31 juillet....	2	2	122	131	40	16	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 15 septemb..	139	143	558	7	163	137	4½
1907 31 août.....	152	141	535	26	156	143	5
1907 7 septemb..	152	137	538	26	157	138	5
1907 14 septemb..	152	137	539	28	159	138	5
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 20 août.....	664	102	1.098	196	371	41	5
1907 31 juillet....	769	122	1.325	182	460	40	5
1907 10 août	775	128	1.303	169	436	36	5
1907 20 août.....	777	127	1.282	174	424	37	5
ITALIE — Banque de Naples							
1906 20 août	151	15	328	83	135	21	5
1907 31 juillet....	166	15	346	84	141	22	5
1907 10 août.....	166	15	348	83	141	23	5
1907 20 août.....	166	16	346	83	139	23	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 20 août.....	43	2	69	40	50	3	5
1907 31 juillet....	45	2	79	44	55	14	5
1907 10 août.....	45	2	78	45	56	15	5
1907 20 août.....	45	2	78	44	54	15	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1906 31 juillet....	40	»	101	13	51	1	5
1907 30 mai......	44	»	102	12	52	2	5
1907 30 juin	43	»	114	10	56	2	5
1907 31 juillet....	43	»	107	17	54	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 14 août.....	28	39	376	8	117	24	5½
1907 31 juillet....	28	35	385	9	118	25	5½
1907 7 août.....	28	34	386	7	120	26	5½
1907 14 août.....	28	34	385	8	122	25	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 8 septemb..	77	1	253	»	118	29	5
1907 24 août.....	78	1	276	»	124	35	5
1907 31 août.....	79	1	281	»	134	35	5
1907 7 septemb .	85	1	291	»	137	36	5
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 5 septemb..	2.162	149	3.151	528	500	621	6½
1907 21 août......	2.546	184	3.020	529	453	582	7
1907 29 août......	2.549	180	3.036	524	456	577	7
1907 5 septemb..	2.546	176	3.174	531	458	579	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 31 août	26	1	93	23	33	18	5
1907 31 juillet....	28	1	94	31	42	25	5½
1907 15 août.....	28	2	93	31	42	24	5½
1907 31 août	28	2	95	30	42	26	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 31 juillet....	13	9	34	2	5	8	6
1907 31 mai......	13	8	33	3	5	10	6
1907 30 juin.. ...	13	8	32	4	5	9	6
1907 31 juillet ...	14	8	34	4	5	11	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 31 août.....	98	4	243	62	158	12	5
1907 30 juin......	104	6	272	65	182	21	6
1907 31 juillet....	104	6	250	60	203	19	6
1907 31 août.....	107	5	257	68	180	22	6
SUISSE — Banque Nationale							
1907 31 août......	49	5	72	20	40	»	5
1907 7 septemb..	50	4	73	22	40	»	5
1907 14 septemb..	51	4	72	25	39	»	5
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 8 septemb..	116	10	232	1.506	255	55	4½
1907 24 août......	79	4	175	1.655	255	49	5
1907 31 août......	78	3	175	1.655	255	49	5
1907 7 septemb..	78	4	174	1 655	255	49	5
TOTAUX							
1906 13 septembre	10 196	2.770	18.400	5.927	6 859	1.899	»
1907 5 septembre	10 814	2.81	19.055	6 157	7.372	»	»
1907 12 septemb.	10.735	2.771	19.097	6 063	7 294	2.020	»
1907 19 septemb..	10.634	2.772	18 869	6.281	7 357	2.033	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre .	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre .	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4 675	»
1906 31 décembre .	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	14 août	21 août	28 août	4 sept.	11 sept.	18 sept.
Amsterdam	48 07	48 01	48 02	48 05	48 02	47 98
Anvers	100 31	100 33	100 35	100 37	100 35	100 36
Athènes..	108 37	108 37	110 ..	108 12	108 12	108 45
Barcelone	14 ..	14 20	15 10	13 90	14 30	13 70
Berlin...............	81 40	81 35	81 45	81 40	81 35	81 35
Bruxelles	100 28	100 31	100 31	100 33	100 30	100 31
Bucharest	100 55	100 55	100 51	100 57	100 55	100 46
Constantinople.....	22 87	22 95	22 88	22 86	22 86	22 83
Francfort...	81 45	81 32	81 38	81 42	81 33	81 32
Gênes...............	99 92	99 85	99 85	99 88	99 83	99 83
Genève..............	100 07	100 ..	100 07	100 11	100 10	100 08
Lisbonne	553 ..	554 ..	562 ..	561 .	561 50	565 ..
Londres	25 41	25 48	25 42	25 40	25 40	25 38
Madrid	13 80	14 ..	14 75	13 75	14 10	13 45
Rome	99 90	99 87	99 85	99 88	99 85	99 86
Saint-Pétersbourg	37 78	37 75	37 72	37 74	37 72	37 74
Vienne (à vue	95 60	95 60	95 66	95 67	95 67	95 57
— (à 3 mois) ...	95 65	95 60	95 66	95 67	95 67	95 57

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	22 août	29 août	5 sept.	12 sept.	19 sept.
Amsterdam..	papier court	5 %	208 50	208 ..	207 87	208 06	208 25
Allemagne...	—	5 ½	122 81	122 68	122 75	122 81	122 87
Vienne.......	—	5 %	104 50	104 43	104 43	104 43	104 56
Espagne.....	—	4 ½	439 50	435 50	439 50	437 50	441 50
Lisb.-Porto ..	—	5 ½	540 ..	537 ..	533 ..	533 ..	530 ..
St-Pétersb. ..	—	7 %	265 25	264 75	264 75	265 25	265 25
Londres	—	4 ½	25 225	25 17	25 155	25 15	25 145
Belgique	—	5 %	99 625	99 625	99 625	99 656	99 66
Italie	—	5 %	100 062	100 062	100 062	100 062	100 05
Suisse........	—	5 %	99 937	99 875	99 843	99 843	99 87
New-York. ..	—	5 %	516 25	516 25	516 50	516 50	517 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.) ...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.) ...		218 89	115 ..	115 ..	115 ..	115 ..	114 50
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 22 août	29 août	5 sept.	12 sept.	19 sept.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 22	25 17	25 16	25 15	25 14
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 88	0 87	0 87	0 87	0 88
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 92	0 91	0 91	0 91	0 92
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 40	5 37	5 33	5 33	5 30
Roumanie (leu or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Russie (rouble or)....	2 67	2 65	2 65	2 65	2 65	2 65
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 95	22 88	22 87	22 86	22 93
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.) ...	25 92	26 14	25 87	25 87	25 93	25 98
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 16	5 16	5 16	5 16	5 17
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 29	1 29	1 30	1 29	1 28
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent).	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine(Shanghaï)(taël arg.)	7 47	3 80	3 80	3 82	3 82	3 82

AUX COURS DES CHANGES du 19 septembre 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 37	Billets *Allemands*	99 63
En *Angleterre*	100 32	— *Anglais*	99 68
En *Autriche-Hongrie* ...	100 97	— *Austro-Hongrois*.	99 03
En *Belgique*.............	100 07	— *Belges*............	99 93
En *Espagne*.............	114 94	— *Espagnols*.......	87 ..
En *Grèce*................	108 45	— *Grecs*............	92 20
En *Hollande*............	100 15	— *Hollandais*.......	99 85
En *Italie*.................	99 94	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	105 07	— *Portugais*........	95 17
En *Roumanie*	100 4.	— *Roumains*........	99 31
En *Russie*	100 75	— *Russes*...........	99 25
En *Suisse*................	100 16	— *Suisses*...........	99 84
En *Turquie*	99 35	— *Turcs*.............	100 65
En *Egypte*	99 77	Pièces d'*Egypte*	100 23
Aux *Etats-Unis*....	100 20	— des *Etats-Unis*...	99 80
Au *Mexique*.............	98 50	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine* ..	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*..................	147 66	— du *Chili*..........	67 72
Au *Brésil*	177 50	— du *Brésil*.........	56 34
Aux *Indes*................	100 ..	Pièces des *Indes*.........	100 ..
Au *Japon*................	100 78	— du *Japon*	99 22
En *Chine*.................	195 54	— de la *Chine*.......	51 14

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 19 septembre 1907.

La situation monétaire ne s'est pas notablement modifiée au cours de la huitaine ; notre cote des changes est également restée calme, avec tendance un peu plus ferme pour un certain nombre de devises.

Le florin hollandais a gagné progressivement 13 centimes

et le reichsmark progresse de 6 centimes ; le change austro-hongrois s'avance de 13 centimes.

La peseta manifeste une reprise sensible sur les cours des semaines précédentes et finit à 441 50, en hausse de 4 points ; par contre, le milreis portugais accentue son mouvement de recul et perd trois points.

Le chèque sur Londres n'a subi que des fluctuations peu étendues et clôture en baisse de 1/2 centime, se tenant près du point où les achats de barres deviennent possibles pour compte français. Dans l'Union latine, il n'y a pas d'autres variations à signaler qu'une légère amélioration du change suisse.

La devise américaine se raffermit et finit en progrès de 50 centimes.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	21 août	28 août	5 septem.	12 septem.	18 septem.
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure	2/4 1/16	2/4 1/16	2/4 ./..	2/4 ./..	2/3 15/16
Hong-Kong	2/2 1/2	2/2 1/2	2/2 5/8	2/2 11/16	2/2 5/8
Shanghaï	3/0 1/4	3/0 1/4	3/0 3/8	3/0 3/8	3/0 3/8
Bombay........	1/4 ./.	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 ./..
Calcutta	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 ./..
Alexandrie.....	97 11/16	97 11/16	97 11/16	97 7/16	97 1/4
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4
Valparaiso	12 5/16	12 5/16	12 13/32	12 11/32	12 7/32
Buenos-Ayres (or)	48 3/8	48 1/4	48 1/4	48 7/16	48 7/16
Or en barres ...	77/9 7/8	77/9 1/2	77/10 1/8	77/9 5/8	77/10 1/4
Argent en barres	31 7/19	31 5/16	31 1/2	31 1/4	31 1/4

Le yen japonais reste stéréotypé à 2/0 7/16, mais le dollar des Détroits fléchit un peu et tombe à 1/16 au-dessous du pair. La tenue des changes chinois se ressent du calme du marché de l'argent : nous retrouvons le Shanghaï sans changement, et le Hong-Kong en recul d'une petite fraction.

La devise indienne se raffermit et remonte au pair, l'accroissement des demandes de capitaux ayant amené la *Banque du Bengale* à élever son taux d'escompte, le 12 septembre, de 3 à 4 0/0. Les récoltes favorables font prévoir un accroissement notable des exportations de l'Inde. Les ventes de tirages du Conseil de l'Inde ont été hier de 2 millions de roupies seulement. Pour la semaine précédente, le total des ventes s'est élevé à 2.620.000 roupies, ayant produit 174.376 livres sterling.

Le change égyptien poursuit son mouvement de recul et perd 3/16. On prévoit que les exportations d'or signalées cette semaine vont se poursuivre et que le paiement de la récolte de coton donnera lieu d'ici à la fin de l'année à un mouvement de métal important.

Dans l'Amérique du Sud, le Rio reste ferme aux environs du pair de la Caisse de Conversion; le Valparaiso perd 1/8, et le Buenos-Ayres consolide sa hausse de la semaine précédente.

Sur le marché de l'or, la concurrence du continent a de nouveau poussé les cours, qui clôturent en hausse de 5/8. Les monnaies étrangères se négocient à Londres à 76/5.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 5 au 12 septembre, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap............£	559.000	Bombay..........£	125.200
Indes occidentales.	27.000	Calcutta	8.500
Australie..........	2.000		
Total........	588.000	Total........	133.700

Pour l'ensemble du mois d'août, nous relevons les chiffres suivants fournis par la douane anglaise :

Importations		Exportations	
Afrique du Sud...£	2.974.000	Allemagne........£	968.000
Australie	216.000	Inde..................	571.000
Inde................	182.000	Autres pays........	205.000
Afrique occidentale	164.000		
Autres pays.......	444.000		
Total......	3.980.000	Total......	1.744.000

Après quelques variations de peu d'amplitude, le cours de l'argent en barres se retrouve au même niveau que jeudi dernier.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 5 au 12 septembre, à 598.930 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 9.309.464 liv. st., contre 12.248.463 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	22 août	29 août	5 sept.	12 sept.	19 sept.
Paris	3 3/8	3 3/8	3 3/8	3 3/8	3 3/8
Londres.........	4 7/8	4 10/32	4 1/8	4 1/16	3 3/4
Berlin..........	4 1/4	4 5/8	4 3/4	5 ./.	5 1/4
New-York (time money)......	6 1/4	4 3/4	5 ./.	5 1/2	5 ./.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

Les variations de l'encaisse-or de la *Banque de France* se soldent par une diminution de 509.000 fr. La circulation a prélevé 1.289.000 fr. à Paris et versé 755.000 fr. dans les succursales ; les achats de matières se sont élevés à 25.000 francs.

L'argent est en augmentation de 208.000 fr. Il est entré par les guichets 99.000 fr. à Paris et 1.159.000 fr. en province ; il est sorti 1.050.000 fr. pour l'Algérie et la Tunisie.

Tous les autres chapitres du bilan sont en augmentation : 10 millions pour les billets, 30 millions pour les comptes courants des particuliers, 18 millions pour celui du Trésor, 64 millions pour le portefeuille et 2 millions pour les avances.

A la *Banque d'Allemagne*, il est entré 6 millions d'espèces et 16 millions de billets ; les comptes courants ont versé 72 millions ; le portefeuille s'accroît de 27 millions et les avances de 2 millions. La réserve des billets ne dépasse pas 51 millions, ce qui est peu, en raison des demandes extrêmement considérables auxquelles il faut s'attendre en fin de mois, l'échéance de septembre étant une des plus chargées de l'année en Allemagne.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres ..£	101.000	Egypte.......... £	200.000
Excédent des sorties	179.000	Roumanie.........	80.000
Total.......	280.000	Total	280.000

Les exportations nettes atteignent près de 4 millions 1/2 ; mais la circulation a rendu des sommes importantes, de sorte que l'encaisse s'accroît de 12 millions, en même temps que les billets sont réduits de 7 millions ; les comptes courants des particuliers n'ont pas varié, celui du Trésor augmente de 26 millions et le portefeuille de 7 millions. La proportion de la réserve aux engagements varie peu ; elle est aujourd'hui de 51.67 0/0 ; en somme, la situation est à peu près stationnaire, avec tendance à l'amélioration.

Les mouvements du bilan de la *Banque d'Autriche-Hongrie* sont peu étendus : il est sorti 6 millions de billets, tandis que les comptes courants fléchissent de 3 millions et le portefeuille de pareille somme.

La *Banque Nationale de Belgique* a livré à la circulation 5 millions d'espèces et 7 millions de billets ; les comptes courants diminuent de 8 millions et le portefeuille de 16 millions ; le Trésor a prélevé 19 millions.

La *Banque d'Espagne* maintient avec peine son encaisse-or ; les rentrées d'argent et de billets sont à peu près nulles depuis quelques semaines. Les comptes courants ont prélevé 7 millions ; les autres variations sont sans importance.

Rien d'intéressant à signaler à la *Banque Néerlandaise*, dont la situation ne s'est pas modifiée d'une façon appréciable.

La *Banque Nationale Suisse* accroît progressivement sa réserve d'or, qui dépasse maintenant 50 millions ; il est à remarquer que, depuis l'ouverture de cet Etablissement, l'encaisse-or totale des autres banques n'a fléchi que de 30 mil-

lions ; il y a donc un gain net de 20 millions pour le stock métallique visible du pays. Le portefeuille varie peu et les avances restent insignifiantes.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

Or	Exportations		Importations	
	Du 24 août au 31 août	Depuis le 1er janvier	Du 24 août au 31 août	Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	12.877.335	»	2.540.353
France	»	15.206.499	»	717.087
Allemagne......	1.005.263	1.615.083	»	1.155.297
Autres pays	»	4.528.098	305.621	2.827.004
Totaux 1907..	1.005.263	34.227.015	305.621	7.239.741
— 1906..	3.070	5.818.574	454.401	50.277.565
— 1905..	2.000	37.818.987	14.695	6.645.828
Argent				
Grande-Bretagne	1.351.316	28.856.419	»	2.259
France	388.000	3.246.000	»	2.270
Allemagne......	»	6.555	»	158
Autres pays....	»	239.600	271.360	1.772.947
Totaux 1907..	1.739.316	32.348.574	271.360	1.777.634
— 1906..	773.214	35.793.369	58.495	1 610.214
— 1905..	815.226	22.283.164	19.459	2.379.436

Banques Associées de New-York
(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 15 sept.	177.4	77.5	44.9	1.005.5	1.036.5	+ 3.5
1907 31 août.	200.9	69.5	50.3	1.045.7	1.088.0	+ 8.7
1907 7 sept.	200.3	63.7	50.5	1.046.5	1.088.6	+ 7.4
1907 14 sept.	193.9	69.2	50.6	1.034.9	1.089.0	+ 9.4

Le bilan des *Banques associées de New-York* révèle une situation notablement meilleure que l'an dernier, alors que les Etats-Unis jetaient le trouble sur les marchés d'Europe; il faut cependant constater avec regret la fermeté du portefeuille, alors que les dépôts fléchissent de 12 millions de dollars.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille	Avances
1906 11 août .	151.8	263.7	9.5	503.8	35.0	523.3
1907 27 juill..	151.4	308.0	15.1	487.5	57.9	541.6
1907 3 août .	151.2	311.0	11.6	475.7	55.4	540.3
1907 10 août..	150.9	[illegible]	10.0	492.2	58.4	545.3

La *Banque du Japon* a toujours une circulation couverte pour moitié par des espèces ; les relations avec le Trésor conservent la prépondérance parmi les autres opérations relevées au bilan.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Fonds de réserve de l'Etalon d'Or et le fonds de garantie des Billets dans l'Inde anglaise

(*Suite*)

Les tirages du Secrétaire d'Etat depuis trois ans ont beaucoup augmenté, la moyenne des ventes pour les années 1903-04 à 1905-06 ayant été de 26.620.200 livres sterling contre 17.620.000 livres sterling pour les cinq années précédentes. Cette augmentation est due en premier lieu aux demandes de remises correspondant aux exportations accrues de l'Inde. Depuis la fermeture des Monnaies on ne peut plus régler par une remise d'argent. On peut remettre de l'or ; mais, le fonds de réserve étant suffisamment pourvu et la circulation n'absorbant pas le métal jaune, celui-ci ne tarde pas à être réexporté pour payer les achats de métal blanc. Afin de prévenir les frais inutiles qu'entraîneraient ces allées et venues de l'or, le Gouvernement fournit des traites autant qu'il le peut. C'est pour le même motif que le Gouvernement a commencé de vendre des transferts télégraphiques contre expéditions d'or australien, détournant ainsi vers Londres des chargements qui auraient été expédiés dans l'Inde.

Le surplus des ventes de traites, excédant les tirages budgétaires a servi à payer les lingots d'argent destinés au monnayage, à renforcer les balances du Trésor métropolitain, et à fournir le capital nécessaire aux constructions de voies ferrées.

On prévoit que pour l'année courante les ventes atteindront 31.576.300 livres sterling, dont 1.333.300 livres sterling pour placements en garantie de la circulation de papier.

L'acte sur les billets de 1905 (*Paper Currency act*) a autorisé le Gouvernement à porter de 10 à 12 crores le montant de l'émission garantie par des titres et à placer les 2 crores en titres sterling de la métropole ou de l'Inde. Précédemment les placements devaient avoir lieu en fonds-roupie.

Les actes sur les billets-or (*Gold notes act*) de 1898 et 1900 avaient permis de conserver à Londres une fraction de la partie métallique du fonds de réserve des billets. D'après l'acte de 1905, la partie métallique de la réserve peut se trouver soit en totalité à Londres ou dans l'Inde, soit partie à Londres, partie dans l'Inde, consister en or monnayé ou en lingots d'or, en roupies ou en barres d'argent, sous la seule exception que les roupies ne peuvent être que dans l'Inde et non à Londres. En conséquence, le Secrétaire d'Etat a créé à Londres une Caisse (*Currency Chest*) qui a reçu de l'Inde en 1905-06 7.045.000 livres sterling en or. Cette somme est déposée à la Banque d'Angleterre, au compte du Secrétaire d'Etat, comme partie du fonds de garantie des billets.

« Les avantages principaux de l'établissement d'une caisse de la circulation à Londres sont les suivants :

1) A Londres l'or est le plus près du point où il peut remplir sa destination primordiale de garantir l'encaissement des billets. Tant que l'or ne circulera pas dans l'Inde, ce que le porteur de billets demande ce ne sont pas des souverains mais des roupies, et le métal argent qui doit être acheté pour le monnayage des roupies ne peut ordinairement être acheté qu'en Europe et non dans l'Inde.

2) Le Secrétaire d'Etat est mis à même d'effectuer les achats d'argent dans le moindre laps de temps et de la façon la plus appropriée aux circonstances, sans la publicité inhérente à une expédition d'or de l'Inde. Il est libre de porter l'argent ainsi acheté dans la réserve, ou, s'il le préfère, de le payer d'abord avec les disponibilités du Trésor, sauf à rembourser celui-ci au moyen de la *Currency Chest*, celle-ci devant, à son tour, être remplie au moyen de ventes de traites ou de remises de l'Inde.

3) Le Secrétaire d'Etat y trouve encore un moyen, qui peut être très utile en certaines circonstances, de reconstituer les soldes créditeurs du Trésor. Si la demande de traites devenait insuffisante pour subvenir aux besoins courants, il serait possible au Secrétaire d'Etat de passer une portion de l'or de la *Currency Chest* au compte du Trésor, un transfert simultané, soit d'or, soit de roupies, étant fait dans l'Inde, du Trésor au compte Circulation.

4) Réciproquement, le système fournit un moyen de soutenir les soldes du Trésor indien, lorsque la demande des traites par le commerce est trop considérable pour que ces soldes puissent y faire face. En pareil cas, il serait possible au Secrétaire d'Etat, en versant à la *Currency Chest* le produit des ventes de traites, de rendre disponible dans l'Inde une somme égale de roupies qui pourraient servir à payer les traites.

5) Enfin, le système facilite le prompt placement des

recettes du *Gold reserve fund*. Dès que les bénéfices sur le monnayage sont acquis dans l'Inde, le Secrétaire d'Etat peut en retirer le montant de la *Currency Chest*, un transfert correspondant étant fait dans l'Inde du compte du *Gold reserve fund* au compte Circulation.

Dans l'exposé financier pour 1907-08, qui vient de paraître, le gouvernement de l'Inde annonce que les modifications auxquelles faisait allusion l'exposé précédent ont été réalisées. La réserve des lingots d'argent a été retranchée du fonds de garantie des billets et transférée au fonds appelé jusqu'ici « fonds de réserve en or ». En outre, cette réserve d'argent doit être conservée, non plus sous forme de lingots, mais entièrement sous forme de roupies frappées. A la suite de ces changements, destinés à prévenir un retard dans le remboursement des billets émis, tout en évitant une réduction du stock or du gouvernement, on a jugé qu'il y avait lieu de modifier le nom de fonds de réserve en or et de l'appeler désormais « fonds de réserve de l'étalon d'or ».

Le gouvernement fait ensuite connaître qu'à la fin du mois de février 1907 il avait été frappé, pour 1.491.000 roupies, de la nouvelle monnaie de bronze, destinée à remplacer l'ancienne monnaie de cuivre, en vertu de la loi monétaire de 1906 (1). Les nouvelles pièces, du même diamètre et de la même effigie que les pièces de cuivre, mais pesant 25 p. % de moins, doivent procurer une économie de frappe, évaluée à 550 livres sterling par lack (100.000 roupies) frappé.

La frappe des pièces d'un *anna* en nickel introduites par la même loi était moins avancée. Ces pièces ne sont pas de nickel commercialement pur, mais en nickel allié au cuivre ; elles ne sont pas perforées, mais auront une tranche à pans.

Les achats de métal argent en vue de la frappe ont dépassé pendant la dernière année douze millions de livres sterling.

Les frappes des cinq dernières années s'établissent comme suit :

	Lacks		Lacks
1902-03	11,27	*Report*	38,32
1903-04	16,17	1905-06	19,60
1904-05	10,88	1906-07 (*évaluation*)	25,10
			83,02

soit au total 830 millions de roupies. On voit combien la demande d'argent reste considérable dans le pays, en dépit du cours légal accordé aux monnaies d'or anglaises en 1899.

Le Papier-monnaie aux Etats-Unis

Le montant du papier-monnaie en circulation aux Etats-Unis s'élevait, à la date du 1er septembre 1907, à la somme de 2.139.474.206 dollars, se répartissant comme suit :

		Dollars
Billets de	1 dollar	114.908.210
—	2 —	58.032.972
—	5 —	426.828.722
—	10 —	560.772.837
—	20 —	464.303.006
—	50 —	73.233.840
—	100 —	116.658.720
—	500 —	23.635.500
—	1.000 —	79.748.500
—	5.000 —	80.790.000
—	10.000 —	141.490.000
Petites coupures		41.899
		2.140.474.206
Perdus ou détruits		1.000.000
En circulation		2.139.474.206

(1) Voir le texte de cette loi dans l'*Economiste Européen*, nos 777 et 778.

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. Ainsi que tout le laissait prévoir, les reports en liquidation de quinzaine ont été faciles ; l'argent n'a même pas pu s'employer partout à 3 0/0. L'impression qui s'est dégagée de ce fait a été très favorable ; aussi a-t-on commencé à se montrer un peu plus actif.

Certains compartiments de la cote ont été favorisés. C'est ainsi qu'en dehors de certaines de nos grandes *Sociétés de Crédit*, il y a eu à enregistrer un bon courant d'échanges et des avances parfois très appréciables sur les *Fonds Russes* et sur diverses *Valeurs Industrielles Russes*. Bref, on paraît très bien disposé, et l'on croit à une sérieuse et prochaine reprise des affaires.

Allemagne. — Le dernier exercice financier a clôturé en laissant un excédent de 27.229.000 marks sur les prévisions.

Bien qu'on envisage toujours la possibilité d'une élévation du taux de l'escompte de la *Reichsbank*, les disponibilités sont actuellement abondantes sur le marché monétaire.

La tenue de la Bourse de Berlin s'est améliorée, surtout celle des fonds d'Etat allemands.

Il se confirme que le gouvernement déposera, dès la rentrée du *Reichstag* son projet de réforme de la législation de la Bourse.

Angleterre. — Nous publions, page 376, une étude sur le placement des capitaux anglais à l'étranger.

Autriche. — Les négociations pour l'élaboration d'un compromis entre l'Autriche et la Hongrie ont encore une fois échoué, devant l'intransigeance des Hongrois.

Le marché financier de Vienne reste ferme : on sent la volonté de soutenir les cours.

La tension monétaire est encore assez aiguë.

Les métallurgies sont bien occupées, mais on souffre dans tout le pays d'une grande disette de charbon.

La récolte du blé est moins considérable que l'année dernière, en Autriche comme en Hongrie.

Belgique. — L'amélioration des tendances a pu se maintenir à la Bourse. Le marché commence à se désolidariser des fluctuations du cuivre. Cependant le marché des valeurs industrielles reste terne.

Dans les huit premiers mois de l'année, l'importation en Belgique s'est élevée à 2.346.171.000 fr., contre 2.144.616.000 fr. dans la même période de 1906 ; l'exportation a été de 1.722.617.000 fr., contre 1 milliard 656.187.000 francs.

Danemark. — Le tonnage de la marine marchande du Danemark a beaucoup augmenté, depuis deux ans. Le nombre des vapeurs est actuellement de 391 avec un tonnage brut de 519.846 tonnes.

Espagne. — Le Parlement se réunira, sans doute, dans la première dizaine d'octobre.

Les producteurs de houille sont en pourparlers, depuis quelque temps pour se former en Syndicat, afin de relever les prix.

Le marché financier s'est amélioré et tous les cours sont en meilleure tenue.

Les Sociétés anonymes soumises à l'impôt, étaient au 31 décembre 1905, au nombre de 735, disposant d'un capital nominal de 3.260.012.000 pesetas.

Roumanie. — Le premier trimestre de l'exercice en cours a été clos avantageusement pour le Trésor. Les encaissements du Trésor ont atteint 10.846.925 francs, contre 7.875.613 fr., dans la même période de l'exercice précédent.

L'excédent en numéraire de l'exercice 1906-1907 a dépassé de plus de 8 millions de francs celui de 1905-1906.

Turquie. — En 1905-1906, on a enregistré 3.136.602.412 piastres (0 fr. 22) aux importations et 1.967.236.999

piastres aux exportations. Le tabac n'est pas compris dans ces chiffres.

Amérique. — *Chili.* En 1906, les recettes du Trésor se sont élevées à 183.535.392 piastres et les dépenses à 169.951.601. Les recettes pour 1907 sont évaluées à 177 millions de piastres.

Etats-Unis. — En juillet dernier, l'exportation s'est élevée à 128.765.000 dollars contre 111.693.000 en juillet 1906 ; l'importation s'est élevée à 124.764.000 dollars contre 102.593.000.

La Bourse de New-York reste en général lourde. Les valeurs cuprifères sont surtout mauvaises.

Mexique. — Les étrangers exploitent surtout les mines au Mexique. Ils considèrent les mines comme la première richesse du pays. Le Mexique fournit en métal-argent le tiers de la production mondiale.

Asie. — *Indes Anglaises.* La récolte de thé pour 1906-1907 accuse une augmentation de rendement de 18 millions de pounds.

Japon. — Dans les six premiers mois de 1907, les exportations se sont élevées à 196.935.271 yens contre 176.670.718 dans la même période de 1906 ; les importations se sont élevées à 265.322.359 yens contre 223.049.561.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	12 septembre			19 septembre		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	94 80	31 60	3 16	94 12	31 34	3 19
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	84 60	33 57	2 98	82 45	32 72	3 05
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)..	99 25	24 81	4 03	99 50	24 87	4 03
Belgique 3 %	99 25	33 08	3 03	99 ..	33 ..	3 03
Bulgarie 5 % 1896..............	484 ..	19 36	5 18	487 ..	19 48	5 15
Danemark 3 % 1897............	89 ..	29 66	3 37	89 ..	29 66	3 37
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	92 10	23 02	4 34	93 20	23 30	4 29
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	241 25	23 64	4 23	245 50	24 06	4 16
Hollande 3 %	91 50	30 50	3 27	91 ..	30 33	3 30
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	95 ..	23 75	4 21	93 50	23 37	4 29
Italie 3 75 % net	102 05	27 21	3 67	102 ..	27 20	3 67
Norvège 3 % 1888	84 30	28 10	3 55	84 30	28 10	3 55
Portugal 3 %	66 30	22 10	4 52	67 ..	22 33	4 48
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	83 30	27 77	3 61	84 10	28 03	3 57
Roumanie 4 % 1898............	90 50	22 62	4 42	89 50	22 37	4 48
Russie 3 % or 1891............	61 40	20 46	4 90	62 65	20 88	4 80
Serbie 4 % amort. 1895.........	81 10	20 27	4 95	81 90	20 47	4 90
Suède 3 ½ % 1895.............	99 25	28 35	3 53	98 95	26 38	3 80
Suisse 3 % (chemin de fer)......	98 ..	32 66	3 06	97 75	32 58	3 07
Turquie convertie unifiée 4 % ..	95 05	23 76	4 21	93 12	23 28	4 31
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900.............	92 10	23 02	4 34	93 40	23 35	4 29
Brésil 4 % 1889................	82 60	20 65	4 85	83 ..	20 75	4 83
Chinois 5 % or 1898...........	503 25	20 13	4 97	504 ..	20 16	4 97
Egypte unifiée 4 % net.........	103 70	25 92	3 86	103 80	25 95	3 86
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	126 50	31 62	3 16	126 50	31 62	3 16
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.).	212 ..	14 13	7 09	212 50	14 16	7 09
Japon 5 % (à Londres).........	99 75	19 95	5 02	100 75	20 15	4 97
Mexique 5 % intérieur..........	51 95	19 98	5 02	52 30	20 11	4 97

FRANCE

La Politique. — Les rapports militaires sur les événements du Midi.

Le *Journal Officiel* du 15 septembre a publié les premiers rapports militaires sur les événements du Midi. Ce document contient déjà près de cinquante pages, auxquelles ont collaboré des officiers de tous grades, des sous-officiers et des soldats. Il est composé d'une suite de dépositions individuelles où l'on peut suivre, heure par heure, les événements douloureux qui se sont succédé au cours des mois de juin et de juillet, dans la région de Narbonne.

D'autres recherches se poursuivent dans les autres localités. A Perpignan, la Commission d'enquête du Conseil général des Pyrénées-Orientales, chargée de l'affaire de l'incendie de la Préfecture, s'est réunie le 16 septembre, mais elle a suspendu ses travaux jusqu'à la session du Conseil général.

De telles enquêtes sont pénibles et difficiles. Il est cependant à souhaiter qu'elles soient vivement conduites et que la concorde renaisse définitivement au sein des municipalités encore divisées.

La crise est heureusement conjurée. Grâce à des initiatives intelligentes, des régions se relèvent et commencent à payer leurs impôts. Il n'est que temps, si l'on en juge par la dernière situation publiée tout récemment par le ministère des Finances. Il résulte de cette situation que le total des recouvrements en matière de contribution directes et de taxes assimilées atteignait, au 1er septembre dernier, le chiffre de 677 millions 608.000 fr., présentant un excédent de 60 millions 26.200 fr. par rapport au montant des douzièmes échus, et de 11.684.200 fr. par rapport aux recouvrements effectués l'année passée à pareille époque.

D'après le recensement officiel effectué par les soins de la préfecture de l'Aude, voici quel est le chiffre des maires, adjoints et conseillers municipaux démissionnaires dans chaque arrondissement :

Arrondissement de Carcassonne : sur 140 communes, 22 maires, 25 adjoints et 235 conseillers municipaux.

Arrondissement de Narbonne : sur 73 communes, 47 maires, 51 adjoints et 524 conseillers municipaux.

Arrondissement de Castelnaudary : sur 74 communes, 1 adjoint et 1 conseiller municipal.

Arrondissement de Limoux : sur 152 communes, 3 maires, 4 adjoints et 34 conseillers.

Il y aura lieu de procéder à des élections municipales dans 86 communes du département.

A la suite des constatations faites au sujet des fraudes possibles dans la vinification, M. F. Bourrat, député des Pyrénées-Orientales, a adressé le télégramme suivant à M. Caillaux, ministre des Finances :

« Les instructions données par le préfet des Pyrénées-Orientales aux maires de ce département, concernant la déclaration de vendanges fraîches, portent qu'il faut compter un hectolitre de vin par cent kilos de vendanges fraîches. Or, il faut en moyenne 140 kilos de vendanges fraîches pour faire un hectolitre de vin.

Ces instructions ouvrent la porte à la fraude et permettent aux destinataires de vendanges fraîches de mouiller à plus d'un tiers.

Je viens vous demander instamment de faire rectifier ces instructions. »

M. Clemenceau, président du Conseil, a reçu samedi dernier le président de la Chambre patronale des charpentiers et des délégations des deux Associations d'ouvriers charpentiers en grève.

Le ministre des Affaires étrangères et Mme Pichon ont offert, le 14 septembre, un déjeuner au président de la République de Libéria.

Le général Picquart, ministre de la Guerre, est rentré samedi dernier à Paris, de retour des grandes manœuvres.

Des élections législatives partielles ont eu lieu dimanche dernier dans la Corrèze, la Haute-Saône, le Puy-de-Dôme et la Drôme.

Les officiers étrangers qui ont suivi les manœuvres du Sud-Ouest sont rentrés à Paris le 15 septembre. Ils ont été reçus à l'Elysée par le président de la République.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière

DE LA

RÉPUBLIQUE DE L'ÉQUATEUR

(*Suite et fin*) (1)

L'origine de la dette extérieure de l'Equateur remonte à 1830, année du fractionnement de la *République de Colombie* en trois Etats distincts. L'Equateur reçut à sa charge les 21 1/2 0/0 de la totalité, soit 1.424.579 liv. st. en principal et 683.798 l. st. en intérêts. Mais, jusqu'en 1844, il ne fit aucun service. Cette même année, un premier arrangement intervint avec les porteurs; il y en eut un nouveau en 1854 et le paiement des arrérages reprit jusqu'en 1867. Divers remaniements furent opérés pendant les années suivantes, mais toujours des insurrections empêchèrent le service régulier de la dette et, en 1891, le montant des intérêts arriérés atteignait 428.640 liv. st. Le capital fut réduit en 1892; une convention nouvelle dut être conclue en 1895, mais l'année suivante le président ordonna la suspension des paiements aux obligataires jusqu'à la conclusion d'une entente plus avantageuse et, de 1897 à 1900, des contrats intervinrent qui transformèrent complètement la dette extérieure en la faisant reprendre par la *Compagnie du Chemin de fer de Guayaquil à Quito*, que l'Etat garantit. En vertu de ces contrats, les titres de la dette extérieure ont été échangés contre des obligations de cette Compagnie portant intérêt de 6 0/0 et avec un fonds d'amortissement de 1 0/0 assuré par un prélèvement sur les recettes douanières. Le montant de l'émission a été de 61.410.000 fr.; il restait, au 1er janvier 1907, 54.345.000 fr. en circulation.

La Compagnie a tenu jusqu'ici plus ou moins fidèlement ses engagements : la construction de sa ligne, qui est d'une importance capitale pour l'Equateur, a rencontré, en effet, de graves difficultés exigeant de nombreux et importants travaux d'art.

Les deux avant-derniers coupons, à l'échéance de juillet 1906 et janvier 1907, ont été payés avec un retard d'un mois, et l'on sait que le gouvernement équatorien a éprouvé des embarras sérieux pour se procurer les fonds nécessaires.

Il est à noter que ces obligations ont été émises directement par la Compagnie du chemin de fer et que le gouvernement n'a pris l'engagement d'intervenir que pour compléter l'intérêt jusqu'à 6 0/0, et sous réserve de l'approbation par lui des comptes de la Compagnie.

Tant que la ligne n'atteindra pas Quito, il est presque certain que les recettes de l'exploitation seront insuffisantes. Jusque-là, les porteurs auront donc à compter avec la bonne volonté et l'état des ressources du gouvernement équatorien.

En ce qui concerne le coupon de juillet 1907, le *Council of foreign Bondholders* étudie en ce moment la question qui se pose à la suite du retard de son paiement. Voici ce que dit à ce sujet la *Stock-Exchange Gazette* :

(1) Voir l'*Économiste Européen*, n° 818.

« Il semble qu'il y ait à l'heure actuelle des divergences de vues entre les porteurs américains et anglais d'obligations de la Compagnie de chemins de fer Guyaquil et Quito. Les premiers paraissent avoir soulevé des difficultés au sujet de l'autorisation d'employer à l'achèvement du réseau jusqu'à Quito les 90.000 livres sterling nécessaires pour le paiement du coupon de juillet. En cela les obligataires seraient d'accord avec les actionnaires. Et avant de consentir à ce qu'on leur demande, ils désirent que certaines conditions soient admises. Autant que nous puissions le savoir, les représentants des porteurs d'obligations anglais sont tout prêts à admettre que l'argent soit utilisé de la manière indiquée, mais ils exigent qu'un arrangement définitif soit conclu pour l'avenir. On reconnaît que le gouvernement de l'Equateur n'aurait pas pu payer le coupon de juillet sans précipiter une crise politique très grave, même s'il avait des capitaux suffisants à cet effet.

Une assemblée des obligataires convoquée le 4 septembre courant par le *Council of foreign bondholders* a protesté contre le retard apporté au paiement du coupon et nommé un Comité chargé d'examiner les mesures à prendre.

La dette intérieure au 31 décembre 1906 se décomposait ainsi :

Dette intérieure de l'Équateur
(En sucres)

	Capital	Intérêts et amortissement
Dette intérieure proprement dite	1.496.575	83.950
Corporation financière française	887.000	487.850
Banque de l'Equateur..........	3.000.000	486.000
Banque commerciale et agricole	2.400.736	120.000
Total.............	7.784.311	1.177.800

La somme exigée pour le service de la dette extérieure (obligations du chemin de fer de Guayaquil) étant de 1.779.661 sucres, soit 4.450.000 francs, le montant total exigé pour le paiement du Service de la dette totale est d'environ trois millions de sucres, ou 7.500.000 francs. Cette somme représente près du quart des dépenses budgétaires.

***

Voici les chiffres des budgets de prévision des six dernières années :

Budget de prévision de l'Equateur
(En sucres)

Années	Recettes	Dépenses	Excédent ou déficit
1900........	8.137.161	7.375.139	+ 762.022
1901........	10.702.698	9.330.029	+ 1.372.669
1902........	13.418.504	13.319.764	+ 98.740
1903........	10.516.900	12.329.146	— 1.812.246
1904........	10.174.541	10.526.248	— 351.707
1905........	11.538.064	11.799.655	— 261.571
1906........	12.188.000	13.187.180	— 999.180

On voit que le gouvernement de l'Equateur a été assez sobre dans ses évaluations et que, depuis quatre ans, il prévoit des déficits. Le dernier message présidentiel qui puisse nous renseigner sur la situation exacte est celui que le général Plaza adressa au Congrès en août 1905. Il constatait que les recettes de 1904 avaient été de 8.559.771 sucres au lieu de 10.516.900 et les dépenses de 10.526.248 au lieu de 12.329.146. Le déficit s'était donc élevé, pour cette année, à 1.966.477 au lieu du chiffre prévu de 1.812.246, et pour le couvrir

le gouvernement dut recourir aux avances des banques.

Le rapport du ministre des Finances, annexé au message, nous apprend en même temps que, malgré la modération des évaluations de recettes, les budgets votés par la dernière législature ont subi des déficits importants, qui ont atteint, pour quatre années, le total de 5.393.299 sucres. Le ministre accusait de ce fait la mauvaise organisation fiscale qui empêche la répression de la fraude et fait perdre au Trésor une partie fort importante de ses revenus. D'autre part, la perception de plusieurs recettes publiques a été confiée à des institutions spéciales sur lesquelles le gouvernement n'a pas de contrôle; enfin les provinces et municipalités reçoivent des subsides de l'Administration des douanes, tandis qu'avec une bonne organisation les revenus locaux suffiraient aux besoins locaux. « Si les recettes des douanes et du monopole du sel étaient laissées en entier au gouvernement, la tâche de ramener la prospérité dans le pays serait aisée. »

Voici le détail des évaluations budgétaires pour l'année 1906 :

Budget de 1906

Recettes	Sucres
	—
Droits d'importation	6.275.000
— d'exportation	2.423.000
Taxes diverses	380.000
Consulats	420.000
Revenu du sel	450.000
— de l'alcool	620.000
Allumettes	300.000
Droits de propriété	360.000
Timbres	260.000
Divers	700.000
	12.188.000
Dépenses	
Finances et crédit public	4.592.006
Guerre et marine	2.650.948
Instruction publique	1.584.490
Travaux publics	1.180.200
Intérieur	1.057 284
Postes et télégraphes	529.840
Assistance publique	407.480
Justice	353.560
Affaires étrangères	337.568
Dépenses extraordinaires	300.000
Pouvoir législatif	83.490
— exécutif	47.872
Conseil d'Etat	1.800
Divers	60.012
	13.187.180

70 0/0 environ des revenus totaux proviennent des droits de douane; 15 0/0 des taxes sur le cacao, les immeubles, les spiritueux et le tabac; 6 0/0 du monopole du sel et de la poudre à canon; le reste des contributions indirectes, loyers de propriétés de l'Etat, service des postes, etc.....

***

Depuis la loi du 4 juin 1900, l'Equateur possède l'étalon d'or à 0.900. Le *condor* de *10 sucres-or*, équivaut à la livre sterling, pesant 8 gr. 136 et contient 7 gr. 3224 d'or fin. Le *sucre* équivaut donc à 2 shillings ou 2 fr. 50.

En ce qui concerne la fixation du change, M. de Sainte-Marie signale l'anomalie suivante :

Le système de quotation est encore basé sur l'ancienne loi monétaire qui donnait au sucre la valeur de 48 deniers, tandis que la loi nouvelle a fixé cette valeur à 24 deniers. Il en résulte qu'au lieu de comparer le sucre-or, avec la monnaie étrangère par son équivalence, c'est-à-dire :

Equateur..	Condor... = 8 gr. 136	or à 0.900	=10 sucres
Angleterre.	Livre ster. = 7 gr. 988	— à 0.916,66	=10 —
France....	25 francs. = 8 gr. 065	— à 0.900	= 9,91 1/2
Allemagne.	20 marcs. = 7 gr. 964	— à 0.900	= 9,79
Etats-Unis.	5 dollars. = 8 gr. 359	— à 0.900	=10,27 3/4
Pérou.....	Livre..... = 7 gr. 988	— à 0.916,66	=10 sucres

et de coter, en conséquence, Londres au pair; Paris, 3/4 0/0 perte; Hambourg, 2 0/0 perte; New-York, 3 0/0 prime, etc., on calcule le change en exprimant le tant pour cent qui est à ajouter au pair de l'ancienne loi, lequel se trouve être le double du pair actuel. Ainsi, écrire que le change sur France est à 99 0/0 équivaut à réduire les francs en sucres-*or*, sur la base ancienne de 5 fr. pour un sucre et d'ajouter 99 0/0, pour trouver la valeur actuelle en sucres, dont le pair, selon la loi nouvelle, ne correspond plus qu'à 2 fr. 50, l'unité. C'est évidemment une anomalie qui consiste à prendre pour base de calcul une loi qui n'existe plus, et à ramener cette base aux principes nouveaux, par des méthodes que l'on pourrait qualifier d'hérétiques. mais l'usage a persisté, et il continue à être généralement admis dans toutes les transactions.

Il y a deux banques d'émission autorisées : la *Banque de l'Equateur* au capital de 3 millions de sucres, et la *Banque Commerciale et Agricole* au capital de 5 millions de sucres.

Au 31 décembre 1905, l'encaisse-or de ces deux établissements s'élevait à 3.567.137 sucres et l'encaisse-argent à 66.390 sucres; leur circulation en billets était de 6.874.452 sucres.

D'après la loi sur les banques de 1897, ces établissements doivent avoir au moins la moitié de leur réserve métallique en or. Les autres banques sont le *Banco Hipotecario* au capital de 2.000.000 de sucres et le *Banco Territorial*. Leurs principales opérations sont les prêts hypothécaires.

L'examen que nous venons de faire de la situation économique et financière de l'Equateur nous montre que ce pays aurait peu d'efforts à tenter pour équilibrer ses finances. Une réforme fiscale amènerait rapidement ses recettes budgétaires à la hauteur de ses dépenses; il s'agirait ensuite d'assurer l'outillage économique de la République et de créer avant tout des voies de communication. A l'heure actuelle, il n'existe que 270 kilomètres de voie ferrée appartenant à la *Compagnie de Guayaquil à Quito*, dont nous avons exposé les difficultés. Comme le fait remarquer avec juste raison le vice-consul de France, dont nous avons analysé les rapports, « la principale préoccupation du gouvernement devrait donc porter sur la construction de routes et chemins de fer qui, à part quelques minimes exceptions, n'existent pas. Par les chemins entreraient dans la République l'air et la lumière en même temps que s'organiserait et se développerait l'exploitation intelligente des richesses considérables dont la nature a gratifié la terre équatorienne. »

FIN — EDMOND THÉRY.

La Situation financière des Communes Françaises en 1906

Le Ministère de l'intérieur vient de faire paraître son volume sur la situation financière des communes de la France et de l'Algérie, à la fin de l'année 1906. Nous allons analyser, comme de coutume, cet important document.

D'après le recensement de 1901, la France compte 38.961.975 habitants. Cette population se répartit entre 36.216 communes. Le nombre total de ces dernières n'était en 1905 que de 36.210. L'augmentation provient de la création de six nouvelles communes ; le nombre des cantons n'a pas été modifié.

La superficie territoriale de la France, qui s'élevait, en 1905, à 52.939.759 hectares, était en 1906 de 52 millions 959.103 hectares, soit une augmentation de 19.344 hectares, résultant de la réfection et de la revision du cadastre dans quelques communes.

Ces variations n'ont pas modifié d'une façon appréciable la superficie par commune, qui reste fixée, comme l'année dernière, à 1.462 hectares.

Les recettes ordinaires communales, prévues aux budgets de 1906, s'élèvent pour toutes les communes à ....Fr. 879.300.466

Dont :

Pour Paris......................... 364.873.910
Et pour les autres communes......... 514.426.556

Ces prévisions présentent, par rapport à 1905, les différences suivantes :

Pour Paris......................... +33.963.641
Et pour les autres communes .... — 1.646.580

Soit, ensemble........ +32.317.061

Les dépenses ordinaires prévues aux budgets primitifs de 1906 s'élèvent à................ 838.398.942

Dont :

Pour Paris.......................... 364.872.910
Et pour les autres communes.......... 473.526.032

En somme, les recettes ordinaires atteignent.............................. 879.300.466
et les dépenses de même nature......... 838.398.942

D'où un excédent de recettes de... 40.901.524

soit une somme supérieure de 9.882.093 francs à l'excédent constaté en 1905 (31.019.431 fr.).

Pour Paris, les recettes et les dépenses ordinaires accusent, par comparaison avec celles de 1905, une augmentation de 33.963.641 fr. pour les recettes (364.873.910 fr. au lieu de 330.910.269 fr.), et pour les dépenses, une plus-value de 33.962.641 fr. (364 millions 872.910 fr. au lieu de 330.910.269 fr.).

Quant aux autres communes, les recettes ordinaires (514.426.556 fr.) et les dépenses de même nature (473.526.032 fr.) présentent, pour l'année en cours, des diminutions montant respectivement à 1.646.580 fr. et à 11.527.673 francs.

Voici un tableau de la progression des dépenses et des recettes pendant les douze dernières années :

1° Recettes

Années	Paris	Autres communes (En francs)	France entière
1895.............	291.831.810	438.548.533	730.380.393
1896.............	297.582.078	442.564.748	740.146.826
1897.............	302.271.967	449.498.273	751.770.240
1898.............	298.854.415	456.606.912	755.461.327
1899.............	304.372.660	459.509.618	763.882.287
1900.............	321.221.758	472.898.914	794.120.672
1901.............	310.959.716	483.360.346	794.311.062
1902.............	313.635.214	492.608.807	806.244.021
1903.............	316.514.254	498.971.228	815.485.482
1904.............	322.166.868	505.593.455	827.760 323
1905.............	330.910.269	516.073.136	846.983.405
1906...	364.873.910	514.426.556	879.300.466

2° Dépenses

Années	Paris	Autres communes	France entière
1895.............	291.831.810	401.982.733	693.814.543
1896.............	297.582.078	408.007.960	705.590 039
1897.............	302.271.967	416.109.312	718.381.274
1898.............	298.854.415	423.455.449	722.309.865
1899.............	304.372.669	426.015.996	730.388.665
1900.............	321.221.758	439.942.347	761.164.102
1901.............	310.950.716	451.228.086	762.178.806
1902.............	313.635.214	458.919.852	772.555.065
1903.............	316.514 254	458.061.661	784.575.918
1904.............	322.116.868	473.223.777	795 390.645
1905.............	330.910.269	485.053.705	815.963.974
1906.............	364.872.910	473.526.0[illegible]2	838.398.942

La balance des budgets indiqués par ces chiffres est, malheureusement, plus apparente que réelle, car les communes ne cessent de faire appel à la création de nouveaux centimes additionnels.

En effet, le produit des centimes additionnels, tant ordinaires qu'extraordinaires, qui s'élevait, en 1891, à 170.320.885 fr., a atteint, en 1895, 184.528.461 fr., en 1901, 201.369.640 fr., en 1902, 206.426.091 fr., en 1903, 211.058.252 fr., en 1904, 214.669.378 fr., en 1905, 223.001.820 fr. En 1906, ce chiffre s'est élevé à 237 millions 365.158 fr.; le produit des centimes additionnels ordinaires a été de 116.305.593 francs, et celui des centimes extraordinaires, de 121.059.565 fr., soit une augmentation totale de 14.363.338 fr.

Le nombre total des centimes, tant ordinaires qu'extraordinaires, s'est élevé, en 1906, à 2.356.612 centimes, contre 2.339.961 centimes en 1905, soit une différence en plus de 16.651 centimes.

« La cause de l'augmentation des centimes ordinaires, dit le rapport, provient, comme les années précédentes, tant du développement progressif des services municipaux, tels que l'entretien des chemins vicinaux et ruraux, l'accroissement de l'assistance médicale gratuite aux vieillards et infirmes, que de la diminution constante des revenus des biens communaux.

« Pour les contributions extraordinaires, elles sont généralement destinées aux remboursements des emprunts que les communes sont obligées de contracter chaque année en vue de l'exécution de travaux divers, tels que l'agrandissement ou la construction de maisons d'école, la création de nouveaux chemins vicinaux, l'adduction d'eaux potables, l'établissement de réseaux téléphoniques, etc. »

On constate cette année des accroissements considérables dans certains départements, notamment dans le département de l'Hérault, avec une majoration de 2.602 centimes; la Saône-et-Loire, 1.789; les Pyrénées-Orientales, 1.699; l'Aude, 1.407; la Seine-Inférieure, 1.089; l'Ain, 1.064; l'Aisne, 1.036; la Savoie, 1.006; le Nord, 1.001; le Jura, 735. Il y a, par contre diminution en Corse, de 2.355 centimes.

Parfois, l'augmentation est motivée pour des causes particulières. Il en est ainsi dans l'Ain, où un accroissement de 1.064 centimes doit servir aux dépenses relatives à la construction et l'amélioration des voies de communications et l'installation des services scolaires et surtout à l'adduction d'eau potable.

Dans l'Aisne, l'augmentation de 1.036 centimes est due, en grande partie, à la diminution progressive des revenus ordinaires et à l'accroissement des charges nouvelles qui incombent aux communes, notamment au point de vue des dépenses résultant des travaux de construction et d'appropriation de locaux scolaires.

L'accroissement des centimes ordinaires dans l'Aude (1.407 centimes), et dans le Jura (735 centimes) provient des nouvelles charges que doivent supporter les communes pour l'application, de plus en plus complète, des lois pour l'assistance aux vieillards et sur la vaccination obligatoire.

Années	Nombre des communes imposées: de moins de 15 cent.	de 15 cent. à 30 cent.	de 31 cent. à 50 cent.	de 51 cent. à 100 cent.	au-dessus de 100 cent.	Moyenne des impositions
1895......	3.905	7.480	8.876	11.244	4.656	56
1896......	3.822	7.421	8.897	11.375	4.651	56
1897......	3.619	7.156	8.936	11.759	4.801	58
1898......	3.516	6.983	8.953	11.818	4.905	58
1899......	3.510	6.878	8.940	11.850	4.997	59
1900......	3.420	6.818	8.974	11.917	5.051	59
1901......	3.291	6.598	8.889	12.094	5.316	60
1902......	3.276	6.288	8.778	12.481	5.368	61
1903......	3.146	6.171	8.642	12 559	5.677	62
1904......	3.168	5.967	8.646	12.691	5.730	62
1905......	3.010	5.755	8.456	12.968	6.021	63
1906......	2.939	5.429	8.403	13.048	6.411	65

Le nombre des *octrois*, qui était de 1.496 en 1904,

de 1.497 en 1905, est arrivé à 1.502 en 1906. Le rendement des taxes, tant ordinaires qu'extraordinaires, a été évalué, en 1906, à 267.096.419 fr., en diminution de 4.440.787 fr. sur le chiffre de l'année précédente.

Le tableau ci-dessous indique les variations des recettes, tant ordinaires qu'extraordinaires, de l'octroi pendant les années 1895 à 1906 :

Années	Paris	Autres communes	Recettes totales de l'octroi
		(En francs)	
1895..........	152.269.248	157.008.465	309.277.713
1896..........	153.264.348	158.492.987	311.757.335
1897..........	155.281.838	161.345.430	316.627.268
1898..........	155.825.818	163.859.755	319.685.573
1899..........	157.810.016	165.708.544	323.518.560
1900..........	166.294.879	168.899.045	335.193.424
1901..........	115.285.400	169.470.175	284.755.575
1902..........	115.260.900	159.393.900	274.654.800
1903..........	109.400.000	159.756.693	269 156.093
1904..........	109.500.000	161.257.269	270.757.269
1905..........	110 000.000	161.537.206	271.537.206
1906..........	108.500.548	158.596.419	267.096.419

Passant aux *Emprunts et Dettes*, nous constatons que le montant de la Dette communale en capital s'élevait, au 31 décembre 1905, à 4.082.010.198 fr., en augmentation de 89.710.527 fr. sur le chiffre relevé au 31 décembre 1904.

Cette augmentation s'applique à la Ville de Paris, dont la dette, qui était de 2.425.072.293 fr. en 1904, est montée à 2.539.491.123 fr. en 1905, soit en plus 114.418.830 fr. Cet accroissement est compensé en partie par une diminution de 24.708.303 francs de la dette des autres communes qui est descendue de 1 milliard 567.227.378 francs en 1904 à 1.542.519.075 francs en 1905.

Le tableau ci-dessous indique le mouvement de la dette depuis 1895 pour Paris et les autres communes :

	Paris	Autres communes	Total
		(En francs)	
1895 (Dette 31 mars 94)	2.073.657.880	1.440.778.792	3.514.436.672
1896 (— 95)	2.043.883.752	1.471.269.779	3.515.153.501
1897 (— 96)	2.043.883.752	1.468.100.500	3.511.984.252
1898 (— 97)	2.189.822.928	1.454.560.400	3.644.383.328
1899 (Dette 31 déc. 98)	2.214.073.721	1.468.240.630	3.682.314.351
1900 (— 99)	2.387.216.295	1.494.135.909	3.881.352.204
1901 (— 1900)	2.357.187 061	1.491.785.817	3.848.973 478
1902 (— 1901)	2.327.895.570	1.510.695.540	3.838.591.110
1903 (— 1902)	2.297.698.891	1.536.404 291	3.834.103.182
1904 (— 1903)	2.266.579.093	1.564.825.886	3.831.404.979
1905 (— 1904)	2.425.072.293	1.567.227 378	3.992.299.671
1906 (— 1905)	2.539.491.123	1.542.519.075	4.082.010.198

En ce qui concerne l'Algérie, la situation se résume comme suit :

Le nombre total des communes est actuellement de 349 au lieu de 346 en 1905. La population totale de la colonie, tant européenne que musulmane, qui, en 1905, était de 4.440.493 habitants, est descendue, en 1906, à 4.357.815.

Ce résultat provient de l'organisation des « Territoires du Sud ». La superficie actuelle du territoire présente, par comparaison avec les chiffres de la statistique de 1905, une augmentation importante.

En effet, tandis qu'elle était, en 1905, de 20.033.229 hectares, elle est maintenant de 20.703.319 hectares, soit, en plus, 670.090 hectares.

Cette plus-value provient notamment des rectifications opérées à la suite du travail de revision des contenances, effectué par le service topographique.

Les prévisions budgétaires pour 1906 s'établissent ainsi :

	Recettes	Dépenses	Excédent de recettes
		(En francs)	
Territoire civil	32.850.325	27.743.580	5.106.745
Territoire de commandement............	751.661	666.394	85.267
Ensemble.....	33.601.986	28.409.974	5.192.012

L'excédent de recettes s'était élevé, en 1905, à 3 millions 766.611 fr., soit donc, en 1906, une augmentation de 1.425.401 francs.

Le produit des centimes additionnels de toute nature, prévu aux budgets de 1906, atteint la somme de 1.359.440 francs, y compris 129.101 francs, représentant le produit des centimes additionnels de l'impôt arabe.

Le nombre total des centimes s'élève à 10.468, dont 7.261 centimes ordinaires et 3.207 centimes extraordinaires. Ces chiffres, comparés à ceux de l'année précédente, font ressortir, sur les impositions ordinaires, une diminution de 87 centimes, et, sur les impositions extraordinaires, une diminution de 6 centimes, ce qui donne, comme résultat général, une différence en moins de 93 centimes.

Ces variations n'ont pas modifié d'une façon appréciable la moyenne générale par commune, qui reste fixée à 30 centimes, comme en 1905.

Le montant de la dette communale qui, au 31 décembre 1904, était de 67.254.706 francs, est descendu à 60.301.468 francs à la fin de 1905, soit une diminution de 6.953.238 francs.

Ce rapide exposé nous montre que, exception faite de Paris, la situation des communes françaises s'est quelque peu améliorée au cours de l'année dernière. Il y a, en effet, diminution de 11.527.673 francs des dépenses, en même temps que la Dette a été réduite de 24.708.303 francs. C'est là un résultat dont il y a lieu de se montrer satisfait, et qui ne peut qu'encourager les municipalités à persévérer dans leurs efforts pour agir avec modération dans la gestion de leurs finances.

Georges Bourgarel.

Compagnie des Chemins de fer du Midi

Grâce à l'augmentation de ses recettes, la *Compagnie des Chemins de fer du Midi* avait commencé, en 1904, ses remboursements à l'Etat, en versant au Trésor Public de France une somme de 365.504 fr. 33. En 1905, les versements ont continué, et ils se sont élevés à 523.364 fr. 22. Enfin, pour 1906, la Compagnie a encore versé au Trésor, en remboursement de ses avances de garantie, 132.157 fr. 50, chiffre supérieur au montant des sommes garanties par l'Etat aux actions, mais cependant inférieur à celui des deux années précédentes. La raison en est, en grande partie, à cette circonstance indépendante de la gestion de l'exercice que la Compagnie a commencé, le 1er janvier 1906, à effectuer à la Caisse des Retraites les versements supplémentaires dont le Conseil d'administration annonçait d'ailleurs la nécessité dans son rapport sur l'exercice 1905. Malgré l'importance de ces versements, qui se sont élevés à 1.700.000 francs en chiffres ronds, la Compagnie a pu faire face à ses charges avec ses propres ressources et éviter de faire appel à la garantie de l'Etat. Voici, au reste, les comptes qui ont été soumis à la dernière assemblée générale annuelle, que nous rapprochons des précédents :

	Exercices 1905	1906
	(En francs)	
Recettes des lignes exploitées du réseau garanti (impôts déduits).................	115.990.457 10	118.076.172 16
Moins : Dépenses................	53 440.083 51	55.805.293 47
Produit net................	62.550.373 59	62.270.878 69

En ne prenant en considération que les recettes brutes, on trouve que la comparaison des deux derniers exercices s'établit ainsi :

	Exercices 1905	Exercices 1906	Différences en 1906
	(En francs)		
Voyageurs...............	43.463.982	44.393.812	+ 929.830
Transports de grande vitesse...............	11.415.403	11.641.050	+ 225.647
Marchandises de petite vitesse...............	62.638.180	62.952.486	+ 314.306
Bestiaux, voitures et magasinage..........	2.836.267	3.072.676	+ 236.409
Recettes diverses......	3.060.149	4.432.242	+1.372.093
	123.413.981	126.492.266	+3.078.285

L'augmentation des recettes est générale, mais elle est surtout importante sur les voyageurs, les bestiaux et les recettes diverses. Quant aux recettes de marchandises, elles n'ont pas progressé d'une manière aussi satisfaisante par suite du déficit qu'il y a eu à enregistrer sur les transports des vins par suite de la mévente que l'on sait.

En ce qui a trait aux recettes des voyageurs, disons que leur augmentation a été importante, car elle s'est élevée à 2.13 0/0. Au reste, comme les années précédentes, la Compagnie a cherché à donner toute satisfaction à sa clientèle et à développer le mouvement des voyageurs sur ses lignes en apportant à son service des trains les améliorations désirables. C'est ainsi que pour faciliter les relations de la capitale et du centre de la France avec les régions de l'Aude, des Pyrénées Orientales et de la Catalogne, la Compagnie a rendu quotidien, pendant l'été, l'express du matin de Toulouse à Narbonne, qui correspond à Toulouse avec le rapide partant le soir de Paris à 7 heures, et qui arrive à Narbonne à temps pour permettre aux voyageurs de prendre le Barcelone-express, vers Perpignan et Barcelone. D'un autre côté, pour aider au développement de la station thermale de Vernet-les-Bains, elle a créé sur la ligne de Perpignan à Villefranche-Vernet-les-Bains, deux nouveaux trains donnant à Perpignan la correspondance avec deux express de sa ligne de Narbonne à Port-Bou, et facilitant les relations de Paris d'une part, et de Barcelone, de l'autre, avec Vernet-les-Bains. Puis, d'accord avec la *Compagnie du chemin de fer de Paris à Orléans*, elle a accéléré le rapide de nuit de Paris à Irun, de manière à le faire correspondre avec l'express de jour d'Irun à Madrid, et à procurer ainsi aux voyageurs un itinéraire de Paris à Madrid qui leur donne la possibilité de ne passer qu'une nuit en chemin de fer, avantage qui n'était jusqu'ici réservé qu'aux seuls voyageurs du Sud-Express. Dans l'autre sens, de Madrid vers Paris, elle a également amélioré la situation en donnant à l'express du soir venant de Madrid une correspondance à Hendaye avec un train rapide que la *Compagnie d'Orléans* a prolongé jusqu'à Paris, où il arrive à midi. Enfin, elle a remanié la marche des trains de la ligne de Morceux à Tarbes et créé un nouveau train sur la ligne de Dax à Mont-de-Marsan.

Pour les transports de grande vitesse — messageries et denrées — l'accroissement de la recette a été moins important que pour les années précédentes ; le tonnage a d'ailleurs diminué. Pour les transports de marchandises en petite vitesse, la recette a augmenté de 0.50 0/0, mais le tonnage s'est accru dans une plus forte progression, soit de 1.80 0/0. Ce fait doit être attribué, d'une part, à ce que les accroissements de tonnage ont porté principalement sur des marchandises à faibles taxes et, d'autre part, à ce que le tonnage des vins et des fûts vides, dont le transport est plus rémunérateur, a baissé dans une très forte proportion.

La recette des transports des bestiaux est en augmentation de 8 0/0. Elle est due à la disette des fourrages qui a poussé les propriétaires à vendre leurs bestiaux, particulièrement dans le Cantal, la Lozère, l'Aveyron et le Languedoc, ainsi qu'au développement de l'élevage des bœufs dans l'Ariège et le Bazadais, et des veaux et des porcs dans les Pyrénées.

En résumé les recettes brutes ont présenté, en 1906 une augmentation de 3.078.285 fr., soit de 2.49 0/0 en 1906. Elles ont correspondu à une recette brute kilométrique de 33.027 fr., contre 32.223 fr. en 1905. Quant aux dépenses, elles se sont décomposées ainsi :

	Exercices 1905	Exercices 1906	Différences pour 1906
	(En francs)		
Frais généraux :			
Administration centrale.	720.564	672.144	+ 48.420
Contributions, dommages d'incendie, loyers, frais de contrôle, indemnités aux victimes d'accidents, dons, secours et divers..................	2.252.952	2.233.549	— 29.403
Caisse de retraites et de prévoyance..........	3.954.639	5.677.597	+1.722.958
Totaux.........	6.938.155	8.583.290	+1.645.135
Exploitation...........	18.808 470	19.504.169	+ 695.699
Matériel et traction.....	18.183.847	18.014.962	— 168.885
Voie..................	9.509.612	9.702.872	+ 193.260
	53.440.084	55.805.293	+2.365.209

L'augmentation est, ici, de 2.365.209 fr., et les dépenses correspondent à une dépense kilométrique de 14.571 fr., supérieure de 618 francs à celle de 1905. Quant au produit net kilométrique, il a été de 16.259 francs au lieu de 16.332 fr. en 1905, et le coefficient d'exploitation s'est chiffré par 47.26 0/0 au lieu de 46.07 0/0 l'année précédente, 45.88 0/0 en 1904, 47.51 0/0 en 1903, et, 48.30 0/0 en 1902.

Les dépenses de premier établissement, au 31 décembre 1905, s'élevaient, en tenant compte des rectifications d'ordre, à 1.099.176.170 fr. 68, contre 1.096 millions 165.560 fr. 79 au 31 décembre 1904. Elles avaient été payées au moyen des ressources suivantes :

	Francs
A la charge de la Compagnie (actions)....	125.000.000 »
Prime sur les actions....................	21.319 019 72
Obligations..............................	901.187.150 96
Ensemble..............	1.047.506.170 68
A la charge de l'Etat :	
Subventions payées en capital............	51.670.000 »
Montant égal..............	1 099.176.170 68

En 1906, les dépenses de premier établissement et d'approvisionnements ont été de 5.681.319 fr. 48 et celles faites à titre d'avances à l'Etat de 6.488.992 fr. 92, soit, ensemble, 12.170.312 fr. 40. Les sommes affectées au paiement de ces dépenses provenaient tant du solde disponible au 31 décembre 1905, que de l'émission en 1906, de 9.076 obligations, dont 8.477 *Obligations 3 0/0* et 599 *Obligations 2 1/2 0/0*, lesquelles, déduction faite des intérêts courus au jour de la vente et des frais de courtage, sont ressorties au prix moyen de 442 fr. 288 pour les *3 0/0* et de 407 fr. 760 pour les *2 1/2 0/0*. En 1905, il avait été émis 7.701 *Obligations 3 0/0* au prix moyen de 456 fr. 316 et 1.989 *Obligations 2 1/2 0/0* au prix moyen de 412 fr. 391.

Le « Compte de Profits et Pertes » de la Compagnie, pour 1906, rapproché de celui de l'exercice précédent, se résume définitivement comme ci-dessous :

	Exercices 1905	Exercices 1906
Recettes	(En francs)	
Produit net des lignes exploitées sous le régime de la garantie..................	62.550.373 59	62.270.878 69

Charges		
Charges effectives représentant les intérêts, amortissements et frais accessoires des emprunts	49.527.009 37	49.638.721 15
Somme attribuée au capital-actions (minimum garanti de 50 francs par action)	12.500.000 »	12.500.000 »
	62.027.009 37	62.138.721 15
D'où excédents	523.364 22	132.157 54

Ces excédents, comme nous l'avons dit au début, ont été reversés au Trésor.

Au 31 décembre 1906, le réseau au compte de la garantie avait une longueur de 3.850 kilomètres comme en 1905, aucune ligne nouvelle ou fraction de ligne nouvelle n'ayant été ouverte à l'exploitation pendant toute l'année.

Voici, au 1er janvier 1907, la situation du matériel roulant de la Compagnie, comparée à celle au 1er janvier 1884, c'est-à-dire aussitôt après la Convention de 1883 :

	Au 1er janvier 1884	Au 1er janvier 1907	Après livraison des commandes en cours
Locomotives :			
Nombre	650	924	945
Effort de traction totale, en kilogr.	4.385.164	7.491.227	7.851.217
Voitures à voyageurs :			
Nombre	1.700	2.445	2.483
— de places	69.031	116.005	119.021
Fourgons, wagons-poste, wagons à messageries et de grande vitesse :			
Nombre	730	1.779	1.785
Tonnage pouvant être transporté (en tonnes)	3.320	8.947	9.037
Wagons à marchandises :			
Nombre	18.429	25.116	25.266
Tonnage pouvant être transporté (en tonnes)	183.044	260.482	266.732

Au 31 décembre 1906, la dépense totale du matériel roulant sur l'ensemble des lignes de la *Compagnie des Chemins de fer du Midi* s'élevait à 220.418.935 fr. 49, y compris les acomptes payés pour le matériel en construction et défalcation faite du matériel réformé.

Le rapport du Conseil d'administration a fait ressortir, tout comme précédemment, les profits que le Trésor a retirés de l'exploitation du réseau du *Midi* en 1906. Du chef des impôts perçus et des économies réalisées par l'Etat sur divers services publics, ces profits se sont élevés au chiffre considérable de 22 millions 423.000 fr., à savoir :

	Francs
Impôts sur les transports	8.036.000
Impôts sur les titres	5.139.000
Impôts sur la propriété bâtie, patente, droits de douane, etc.	721.000
Economies résultant des clauses du cahier des charges :	
Pour le service des Postes et Télégraphes	4.639.000
Pour le transport de militaires et de marins	3.524.000
Pour les transports des agents des Contributions indirectes et des Douanes	289.000
Pour les transports de la Guerre	75.000
Total	22.423.000

Ce chiffre, de beaucoup supérieur à la somme de 12.500.000 fr., garantie au capital-actions, montre que l'exploitation de la Compagnie donne au Trésor des profits beaucoup plus élevés qu'à elle-même. Il fait ressortir à 5.72 0/0 le revenu annuel des 392 millions que l'Etat a consacrés à l'établissement du réseau du *Midi*.

Nous avons noté plus haut le montant des obligations émises en 1906 par la *Compagnie des Chemins de fer du Midi* et dont le produit, soit 3.993.526 francs, a été affecté, avec le solde disponible au 31 décembre 1905, au paiement des dépenses de premier établissement et d'approvisionnement nécessitées au cours de l'année 1906 et qui ont atteint 12.170.312 fr. 40. Or, pendant cette même année, la Compagnie a remboursé pour 13.738.500 francs d'obligations.

En ce qui a trait au personnel, observons encore que pour un chiffre de traitements ou salaires qui s'élève à 21.997.000 francs, les dépenses de la Compagnie, du chef des caisses des retraites et de prévoyance, des indemnités et primes diverses, etc., représentent, au profit de ses agents, une allocation supplémentaire d'environ 8.970.000 francs, soit 40.78 0/0 du montant des traitements ou salaires. Quant aux conditions du travail de ses agents, la Compagnie, voulant faire bénéficier ces derniers de repos équivalents à ceux dont jouissent les ouvriers et employés du commerce et de l'industrie, sous une forme appropriée aux nécessités spéciales du service des chemins de fer, la Compagnie, disons-nous, a décidé de donner à ses agents 52 jours de repos par an régulièrement espacés, en partie sous forme de congé annuel.

A. LECHENET.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN AOUT 1907

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les huit premiers mois de 1907.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 31 août, à 4.002.603.000 fr. et les exportations à 3.667.677.000 fr.

Les chiffres du mois d'août se décomposent comme suit :

MOIS D'AOUT

IMPORTATIONS	1907	1906	Différence pour 1907
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation	77.226	80.376	— 3.150
Matières nécessaires à l'industrie	258.625	252.409	+ 6.216
Objets fabriqués	99.986	69.863	+ 30.123
Totaux	435.837	402.648	+ 33.189
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	58.549	64.553	— 6.004
Matières nécessaires à l'industrie	115.872	104.035	+ 11.837
Objets fabriqués	228.709	209.443	+ 19.266
Colis postaux	25.371	20.953	+ 4.418
Totaux	428.501	398.984	+ 29.517

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 31 août 1907, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui de la période correspondante de l'année 1906 :

HUIT PREMIERS MOIS

IMPORTATIONS	1907	1906	Différences en 1907
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation	636.591	551.837	+ 84.754
Matières nécessaires à l'industrie	2.613.257	2.497.724	+ 115.533
Objets fabriqués	752.755	646.920	+ 105.835
Totaux	4.002.603	3.696.481	+ 306.122

EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	466.871	437.911	+ 28.960
Matières nécessaires à l'industrie..........	1.020.896	850.092	+ 70.804
Objets fabriqués	1.921 629	1.733.348	+ 188.281
Colis postaux (*)......	258.281	248.718	+ 9.563
Totaux.......	3.667.677	3.370.069	+ 297.608

Le mouvement total des échanges (importations et exportations réunies) s'est élevé, pendant les huit premiers mois de cette année, à 7.670 millions au lieu de 7.066 millions pendant la même période de 1906. La différence atteint donc 604 millions en faveur de 1907.

Si l'on considère les importations en août, on constate que l'augmentation, qui s'élève à 33.189.000 fr., porte presque tout entière sur les objets fabriqués, avec non moins de 30.123.000 fr.; les matières nécessaires à l'industrie gagnent seulement 6.216.000 fr.; les objets d'alimentation sont en diminution de 3 millions 150.000 francs.

Du côté des exportations, il y a une augmentation sensible en août dans les sorties d'objets fabriqués, qui bénéficient de 19.266.000 fr., et des matières nécessaires à l'industrie, qui sont en plus-value de 11.837.000 fr.; par contre, il y a une diminution de 6.004.000 pour les exportations des objets d'alimentation.

LES ÉVÉNEMENTS DU MAROC

A la suite de l'incendie du camp de Taddert, la mahalla s'est concentrée vers Sidi-Brahim.

L'impression causée par l'offensive de nos troupes semble, cette fois, avoir exercé sur les Kabyles un effet salutaire.

Dimanche dernier, trois caïds sont venus faire des propositions de paix. Parmi eux était le caïd des Zenata. Ces caïds représentent seulement une partie et non la totalité des tribus chaouïa. Ils ont cependant déclaré vouloir accepter les conditions suivantes que leur a posées le général Drude :

Interdiction du port d'armes dans un rayon de douze kilomètres de Casablanca;

Douze douros d'amende avec responsabilité de la tribu pour tout porteur d'arme et punition de ce dernier par le makhzen;

En cas de nouveaux troubles contre les Européens désarmement des tribus;

Livraison des auteurs des assassinats du 30 juillet;

Sera livré également le caïd des Oulad-Hariz, Ould el Hadj Hammou, principal auteur des troubles de Casablanca;

Réouverture du marché de Casablanca;

Tout individu qui fera la contrebande de guerre sera traité comme prisonnier de guerre;

Chaque tribu fournira un otage choisi parmi les personnages les plus influents de la tribu;

L'indemnité de guerre sera débattue entre le gouvernement français et le gouvernement marocain.

Les délégués des tribus ont demandé jusqu'à jeudi matin pour soumettre ces conditions à leurs tribus.

Pendant qu'ils négociaient avec le chef du corps expéditionnaire, M. Regnault, ministre de France alors à Casablanca, s'assurait par lui-même de l'importance qu'il convenait d'attacher aux déclarations des caïds des tribus Zenata et Saïdia.

Le lendemain, un détachement composé d'un bataillon de la légion et d'une batterie de campagne, des spahis et du goum, a fait une démonstration sur l'Aïn-Sefra, source située à mi-chemin entre le marabout de Sidi-Moumen et la plage, à environ 10 kilomètres de Casablanca.

Le goum qui précédait le carré se porta à trois kilomètres au delà de l'Aïn-Sefra et délogea une vingtaine de Marocains appartenant à la tribu des Zenata. Treize de ceux-ci furent tués et le goum ne subit aucune perte.

Sauf quelques cavaliers caracolant à l'horizon l'ennemi ne se montra pas.

Une heure après le départ de la colonne, le ballon sortit dans la même direction. Plusieurs ascensions furent faites s'élevant jusqu'à 350 mètres. Le résultat de ces observations fut la découverte d'un camp estimé à plus de 500 tentes près des marabouts de Sidi-Brahim-el-Kadmiri, c'est-à-dire à 15 kilomètres environ vers l'est.

Du côté de l'amiral Philibert, aucun changement notable. Il semble, d'ailleurs, que la grosse partie doive se jouer vers Rabbat, où le sultan Abd-el-Aziz se rend à marches forcées. On attend, non sans impatience, la répercussion que peut avoir sur les événements son arrivée dans la ville sainte. Il jouit encore de quelque autorité sur le jeune parti, mais l'ancien parti ne lui pardonne pas son rapprochement avec les Européens. Cependant on croit généralement que son voyage contribuera à l'apaisement.

(*) Dont 26.049.000 fr. pour les colis postaux renfermant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 20.445.000 fr. en 1906.

Informations Économiques et Financières

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié, le 12 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois d'août 1907. Ce rendement s'est élevé à la somme de 240.561.000 francs, soit en plus-value de 16.635.000 fr. sur les évaluations budgétaires, et de 8.102.800 fr. sur les recettes du mois d'août 1906, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur le mois d'août 1906
	(Eu francs)	
Enregistrement..............	+ 5.960.000	+ 7.101.000
Produits du timbre...........	+ 1.272.000	— 1.033.500
Impôt sur les opératious de Bourse....................	— 141.500	— 136.000
Taxe sur le reveuu des valeurs mobilières.................	+ 294.500	+ 64.000
Douanes (sucres, sels et huiles minérales nou compris)	+ 5.955.000	+ 1.821.000
Contributious indirectes (sucres et sels non compris)........	+ 384.100	— 1.907.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes.....	— 34.000	— 43.000
Sels.........................	+ 70.000	+ 156.000
Sucres	+ 776.800	+ 303.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)................	+ 2.098.100	+ 1.777.300
Différence pour 1907....	+ 16.635.000	+ 8.102.200

Voici, maintenant, la situation pour les huit premiers mois de 1907 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits des mois correspondants de 1906 :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur les 8 1ers mois de l'année 1906
	(En francs)	
Enregistrement................	+ 10.548.000	+ 25.822.000
Produits du timbre...........	+ 13.400.000	+ 3.905.500
Impôts sur les opérations de Bourse.....................	+ 590.500	+ 471.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières..................	+ 10.802.000	+ 7.196.000
Douanes (sucres et sels non compris)	+ 58.172.000	+ 30.707.000

	(En francs)	
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)........	+ 8.793.100	+ 15.773.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes....	— 421.000	+ 212.000
Sels........................	+ 365.000	— 226.000
Sucres......................	+ 12.255.300	+ 3.582.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)...............	+ 32.384.400	+ 12.259.600
Différence pour 1907....	+146.889.300	+ 99.702.600

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois d'août, de 10.003.950 francs, en augmentation de 950.070 francs sur les prévisions, et de 1.410.070 francs sur les recettes d'août 1906.

Pour les huit premiers mois de 1907, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 696.872 francs de plus qu'il n'avait été prévu, et 2.504.190 fr. de plus également que ceux de la même période de 1906.

Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, dont la perception a été autorisée par la loi du 30 janvier dernier, disons qu'à la date du 1er septembre les évaluations budgétaires s'établissaient à 553 million 935.496 fr., et les rôles émis à 566.389.400 fr., et, en ajoutant les centimes additionnels, à 1.058.712.700 francs. Les douzièmes échus à la même date s'élevaient à 617.581.800 fr., et les recouvrements effectués ayant atteint 677.608.000 fr, la différence en plus aux recouvrements, par rapport aux douzièmes échus, s'est chiffrée par 60.026.200 francs.

Pour la même période, en 1906, les recouvrements s'étaient élevés à 665.923.800 fr., soit une différence de 11.684.200 francs en faveur de 1907. Disons encore qu'en 1907, les frais de poursuite se sont élevés à 790.800 fr., soit 1.11 pour mille, contre 706.200 fr. en 1906, ce qui représentait 1.19 pour mille.

Société anonyme Russe de l'Industrie Houillère et Métallurgique dans le Donetz (Makewka). — Voici les chiffres de la production de cette Compagnie pour les deux derniers mois, comparés aux mois correspondants de 1906 :

	1906	1907
	(En pouds)	
Juillet.............	2.870.000	4.200.000
Août..............	3.005.000	4.180.000
	5.875.000	8.380.000

L'augmentation, pour 1907, est de 43 0/0.

Ces chiffres se rapportent à l'extraction à laquelle il a été opéré au seul siège de Makewka. L'extraction au charbonnage de Markoff, récemment acquis par *Makewka*, n'est pas comprise.

La hausse du charbon, qui s'accentue dans toute l'Europe, fait prévoir pour cette entreprise une sensible augmentation des bénéfices; aussi, l'on s'attend à ce que le dividende de l'exercice en cours soit notablement supérieur au précédent.

Société Marseillaise. — Les actionnaires de la *Société Marseillaise de Crédit industriel et commercial et de Dépôts*, se sont réunis au siège social à Marseille, le 12 courant, en assemblée générale extraordinaire, sous la présidence de M. Augustin Feraud, président du Conseil d'administration.

Cette assemblée avait pour but de vérifier et reconnaître la sincérité de la déclaration notariée de souscription de 40.000 actions nouvelles de 500 fr. émises à 750 fr. et le versement de 200 fr. par action comprenant : 125 fr. représentant le premier quart et 75 fr. partie de la prime.

L'augmentation de capital de 30 à 50 millions de francs autorisée par l'assemblée extraordinaire du 20 juin 1907 se trouve donc définitivement réalisée.

De même, l'assemblée a adopté les modifications aux statuts nécessitées par cette augmentation de capital.

Usines Franco-Russes (anciens Etablissements Baird, à Saint-Pétersbourg). — Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 24 septembre courant, au siège social, à Saint-Pétersbourg. Voici le bilan arrêté au 30 avril qui leur sera soumis; nous le rapprochons de celui de l'exercice antérieur :

	Bilan au 30 avril 1906	Bilan au 30 avril 1907
Actif	(En francs)	
Immobilisations :		
Terrains..................	4.838.354 31	4.829.341 03
Constructions diverses......	4.812.326 04	5.811.444 75
Outillage fixe et mobile.....	5.563.703 09	6,205.934 62
Mobilier des usines de Saint-Pétersbourg.............	44.852 97	44.852 97
Mobilier du siège social....	6 943 »	6.943 »
Actif disponible ou réalisable :		
Matières de fabrication et d'entretien, outillage de rechange...............	3.210.494 80	4.469.825 52
Produits fabriqués et en cours de fabrication......	10.617.788 36	14.888.431 06
Acheteurs.................	3.117.287 96	2.999.304 95
Titres en dépôt, comptes divers, cautionnements.....	2.333.433 12	2.660.020 48
Caisses..................	170.456 71	245.717 12
Banquiers................	4.016.249 03	2 892.172 75
Portefeuille..............	657.932 81	584.546 75
	40.389.822 70	45.638.535 »
Passif		
Capital : 25.000 actions de 500 francs................	12.500.000 »	12.500.000 »
Obligations 4 0/0 en circulation (sur 4.510.000 fr. émis).....	3.735.000 »	3.616.000 »
Fournisseurs..............	566.182 86	523.541 63
Ouvriers. Main-d'œuvre......	120.017 68	158.272 48
Clientèle..................	781.344 14	812.304 45
Impôts divers..............	37.559 71	62.702 90
Avances sur titres..........	1.616.367 50	1.097.895 »
Acomptes sur *Standart*.......	1.523.750 »	1.839.100 »
— sr *Bayan* et *Paltada*	4.584.500 »	9.019.550 »
— sur *Apôtre-St-André*	6.201.000 »	7.034.000 »
— sur *Kkivinetz*......	715.500 »	» »
— sur *Jean-Zlatoost*...	1.200.450 »	1.200.450 »
Intérêts dus sur obligations...	56.750 76	54.584 70
Provisions de dépenses sur travaux liquidés..........	79.500 »	» »
Amortissements............	6.034.632 19	6.903.740 44
Réserve statutaire..........	152.689 13	176.620 22
— spéciale............	6.645 44	8.442 37
Profits et pertes :		
Solde bénéficiaire..........	427.933 29	430.840 91
	40.389.822 70	45.638.535 »

La répartition des soldes bénéficiaires qui sera proposée à l'assemblée générale pour l'année 1906-1907 est la suivante. Comme habituellement, nous la comparons à celle votée pour l'année précédente :

	Exercices 1905-1906	Exercices 1906-1907
Répartition	(En francs)	
Dividende..........................	375.000 »	375.000 »
Tantièmes.........................	51.136 35	51.136 35
Réserve spéciale....................	1.794 94	4.704 56
	427.933 29	430.840 91

Le dividende proposé par le Conseil d'administration

aux actionnaires sera le même que pour 1905-1906, soit 15 fr. Rappelons que pour 1904-1905 il avait été de 12 fr. 50, contre 10 fr. pour 1903-1904, 1902-1903 et 1901-1902; 15 fr. pour 1900-1901 et 10 fr. pour 1899-1900. Observons que si les bénéfices nets apparents sont un peu supérieurs pour le dernier exercice social—puisqu'ils sont passés de 427.933 fr. 29 en 1905-1906 à 430.840 francs 25 en 1906-1907 — les bénéfices réels n'ont été que de 1.249.949 fr. 16 en 1906-1907, contre 1.277.704 francs 39 pour l'année précédente. En fait, le chiffre des bénéfices nets apparents n'a été maintenu que grâce à la réduction des amortissements qui, de 849.771 fr. 10 en 1905-1906, ont été ramenés à 819.108 fr. 25 pour 1906-1907.

Société de l'Annuaire du Commerce Didot-Bottin. — Les bénéfices nets du dernier exercice de cette Société ont accusé une nouvelle progression sur ceux de l'exercice précédent, ainsi qu'en témoignent les bilans ci-dessous :

	Bilan au 31 mars	
	1905-06	1906-07
	—	—
Actif	(En francs)	
Propriétés de l'annuaire et de ses annexes	7.000.000 »	7.000.000 »
Propriétés du siège social rue de l'Université	» »	405.891 31
Caisse, effets, mandats, banquiers	2.298.530 53	2.206.032 45
Débiteurs : créances à recouvrer et avances sur l'exercice	616.844 62	733.687 96
Volumes en magasin	12.000 »	5.000 »
Emploi de la réserve de prévoyance :		
Immeuble du quai Voltaire (amortissement déduit)	606.898 85	580.000 »
Valeurs mobilières	2.769.502 15	2.758.775 75
Acompte de dividende	450.000 »	450.000 »
Total de l'actif	13.783.776 15	14.139.387 46
Passif		
Capital social	7.500.000 »	7.500.000 »
Réserve statutaire	750.000 »	750.000 »
— de prévoyance	3.471.241 74	3.471.494 41
Comptes créditeurs et comptes d'ordre	466.956 54	682.541 37
Profits et pertes (acompte déduit)	1.556.939 90	1.666.508 78
Report à nouveau	38.637 97	68.842 90
Total du passif	13.783.776 15	14.139.387 46

Les comptes de « Profits et Pertes » accusés par les bilans ressortent de l'état suivant :

	Exercices	
	1905-06	1906-07
Produits	—	—
	(En francs)	
Bénéfices bruts de l'exploitation	1.877.992 80	1.951.436 26
Intérêts de banques	28.876 83	26.321 66
Coupons périmés	16 70	527 07
Total des produits	1.906.886 33	1.978.284 99
Charges		
Frais généraux	235.613 34	235.757 69
Pertes sur créances	39.333 09	26.018 52
Provision sur avances	50.000 »	50.000 »
Provision pour réfection matériel	25.000 «	»
Bénéfices nets	1.556.939 90	1.666.508 78
Sommes égales	1.906.886 33	1.978.284 99

En ajoutant aux bénéfices nets le report des exercices précédents, soit 38.637 fr. 97 pour 1905-06, et 68.842 fr. 90 c. pour 1906-07, on obtient les soldes disponibles respectifs de 1.595.577 fr. 87 et de 1.735.351 fr. 68. Ces soldes ont été répartis ainsi :

	Exercices	
	1905-1906	1906-1907
	—	—
Répartition	(En francs)	
Réserve de prévoyance	50.000 »	50.000 »
Tantièmes	55.346 99	60.825 43
Dividendes :		
Actions : 40 fr. en 1905-1906 et 42 fr. en 1906-1907 sur 30.000 titres	1.200.000 »	1.260.000 »
Parts de fondateurs : 36 fr. 89 en 1905-06 et 40 fr. 55 en 1906-07 sur 6.000 titres	221.387 98	243.301 75
Report à nouveau	68.842 90	121.224 50
Sommes égales aux soldes disponibles	1.595.577 87	1.735.351 68

Comme en font foi les comptes ci-dessus, le dividende, qui avait été de 40 fr. par action pour 1905-06 et de 36 fr. 89 par part, a été porté à 42 fr. par action et à 40 fr. 55 par part, pour le dernier exercice social 1906-1907.

Rappelons les dividendes répartis depuis le dédoublement des actions, dédoublement qui a eu lieu conformément aux résolutions votées par l'assemblée générale des actionnaires du 1er juin 1900 :

Exercices	Dividendes — Francs	Années	Cours moyen des actions Francs
1900-1901	31 50	1901	799 »
1901-1902	33 »	1902	801 »
1902-1903	35 »	1903	804 »
1903-1904	36 »	1904	788 »
1904-1905	38 »	1905	849 »
1905-1906	40 »	1906	887 »
1906-1907	42 »	Cours actuel	973 »

Comme on le voit, la *Société de l'Annuaire du Commerce Didot-Bottin* a particulièrement bénéficié des progrès qu'ont réalisés généralement les affaires de publicité depuis quelques années, surtout pour cette raison qu'elle s'est constamment appliquée à apporter de nouveaux perfectionnements dans ses diverses publications. Quant à sa situation financière, elle est des plus satisfaisante, puisque les réserves dépassent maintenant 4.300.000 francs pour un capital de 7.500.000 francs.

Conversion de la Rente Italienne.— Les porteurs qui n'ont pas encore déposé pour l'échange leurs anciens titres de *Rente Italienne* munis du timbre français, sont invités à le faire avant le *30 septembre courant* chez MM. de Rothschild frères, 23, rue Laffitte. Passé cette date, ils auront à verser le supplément au Timbre français devenu exigible par suite du retard qu'ils auront mis à présenter leurs anciens titres pour l'échange.

La Production et la Consommation du Cuivre. — Dans une étude sur le cuivre, publiée par l'*Economiste Européen* du 8 juin 1906, notre Directeur, M. Edmond Théry, écrivait ce qui suit :

« Sans arriver à cette conclusion que les choses se passeront entre 1905 et 1915 exactement comme elles se sont passées pendant la période décennale précédente, il est rationnel d'admettre — s'il ne survient pas de graves complications internationales — que le prix du cuivre ne baissera pas de si tôt, parce que le développement de l'industrie universelle, dont les besoins sont parfaitement connus, continuera par ses demandes nouvelles à maintenir l'équilibre entre la production et la consommation.

« Mais si le prix du cuivre s'élevait brusquement de 30 ou 40 0/0 sur les prix actuels, l'équilibre pourrait être rompu par un arrêt de la consommation. La baisse serait alors rapide, car cet arrêt de la consommation coïnciderait probablement avec une plus forte augmentation de la production provoquée elle-même par la hausse anormale du produit. Puis, après une période de perturbation plus ou moins

longue, la crise se liquiderait et l'équilibre se trouverait de nouveau rétabli.

« Il faut donc souhaiter que le cuivre ne monte pas trop vite au-dessus des prix actuels, car les crises de cette nature portent toujours de sérieux préjudices aux industries qui les subissent. »

Les événements ont pleinement justifié ces prévisions. Après s'être élevé de 85 liv. st. la tonne anglaise au commencement de juin 1906, à 105 1/2 liv. st. à la fin de décembre de la même année, et même à 110 liv. st. en mars 1907, soit une augmentation de près de 30 0/0 en dix mois, le prix du cuivre n'a cessé depuis de fléchir, et il se trouve actuellement aux environs de 66 liv. st.

De telles fluctuations, dans un laps de temps aussi court, sont évidemment anormales. Et l'on est naturellement amené à en rechercher les causes.

Si nous écartons la possibilité d'une combinaison spéculative, deux éléments restent en présence pour expliquer les variations des cours du métal : nous voulons parler de l'offre et de la demande. Il convient donc d'examiner parallèlement le développement de la production du cuivre et l'accroissement de la consommation dans le monde.

Voici d'abord, d'après les statistiques considérées comme les plus sérieuses, un tableau nous donnant la production cuprifère mondiale de 1890 à 1906 inclusivement :

Production mondiale du cuivre de 1890 à 1906 inclus

Années	Et.-Unis d'Amérique	Autres pays	Total	Prix moyen annuel de la tonne		
	(En tonnes de 1.016 kilog. 048)			Liv.	s.	d.
1890	116.325	153.130	269.455	54	1	0
1891	128.179	151.212	279.391	51	3	0
1892	152.620	157.852	310.472	45	9	6
1893	147.210	156.320	303.530	43	6	9
1894	159.695	164.810	324.505	40	2	6
1895	172.300	162.265	334.565	42	17	6
1896	203.893	169.470	373.363	47	4	8
1897	216.060	183.670	399.730	49	0	10
1898	234.271	195.355	429.626	51	7	10
1899	262.206	210.038	472.244	72	16	6
1900	263.502	216.012	479.514	73	10	7
1901	265.250	251.378	516.628	67	19	3
1902	292.870	248.425	541.295	52	13	5
1903	307.570	267.205	574.775	57	18	8
1904	365.050	278.950	644.000	58	14	8
1905	389.120	295.740	684.860	69	2	6
1906	417.411	319.300	736.711	87	6	5

Ce tableau indique qu'entre 1890 et 1906 la production mondiale a augmenté de 467.256 tonnes, ou 173 0/0, sur lesquelles les Etats-Unis figurent pour 301.086 tonnes, et l'ensemble des autres pays producteurs pour 166.170 tonnes. Pendant cette période, le prix moyen annuel de la tonne a haussé d'environ 60 0/0. Cette augmentation de prix, malgré l'accroissement continu des quantités produites, tend évidemment à montrer que la consommation se développe plus rapidement que la production.

C'est ce que nous apprend d'ailleurs la statistique que donne chaque année la maison Aron Hirsch, et qui est considérée par les spécialistes comme suffisamment exacte :

Consommation du cuivre dans les quatre grands pays industriels du monde

Pays	1896	1901	1906	Différence entre 1896 et 1906	
		Tonnes		Tonnes	%
Etats-Unis	93.698	175.800	316.964	223.266	238
Gr.-Bretagne	115.557	107.021	121.257	5.700	5
Allemagne	85.371	89.548	163.098	77.727	91
France	49.007	47.180	69.224	20.217	41
Total	343.633	419.549	670.543	326.910	95

Ainsi, pour les quatre pays ci-dessus qui sont, il est vrai, les plus grands consommateurs du monde, les demandes de l'industrie ont augmenté de 326.910 tonnes, ou 95 0/0, à dix ans de distance.

Et la consommation de ces quatre grands pays n'est pas la seule à progresser, car, d'après les chiffres de MM. Aron Hirsch, nous constatons qu'entre 1901 et 1906 la consommation groupée de l'Autriche-Hongrie, de la Russie et de l'Italie a augmenté de 31.161 tonnes, ou 67 0/0 ; celle des autres pays européens de 10.500 tonnes, ou 116 0/0 ; et celle de l'Asie (Chine, Japon, Indes anglaises, etc...,), de 68.743 tonnes, ou 404 0/0.

Le tableau suivant, qui donne parallèlement les chiffres de la consommation et de la production dans le monde pour les trois dernières années, est des plus intéressants à consulter, car il tendrait à prouver que la consommation est maintenant supérieure à la production :

Consommation	1904	1905	1906
	Tonnes angl. de 1.016 kil. 048)		
Allemagne, Angleterre, France, Etats-Unis	555.805	587.436	670.543
Autriche, Russie, Italie	75.898	74.938	77.465
Autres pays d'Europe	13.500	13.500	19.500
Asie	38.175	85.743	20.500
Consommation totale	685.378	752.617	788.000
Production mondiale	652.522	697.845	736.711
Excédent de consommation	32.856	54.772	51.297

MM. Aron Hirsch expliquaient cet excédent de la consommation par ce fait que l'insuffisance du métal neuf se trouve compensée par la récupération du cuivre contenu dans les instruments et machines devenus inutiles à la suite d'un long usage ou en raison des perfectionnements incessants de l'outillage industriel.

En somme, tous ces chiffres seraient plutôt de nature à justifier, dans une certaine mesure, l'élévation des prix du métal survenue pendant ces dernières années.

Mais la baisse des cours du cuivre depuis le mois de mars 1907 et la mesure prise par certaines Sociétés minières de réduire leur production semblent indiquer que l'excédent de consommation qui ressort des dernières statistiques est beaucoup plus fictif que réel. C'est d'ailleurs ce que confirme la récente annonce de l'existence de très forts stocks, alors qu'au début de l'année on prétendait que toute la production était engagée déjà jusqu'en été.

La révélation de stocks jusqu'alors cachés contribuera sans doute à ramener le marché du cuivre à des conditions normales.

Il n'en est pas moins vrai que la crise que nous traversons a causé déjà de très graves préjudices à de nombreuses industries, et il est à souhaiter qu'une situation stable succède bientôt à cette période de perturbation.

La Bourse des Valeurs. — En vertu d'une ordonnance prise par le Préfet de police, les dispositions de l'ordonnance du 15 avril 1907 concernant la tenue de la Bourse des valeurs pendant l'été de 1907 sont modifiées ainsi qu'il suit en ce qui concerne l'article 1er :

« La Bourse des valeurs sera fermée à 2 heures pendant la seconde quinzaine du mois de septembre, sauf les 16 et 30 septembre, jours de liquidation, ou elle sera fermée à 3 heures. »

Le Port des lettres envoyées à l'étranger. — Le Congrès postal international qui s'est tenu à Rome l'an dernier, au mois de mai a fixé au 1er octobre prochain la date de mise en vigueur des dispositions nouvelles adoptées et qui seront appliquées par tous les pays adhérents à l'Union postale universelle.

Des modifications importantes et des améliorations sensibles pour le public ont été réalisées. Voici les principaux changements :

Lettres et cartes postales. — Les lettres ordinaires expédiées de France pour l'étranger payent aujourd'hui 0 fr. 25 par 15 grammes ou fraction de 15 grammes. Le nouveau tarif sera de 0 fr. 25 pour les 15 premiers grammes et ensuite 0 fr. 15 par 15 grammes ou fraction de 15 grammes.

La taxe des mandats-postes est actuellement de 0 fr. 25 par 25 fr. et de 25 par 0 fr. 50 fr. au delà de 100 fr. Elle sera le 1er octobre de 0 fr. 25 par 50 fr. ou fraction de 50 fr.

Le timbre-poste international. — Moyennant 30 centimes, on pourra trouver, prochainement, dans tous les bureaux de poste de Paris un coupon qui, après avoir été frappé du timbre du bureau qui l'aura vendu, pourra être échangé à l'étranger contre un timbre-poste de 25 centimes.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	12 septembre	19 septembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.791.948.843	2.791.440 143
Argent	966.105.461	966.312.896
	3.758.054.304	3.757.753.039
Effets échus hier à recevoir à ce jour	76.243	13 340
Portefeuille Paris — Effets Paris	319.490.891	354.211.336
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	145.421	98.646
Portefeuilles des succursales	559 075.563	588.763.645
Avances sur lingots à Paris	1.826.000	2.831.000
Avances sur lingots dans les succurs	7.389.000	7.389.000
Avances sur titres à Paris	181.010.532	182.827.694
Avances sur titres dans les succurs	403.887.521	402.959.416
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.627 043	99.612.667
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	28.834.396	28 834.775
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	4.171.580	4.195.455
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	163.319.788	113.907.147
Total	5.782 296.480	5.848.845.088
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques départem.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.678.742 340	4.689.301.460
Arrérages de valeurs déposées	21 263.589	22.010.029
Billets à ordre et récépissés	5.983.246	6.033.827
Compte courant du Trésor, créditeur	278.133.273	296 422 647
Comptes courants de Paris	356.852.493	388.004.549
Comptes courants dans les succursales	69.792.039	68.635.424
Dividendes à payer	2 761.360	2.679.935
Escompte et intérêts divers	8.952.914	9.561 689
Réescompte du dernier semestre	2.664.507	2.664.507
Divers	132.135.210	138.515.511
Total	5.782.296.480	5.848.845.088

Comparaison avec les années précédentes

	24 sept. 1903	22 sept. 1904	21 sept. 1905	20 sept. 1906	19 sept. 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.137.5	4.174.4	4.338.1	4.496.1	4.689 3
Encaisse or	2.508.5	2.651.9	2.969.7	2.886.5	2.791.4
— argent	1.148.9	1.112 0	1.105.7	1.047.5	966 3
Portefeuille	493.9	499.0	512.1	674 9	943 0
Avances aux partic.	456 0	497.4	475.0	528.4	585.7
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	184.7	210.1	288.6	331.4	296 4
— partic.	419.5	341.4	591 2	481.5	456.6
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 1/2 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	2 607 0	1.888.1	1.921.4	3.673.8	5.366.2

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 20 au 26 Août 1907 (34e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907
Etat	2.916	1.223	1.184	35.044	34.930	+ 114
Paris-Lyon-Méditer.	9.505	9.940	9.720	324.730	319 360	+ 5.370
— Chemins Algériens	513	290	284	8.479	7.243	+ 1.236
Nord	3.765	5.328	5.160	164.644	159.652	+ 4.992
Ouest	5.904	4.261	4.381	131 814	129.371	+ 2.443
Orléans	7.312	5.133	5.524	164.226	158.789	+ 5.437
Est	4.971	4.619	4.419	142 087	134 677	+ 7.410
Midi	3.835	2.711	2.767	74 398	73.951	+ 447
Est-Algérien	898	221	238	6 503	6 048	+ 455
Bône-Guelma	1.386	406	300	9 753	8.129	+ 1.624
Ouest-Algérien	296	110	100	2.688	2.568	+ 120
Lignes Algériennes	925	164	159	3.292	3.107	+ 185
Médoc	103	39	38	934	924	+ 10

Douanes et Régies de l'Indo-Chine. — Le Gouverneur général de l'Indo-Chine a fait connaître au ministre des Colonies que le rendement des douanes et régies de notre colonie d'Extrême-Orient donne des résultats très satisfaisants.

Les recettes atteignent, en août, 2.370.000 piastres; elles sont en excédent de 60.000 piastres sur les prévisions. Les recettes totales des huit premiers mois s'élèvent à 19.075.000 piastres, en excédent de 1.400.000 piastres sur les recettes correspondantes de l'année 1906.

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

La liquidation de quinzaine a eu lieu lundi dans des conditions très satisfaisantes qu'expliquent et le peu de positions en suspens et l'abondance des capitaux. Une fois de plus la Bourse a donc été favorablement impressionnée, et si tous les compartiments de la Cote ne s'en sont pas ressentis, comme celui des valeurs cuprifères par exemple, c'est pour des causes toutes spéciales. Il ne s'ensuit pas moins que notre Marché est de mieux en mieux disposé à participer largement à une reprise des affaires qui semble maintenant ne plus pouvoir tarder longtemps.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont été fermement tenues.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui a détaché le 16 courant son coupon trimestriel et qui se tenait à 94 fr. 75 avec coupon, reste à 94 fr. 12 ex-coupon. Au comptant, on est à 94 fr. 20 ex-coupon, contre 94 fr. 90 avec coupon.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* s'inscrit à 95 fr. 60. Elle était à 95 fr. 85 il y a huit jours. C'est le 1er octobre que ce fonds détachera son coupon trimestriel de 75 centimes.

Les *Fonds Coloniaux* ont été un peu irréguliers.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* s'inscrit à 77 fr. 75 au lieu de 78 fr. 30; *Tunisien 3 0/0 1892*, 455 fr., contre 453 fr. 50; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 468 fr. : il valait 465 francs la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 413 fr.; il restait à 413 fr. 25, jeudi dernier.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont restées actives.

Les *Obligations 4 0/0 1865* s'inscrivent à 533 francs, contre 533 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1869*, 518 francs.

Les *Obligations 3 0/0 1871* sont à 402 francs, au lieu de 402 fr. 50.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) reste à 410 fr. 50, au lieu de 410 francs.

Prochains tirages : 25 septembre : *Ville de Paris 1899 (Métropolitain)*.

★ ★ La *Banque de France* est à 4.080 francs, au lieu de 4.095 francs.

Pour les treize premières semaines du second semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 5.366.234 fr. 66.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui étaient à 671 francs au comptant, se tiennent à 664 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont conservé un bon courant d'échanges.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879*, qui était à 477 francs, clôture à 479 francs. L'*Obligation 3 0/0 1879* est à 502 fr. 75, sans changement; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 495 francs, contre 497 francs; *Obligations Foncières 1895*, 469 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 451 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 499 francs, comme jeudi dernier.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* restent à 468 francs.
Prochains tirages : 23 septembre : *Foncières 1895* et *Communales 1892*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont demeurées en bonne tendance. Quelques-unes réalisent même une avance sensible.
L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* reste à 1.453 fr., contre 1.429 fr. il y a huit jours.
Le *Crédit Lyonnais* que nous laissions à 1.180 fr., clôture à 1.192 francs.
La *Société Générale* s'échange à 663 fr. 50 ; elle valait 663 francs la semaine dernière.
Le *Comptoir National d'Escompte*, qui était à 679 fr., se retrouve à 680 francs.
La *Banque de l'Union Parisienne*, qui valait 696 fr. il y a huit jours, clôture à 700 francs.
L'action du *Crédit Industriel et Commercial* est à 660 francs, comme jeudi dernier.
L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* cote 262 francs à terme, au lieu de 256 francs jeudi dernier.
Le *Crédit Mobilier Français* s'inscrit à 123 francs.
L'action libérée de la *Société Marseillaise* se traite à 853 fr. au comptant.
La *Banque de l'Algérie* cote 1.255 francs au comptant, contre 1.275 francs.
La *Banque de l'Indo-Chine*, qui clôturait à 1.362 finit encore ainsi.
La *Rente Foncière* termine à 426 francs, au lieu de 422 francs.
Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* restent à 105 francs au comptant, contre 106 fr. 50 il y a huit jours.
Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* sont à 455 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont, en général, conservé leurs bonnes dispositions.
L'*Est*, qui était à 910 francs il y a huit jours, vaut 916 francs au comptant.
Le *Midi*, qui restait à 1.107 fr. 50 la semaine dernière, se traite à 1.108 fr.
L'*Ouest* se tient, au dernier moment, à 845 francs, contre 847 francs il y a huit jours.
Le *Nord*, qui cotait 1.760 francs il y a huit jours, clôture à 1.768 fr. au comptant. A terme, on est à 1.765 francs.
Le *Lyon* est à 1.357 francs, contre 1.355 francs.
L'*Orléans*, qui était à 1.369 francs à terme et au comptant, s'inscrit à 1.370 fr. au comptant.
Pour la trente-quatrième semaine de l'année en cours, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer accusent sur celles de la semaine correspondante de 1906 les différences suivantes : Augmentations : *Paris-Lyon*, 220.000 francs, *Nord*, 168.000 fr. ; *Orléans*, 199.000 fr ; *Est*, 200.000 fr. Diminutions : *Ouest*, 120.000 fr ; *Midi*, 56.000 francs. Pour les trente-quatre premières semaines de l'exercice en cours, les augmentations de recettes sur la même période de l'année dernière s'établissent ainsi : *Paris-Lyon*, 5.370.000 fr. ; *Nord*, 4.992.000 fr. ; *Ouest*, 2 millions 443.000 fr. ; *Orléans*, 5.437.000 fr. ; *Est*, 7 millions 410.000 fr. ; *Midi*, 447.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont, dans plusieurs cas, enregistré des variations de cours intéressantes.
L'action du *Métropolitain de Paris* reste à 515 fr., contre 514 francs. Au comptant on finit à 513 francs.
L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui finissait à 226 francs à terme, et à 227 fr. au comptant, se traite, sur ces deux marchés, à 239 francs et à 240 francs.
La *Thomson-Houston*, qui s'échangeait à 590 francs, clôture à 579 francs.
L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*), qui était à 131 francs, reste à 139 fr.
L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique*, qui était à 259 francs au comptant et à 258 à terme, termine à 260 francs à terme et au comptant.
L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), se traite à 275 francs au comptant, contre 273 francs. A terme, on reste également à 275 francs.
La *Société d'Electricité de Paris* clôture à 378 fr. ; elle était à 366 francs il y a huit jours.
L'*Omnium Lyonnais* finit à 131 francs à terme.
L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, qui s'échangeait à 275 francs, gagne 12 francs à 287 francs.
L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* finit à 209 francs ; elle valait 212 francs, il y a huit jours.
Les *Chargeurs Réunis* se tiennent à 555 francs au comptant, contre 573 francs ; *Messageries Maritimes*, 213 francs, contre 214 francs la semaine dernière.
L'action *Suez*, qui était à 4.517 francs, cote 4.575 fr.
Les recettes de cette Compagnie, du 1er janvier au 18 septembre 1907 inclus, se sont élevées à 82 millions 73.453 francs, contre 77.768.078 francs en 1906, et 83.218.357 francs pour la même période de 1905.
Les *Omnibus de Paris* finissent à 934 francs, contre 905 francs il y a huit jours.
Pour la trente-sixième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie s'établissent à 788.904 fr. 75, contre 749.228 fr. 85 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 9 septembre, les recettes totales s'élèvent à 30.972.235 fr. 70, contre 30.517.007 francs 80 pendant la période correspondante de l'année dernière, d'où une augmentation de 455.227 fr. 90 pour 1907.
Les *Voitures à Paris* restent à 218 francs, contre 220 francs.
L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* s'échange à 245 fr. ; elle valait 246 fr. la semaine dernière.
L'action *Cuivre et Pyrites* s'inscrit à 152 fr. à terme. Elle cotait 154 francs il y a huit jours.
Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* se tiennent à 499 francs, contre 500 francs la semaine dernière.
Pour le mois d'août, les recettes du *Port de Rosario* se sont élevées à 415.516 francs, ce qui porte les recettes totales des huit premiers mois de 1907 à 4 millions 691.168 francs, contre 14.515.680 francs en 1906, d'où une augmentation de 175.488 francs pour 1907.
Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* qui étaient à 586 fr., finissent à 593 francs. *Obligations 4 1/2 0/0*, 493 fr. 75.
Les recettes brutes du réseau exploité par cette dernière Compagnie pendant le mois d'août 1907 sur une longueur de 1.502 kilomètres, ont atteint la somme de 1.997.600 francs, ou 908.000 piastres, monnaie nationale, contre 1.552.278 francs (705.581 piastres) en août 1906, avec le même nombre de kilomètres.
Quant aux recettes brutes des huit premiers mois de 1907, elles ont atteint 15.107.000 francs, contre 12 millions 650.000 francs en 1906 et 11.547.000 francs en 1905 ; soit pour 1907, une augmentation de recettes brutes de 2.457.000 francs sur 1906.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été plutôt actifs.
Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui s'inscrivait à 82 fr. 60, termine à 83 francs.
L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se tient à 86 fr. 55 au comptant, contre 86 fr. 20 il y a huit jours.
La *Rente Extérieure Espagnole* s'échange à 93 fr. 20, au lieu de 92 fr. 10 jeudi dernier.
La *Rente Italienne* est à 102 fr., contre 102 fr. 05 il y a huit jours.
Le *Russe 5 0/0 1906* finit à 90 fr. 30, gagnant 1 fr. 90 ; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 62 fr. 65, contre 61 fr. 10 ; *Russe 3 0/0 1896*, 61 fr. 40.
La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* vaut 81 fr. 90 ; elle était à 81 fr. 10 il y a huit jours.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui terminait à 95 fr. 05 jeudi dernier, se retrouve à 93 fr. 12 1/2, ex-coupon de 2 fr. détaché hier.

Le *Japonais 4 0/0 1905* reste à 89 fr. 25 au comptant et le *5 0/0 1907*, à 99 fr. 95, au comptant. Ces fonds se tenaient respectivement, la semaine dernière, à 89 fr. 30 et à 99 fr. 75.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* finit à 460 francs, au lieu de 458 francs.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui terminait à 685 francs, cote 690 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* est soutenue à 540 francs.

La *Banque d'Athènes*, qui s'inscrivait à 113 fr. 50 au comptant, se traite à 113 fr. sur ce marché.

La *Banque Espagnole de Crédit* clôture à 235 fr. au comptant, au lieu de 232 francs.

La *Banque du Nord* reste à 1.127 fr. au comptant, contre 1.126 francs.

La *Banque de Londres et de Mexico* se tient à 633 fr. au comptant, contre 625 francs.

La *Banque Nationale du Mexique* est à 979 francs les unités au comptant. Les grosses coupures sont à 970 francs

La *Banque Centrale Mexicaine* clôture à 444 francs au comptant, contre 445 francs.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* s'inscrivent à 355 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* cote 371 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* ont été mieux tenus. Les *Andalous* sont à 169 fr., contre 167 francs; *Nord de l'Espagne* 273 fr., contre 265 fr.; *Saragosse*, 375 francs, au lieu de 365 francs.

Depuis le 1er janvier, les recettes de ces Compagnies font ressortir les variations suivantes sur la même période de 1906 : *Augmentations : Madrid-Saragosse*, 1.484.485 pesetas 75 (1er janvier au 20 août); *Nord de l'Espagne* 3.375.374 pesetas 29 (1er janvier au 31 août). — *Diminution : Andalous*, 463.033 pesetas (1er janvier au 26 août).

La *Sosnowice*, qui était à 1.345 francs, clôture à 1.380 francs; *Briansk*, 286 fr., contre 273 francs il y a huit jours.

Le *Rio-Tinto* a été agité une fois de plus, sur les nouvelles variations du cuivre métal. Il clôture à 1.821 après 1.780 au plus bas, contre 1.824 francs, il y a huit jours.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 353 fr. au comptant; actions privilégiées, 361 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges ont été un peu plus animés au cours de ces derniers jours, mais nombre de valeurs ont encore été traitées de façon diverse. Néanmoins, les dispositions générales du Marché restent encourageantes, au fond, et les valeurs industrielles russes ont été favorisées.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 94 fr. 30, contre 93 fr. 90; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* reste à 85 fr. 77, contre 85 fr. 25, il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* s'inscrit à 72 fr. 50, contre 71 fr. 30 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* clôture à 52 fr. 30, contre 51 fr. 95; *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, qui était à 32 fr. 25 la semaine dernière, vaut 32 fr. 30.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* se traite à 92 fr. 70, au lieu de 91 fr. 95.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* sont à 1.375 francs, contre 1.310 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* clôture à 506 francs.

La *Banque de Yucatan* s'inscrit à 291 fr. ..; elle était à 304 francs il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* finissent à 195 francs.

L'action *New Egyptian* se tient à 27 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* finit à 275 francs.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires du *Chemin de fer de Goyaz* restent à 440 fr. 50.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* est à 447 fr.

L'*Union des Tramways* se tient à 60 fr.

L'action *Automobiles Jean-Bart* reste à 98 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* se traite à 75 francs.

Les actions de la *Société Française de Machines-Outils* clôturent à 114 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Bahia* se retrouvent à 452 francs.

La formule de la garantie générale accordée à ces titres est la même que celle dont jouissent les obligations des autres ports sud-américains, et elle fait de chacun d'eux l'équivalent d'un fonds d'Etat.

Les *Obligations 5 0/0 première hypothèque de la Société concessionnaire du Port de Para* finissent à 436 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* clôture 264 fr. 50.

L'action *Central Electrique du Nord* vaut 72 fr.

L'action *Dniéprovienne* finit à 1.285 francs; elle était à 1.288 francs il y a huit jours.

Les *Aciéries du Donetz* restent à 730 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui s'échangeaient à 622 francs, sont à 637 francs.

Les actions de la *Balia-Karaïdin*, qui clôturaient à 630 francs la semaine dernière, cotent 644 francs.

L'action privilégiée *Haut-Volga* termine à 249 francs.

Les *Usines Maltzof* restent à 839 francs, contre 792 francs.

L'action ordinaire *Makeevka* cote 347 francs; quant à l'action privilégiée, elle finit à 646 francs.

L'action *Platine* est à 627 francs, contre 630 francs.

L'exercice de cette Compagnie clôture fin courant. On n'est pas encore fixé sur l'importance de son dividende.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises* (*Prowodnik*) s'inscrit à 480 francs.

L'action *Huanchaca*, qui était à 105 francs, se traite à 103 francs.

Le *Cape Copper* clôture à 220 fr. 50, contre 222 fr. 50. La lourdeur dont a fait preuve cette valeur est due à la réduction de la production qui n'a été que de 288 tonnes en août, contre 353 tonnes en juillet, par suite de la moins bonne teneur du minerai. Il faut aussi noter la taxe de 10 0/0 qui va dorénavant frapper les bénéfices de cette Compagnie.

Tharsis, 165 fr. 50, contre 166 francs.

L'action *Charbonnages de Kolosvzar* finit à 170 francs.

La *Harpener* s'inscrit à 1.584 francs, contre 1.574 francs il y a huit jours.

Le *Laurium Grec* est à 80 fr. 25. Les résultats du premier semestre de 1907 sont en amélioration, mais le solde reporté à nouveau n'est que de 139.000 drachmes; aussi ne semble-t-il pas que l'on puisse encore envisager la distribution de dividendes réguliers.

La *Doubowaïa-Balka* se tient à 1.100 francs, contre 1.110 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* se traitent à 78 francs.

La *Part de Monaco* termine à 5.490 francs : elle s'échangeait à 5.470 francs la semaine dernière.

L'action *Syndicat Minier* est toujours très fermement tenue à 216 francs. Le groupe important des mines de Kef oum Théboul que le *Syndicat Minier* possède en Algérie, va subir incessamment, ainsi que nous l'apprend le rapport de M. Levat, ingénieur-directeur, une nouvelle organisation de laverie à la surface avec des moyens d'extraction et de roulage correspondants qui doublera le rendement journalier de ces mines, en le portant à 100 tonnes par jour. Cette importante amélioration qui peut être atteinte dans un court délai augmentera le bénéfice que le *Syndicat Minier* attend de l'exploitation de son groupe algérien.

Les *Obligations Ville de Bahia 5 0/0 1905* valent 408 fr.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

19 septembre 1907.

Blé : La situation du marché : importation des céréales dans les huit premiers mois de 1907. — **Vins** : Les vendanges. — **Soies** : Les cours. — **Sucre** : La production du sucre français en 1906-1907. — **Métaux** : Les cours.

Blés. — Le *Marché Français* nous apporte quelques renseignements sur la situation actuelle des pays de blé. On continue à se plaindre de la sécheresse, les quelques orages qui se produisent ne pouvant suffire à détremper les champs; on craint, dans ces conditions que les labours soient retardés. Quant aux renseignements sur la récolte, ils sont toujours des plus satisfaisants; on signale par endroits, des blés rentrés humides, mais ce ne sont là que des cas exceptionnels qui ne semblent point devoir exercer une grande influence sur la moyenne de la qualité de la production.

Les vendeurs, malgré les beaux rendements obtenus, hésitent maintenant dans plusieurs départements à apporter leurs échantillons sur le marché. Ils redoutent l'affluence des offres, pouvant provoquer une nouvelle baisse des cours, et cherchent à remettre en pratique la vente par petits lots. Ils y sont parvenus dans certains centres, mais leur tactique va-t-elle pouvoir se poursuivre à leur gré, les régions à grosse production ne semblant point décidées à pratiquer leurs ventes sur la même base.

A la Bourse de Commerce de Paris, le calme est revenu. Les transactions sont presque nulles et les cours s'inscrivent en faveur des acheteurs, les vendeurs se montrant plus empressés que les jours précédents. A vrai dire, la situation est des plus indécises.

Sur les marchés américains, les cours subissent de nombreuses fluctuations.

Ces mouvements contradictoires sont dus en grande partie aux nouvelles de la récolte en Argentine qui se présente tantôt dans des conditions favorables et tantôt paraît compromise. Si l'on ajoute à cela la diminution des stocks visibles, les haussiers se trouvent dans une situation avantageuse pour influencer l'établissement des cours.

En Europe, les offres restant peu abondantes sur la place de Berlin, et le temps étant défavorable à la culture, septembre hausse de 6 centimes et octobre de 16 centimes. A Budapesth, c'est, par contre, la baisse qu'il faut enregistrer, la cote perdant 4 centimes.

***

La Direction des Douanes a fait connaître aujourd'hui le mouvement de nos importations de céréales pendant les huit premiers mois de l'année 1907 :

IMPORTATIONS	Du 1er janvier au 31 août 1907	1906
Froment	Quintaux	Quintaux
Algérie, Tunisie et zone franche	1.039.001	313.938
Autres provenances	1.159.677	1.159.803
Total	2.198.678	1.472.941
Avoine		
Algérie et Tunisie	603.577	447.575
Autres provenances	1.170.173	2.273.865
Total	1.778.750	2.721.440
Orge		
Algérie et Tunisie	931.902	136.335
Autres provenances	165.958	232.710
Total	1.097.860	369.045
Seigle	98.951	2.888
Maïs	3.395.598	2.228.970

STOCKS DANS LES ENTREPOTS AU 31 AOUT

Produits	1907	1906
	Quintaux	Quintaux
Froment	261.756	468.459
Avoine	74.082	36.806
Orge	17.346	21.533
Seigle	1.030	64
Maïs	331.949	270.135
ADMISSIONS TEMPORAIRES		
Froment	618.340	924.585

Des chiffres ci-dessus il résulte que, comparaison faite avec la même période de l'année dernière, les importations à la consommation de l'Algérie, Tunisie et zone, sont supérieures cette année, de 725.063 quintaux, également celle des autres pays sont supérieures de 674 quintaux. Quant à l'admission temporaire, le stock des quantités introduites sous ce régime serait en diminution de 306.245 quintaux à fin août comparativement avec l'année dernière. D'autre part, le stock des blés en entrepôt comparé avec ce qu'il était à fin août 1906 accuse pour 1907 une diminution de 206.703 quintaux.

***

A la Bourse du Commerce de Paris, les affaires ont été relativement actives, après quelques concessions des vendeurs.

La tendance est calme et les prix perdent 5 centimes sur l'ouverture et 5 à 10 centimes sur la clôture de la veille. On cote : courant, 23 60 payé; prochain, 23 75 payé; novembre-décembre, 24 francs payé; 4 de novembre, 24 10 à 24 15; 4 premiers, 24 35 à 24 40.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	21 août 1907	28 août 1907	4 sept. 1907	11 sept. 1907	18 sept. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	24 ..	23 75	23 50	23 30	23 55
Liverpool	20 10	20 64	21 80	21 50	21 40
Anvers	20 25	20 50	20 90	20 90	21 ..
Berlin	26 09	26 81	28 75	28 71	28 12
Budapest	24 ..	24 26	25 12	25 30	24 30
Chicago	16 64	17 11	18 05	18 15	18 13
New-York	18 54	19 07	19 74	20 09	20 01

Farines-fleur. — Les affaires font totalement défaut, les acheteurs se montrent réservés et les vendeurs ne sont pas empressés; la tendance est donc calme, mais les prix peuvent se voir plutôt en faveur des acheteurs. On cote : courant, 32 25 à 32 30; prochain, 31 50 à 31 65; novembre-décembre, 31 25 à 31 50; 4 de novembre, 31 40 à 31 45; 4 premiers, 31 25 à 31 50.

Vins. — Les viticulteurs désiraient de la pluie pour hâter la maturation des récoltes et voilà qu'il est survenu des orages qui ont fait de grands dommages aux vendanges dans diverses localités du Midi. Cependant les vendanges se poursuivent dans le Vaucluse, en Provence, dans le Midi, le Roussillon; la cueillette est commencée dans les vignobles les plus précoces du Languedoc; et aussi dans quelques plaines du Beaujolais-Mâconnais; elle se généralisera dans cette région à partir du 20; elle débutera vers le 25 dans le Bordelais, et vers la fin du mois en Bourgogne et dans le Centre-Nord. Partout la série de beaux jours dont nous sommes gratifiés depuis peu a contribué à hâter la véraison.

Dans le Gard, il y a eu encore quelques affaires sur souche à 1 fr. 25, mais la plupart des propriétaires réclament 1 fr. 50.

Le prix de 1 fr. 25 offert dans l'Hérault n'est guère accepté.

Dans l'Aude on a cité quelques affaires sur souche de 1 fr. 15 à 1 fr. 25; mais il semble que ce soient là plutôt des exceptions.

Dans le Roussillon, il ne semble pas qu'on puisse trouver encore facilement vendeur à 1 franc le degré pour les vins nouveaux comme précédemment.

Partout les propriétaires montrent des dispositions à la hausse; dans le Bordelais le prix de 2 fr. 50 pour de petits vins blancs sur souche a été généralement refusé.

De Cette on nous a annoncé que le vin nouveau d'Algérie débarqué précédemment, vin de belle couleur et titrant 12°, avait été vendu 19 fr. 50 l'hecto nu, à quai.

En Algérie, des raisins pour mistelles ont été payés de 5 à 6 francs et des vins nouveaux du Sahel ont obtenu 0 fr. 80 le degré.

Les produits de la dernière récolte continuent à atteindre des prix élevés par rapport à ceux pratiqués en juillet.

***

A Bercy, on se montre très réservé dans les demandes, à cause des offres qui sont faites sur place par certains spéculateurs du Midi, notamment de l'Hérault et des Pyrénées-

Orientales, à des prix plus réduits qu'on ne pensait. C'est généralement l'abstention qui persiste sur le marché parisien, à moins qu'on ne se trouve en présence d'affaires réellement bon marché, et on sait qu'il s'est fait des 1907 d'abord à 11 fr. les 8°, puis à 14 fr. 50 les 10° l'hectolitre, franco Paris, en wagon-réservoir. Aujourd'hui on trouverait, paraît-il, plus difficilement à traiter à ces conditions.

Alcools. — En alcool, la hausse est toujours à l'ordre du jour et on croit qu'elle persistera quelque temps.

A Paris les affaires ont présenté moins d'activité. Les offres ont été assez suivies de la part de quelques porteurs d'excédents, toutefois les vendeurs ont été peu empressés. La tendance a été faible et les prix ont fléchi de 1 fr. 50 à 2 fr. sur le rapproché; en clôture cependant le ton s'est raffermi, grâce à des rachats du découvert. On a fini comme suit :

Disponible	54 ..	à	.. ..
Courant	54 ..	à	.. ..
Octobre	44 25	à	44 50
3 d'octobre	42 50	à	42 75
Novembre-Décem.	41 50	à	42 ..
4 premiers	42 ..	à	42 25
4 de mai	43 25	à	43 50

Le stock parisien est de 28.925 pipes, contre 15.150 en 1906 et 2.700 en 1905.

A Lille, on cote : 3/6 fin du Nord 1re qualité; disponible 51 fr. l'hectolitre nu à Lille; courant, 51 fr.; octobre, 42 fr.; trois d'octobre, 40 fr. 50; novembre-décembre, 39 fr. 75; quatre premiers, 40 fr. 50; 4 de mai, 41 fr. 75.

Soies. — Contrairement aux autres années, le marché de Lyon a été exceptionnellement actif sur la place de Lyon. La condition des soies a enregistré 1.159.030 kilos, contre 1.023.543 kilos l'année dernière. Cette augmentation porte aussi bien sur les grèges que sur les ouvrées et en particulier sur les organsins.

Cette période a, de plus, été marquée par la conclusion de nombreux contrats à livrer à plus ou moins brève échéance. Il n'y a donc pas lieu d'être surpris du ralentissement des affaires qui a commencé à se manifester la semaine dernière et qui s'est accentué cette semaine.

Les besoins de la fabrique sont, en général, couverts de façon assez inégale. Certains consommateurs, comme les Etats-Unis, ne semblent pas être très abondamment pourvus de matières premières. La disette d'argent, plus sensible en Amérique qu'en Europe, est de nature à restreindre tant soit peu l'esprit d'entreprise en ces pays. Si la demande n'est pas très vive, l'offre manque d'ampleur ; les stocks sont toujours pauvres, il y a même pénurie dans certains genres, et il serait à désirer, pour l'aisance du marché, que les existences puissent se reconstituer.

Les prix en soies d'Europe et du Levant restent à peu près stationnaires ; on cote : Grèges Cévennes extra, 69 fr. 50; grèges Italie 1er ordre, 68 fr. ; organsin Cévennes, 75 fr. ; organsin Italie, 73 francs.

En provenances asiatiques, le marché a été plus calme cette semaine.

A Marseille, le marché des cocons retombe en pluie calme; on a payé 13 fr. 55 pour un lot de cocons blancs Turkestan, disponibles.

A Milan, bon courant d'affaires, prix fermes.

A Londres, marché nul.

A Canton et Yokohama, le marché est plus calme.

Le marché de Shanghaï est assez ferme.

Sucres. — La récolte betteravière de l'Europe devenant plus satisfaisante et la spéculation faisant moins d'achats, le mouvement de hausse a fait place à une certaine réaction. Les prix de clôture sont de 50 à 62 centimes au-dessous de ceux du samedi précédent.

A New-York, le sucre brut a un peu haussé. Les stocks américains ont diminué, les refontes ayant dépassé de beaucoup les arrivages.

La statistique austro-hongroise pour août dénote un petit déficit dans l'exportation et la consommation ; le stock de fin de campagne est de 160.800 tonnes, contre 171.500 à la fin d'août 1906.

La statistique anglaise d'août est bonne : la consommation a un peu dépassé celle d'août 1906.

La statistique française d'août ne change pas la situation. Nous arrivons en fin de campagne avec un stock de 325.800 tonnes, contre 417.200 l'année dernière. En somme, le stock est encore élevé, étant plus que suffisant pour six mois de consommation.

On a clôturé, à Paris, aux cours suivants :

Courant	27 625
3 d'octobre	.. ..
4 d'octobre	28 375
4 premiers	29 125

Circulation : 23.200 sacs.

***

Voici quelle a été la production du sucre français pendant les campagnes 1906-07 et 1905-06 :

1er Septembre à fin Août	1906-1907	1905-1906
Fabriques actives	»	»
— autres	277	292
Total des fabriques	277	292
Jus, hectolitres	65.004.263	97.904.142
— densité moyenne	5.62	5.44
— degrés-hectolitres	365.512.916	532.284.825
	Tonnes	Tonnes
Production :	—	—
Charges légales en sucre raffiné	548.269	798.428
Excédents	134.582	186.244
Production	682.851	984.372
Reprises et entrées	95.625	95.639
Charges totales	778.476	1.080.011
Sorties totales	752.733	1.044.197
Restes en fabrique :		
Sucre achevé	22.654	32.910
— en cours de fabrication	3.089	3.204
Stocks totaux dans les fabriques	25.743	36.114
Entrepôts :		
Reprises et entrées	754.140	850.364
Sorties totales	566.623	554.935
Restes ou stocks	187.517	295.429
Stocks généraux à fin Août :		
Dans les fabriques et entrepôts	213.260	331.543
Sucre en cours de transport	49.092	51.750
Stock total à fin Août	262.352	383.293
Stock total à fin Juillet	332.249	448.023
Diminution en Août	69.897	64.730

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	21 août 1907	28 août 1907	4 sept. 1907	11 sept. 1907	18 sept. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 37	25 ..	25 50	27 87	27 62
Londres	24 78	24 83	25 10	25 16	25 15
Bruxelles	24 75	24 75	25 25	24 75	24 ..
Amsterdam	25 08	25 72	25 48	25 72	25 72
Prague	24 43	23 87	24 15	23 40	23 41
Hambourg	24 68	25 06	25 87	25 25	25 02
New-York (moscovad)	38 80	39 15	39 15	44 51	44 73

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	21 août 1907	28 août 1907	4 sept. 1907	11 sept. 1907	18 sept. 1907
	£ sh. d.	£ sh.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	79 5 .	79 7	74 .. .	74 .. .	66 1/2 .
A 3 mois	77 5 .	77 17 6	74 .. .	71 10	66 3/4 .
Etain : disponible	167 .. .	171 5 .	168 .. .	167 15 .	165 3/4 .
— à 3 mois	166 5 .	170 15 .	167 15 .	167 .. .	163 3/4 .
Plomb anglais : disp.	19 10	19 10 .	20 2 6	20 6/3 .	20 1/8 .
— espagnol : —	19 3 .	18 15	19 17 6	20 1/3 .	19 1/2 .
Zinc : disponible	21 18 .	21 14	21 10 .	20 15	21 5/16
—					
Glascow					
Fonte disponible	56 ½	56 1/4	55 7 1/2	57 .	57 6

Xavier Girardot

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 17 septembre 1907.

Les résultats du dernier exercice financier. — Amélioration à la Bourse. — Le marché monétaire. — La réforme de la législation de la Bourse. — Les industries.

Le Ministère des Finances vient de publier le relevé de comptes de la Caisse de l'Empire pour l'exercice 1906. Il en résulte pour les recettes ordinaires une plus-value de 15.943.000 marks. Les dépenses ont été inférieures de 11.286.000 marks aux prévisions budgétaires. La plus-value est donc de 27.229.000 marks sur les prévisions. Parmi les impôts qui ont présenté une plus-value, il y a celui dont sont frappées les cigarettes : cette plus-value s'élève à 2.887.000 marks. Il y a moins-value de 12.437.000 marks pour l'impôt sur les billets de chemins de fer et de 816.000 marks pour l'impôt sur les permis de circulation des automobiles. La plus-value des recettes de l'Administration des chemins de fer a été, en 1906, de 4.728.000 marks.

Comme on voit, l'ère des déficits semble au moins enrayée. Mais quand on examine ce bilan dans ses détails, on arrive à une constatation assez curieuse : les excédents de recettes et toute l'amélioration de la situation financière proviennent exclusivement des anciens impôts ; les nouveaux qu'on a créés en 1906 n'ont pas donné ce qu'on en attendait, et leur rendement est resté bien au-dessous des prévisions.

Est-ce un effet de cette amélioration financière ? Est-ce une simple coïncidence? Toujours est-il que dans ces derniers temps le marché des rentes allemandes a été beaucoup mieux tenu. Il a été procédé, pendant les dernières séances de la Bourse, à de nombreux achats, non seulement pour compte allemand, mais pour compte de l'étranger. Paris, Bruxelles, la Hollande, la Suisse ont envoyé des ordres importants. Il y a bien là dedans une bonne part qui revient à la spéculation, mais les ordres de bon aloi y ont aussi une grosse proportion.

Pour ce qui est du public allemand, il semble maintenant se porter vers nos rentes avec l'ardeur qu'il avait mise jadis à s'en écarter. Il se dit sans doute qu'aux cours actuels le placement est avantageux.

Je ne vous parlerai pas de la question, agitée chez vous, de l'introduction des valeurs allemandes à la Bourse de Paris. Ici on n'en a guère parlé : on ne croit pas se trouver en face d'un projet près d'aboutir. Le seul article qui ait traité un peu longuement de la chose a paru dans la *Gazette de Francfort*. On s'y montre sceptique sur la réussite. On croit que la France n'acceptera pas l'introduction des rentes allemandes et quant à l'Allemagne elle ne paraît pas disposée à faire une expérience avec ses bonnes valeurs industrielles. Et puis la cherté de l'abonnement au Timbre français paraît décourager un peu les financiers allemands. Une chose, en tous cas, paraît probable : c'est que cette question n'a encore donné lieu à aucune négociation diplomatique.

Les craintes d'une élévation du taux de l'escompte de la *Reichsbank* subsistent toujours. Et cependant sa situation s'est améliorée comme celle de tout le marché monétaire. Notre Banque qui avait en circulation à la fin d'août, une vingtaine de millions de marks de billets soumis à l'impôt, a maintenant une assez importante réserve de billets libres. Sur la place, on prépare déjà la liquidation et l'on est suffisamment pourvu, dès à présent. L'argent au jour le jour est très offert à 4 1/2 0/0 et même plus bas. L'escompte privé est à 5 1/4 0/0.

Quant à la Bourse, l'ensemble est bien meilleur : le marasme et la faiblesse chroniques de ces derniers temps, ont presque complètement disparu. La baisse des valeurs cuprifères à New-York semble n'avoir aucune répercussion sur la tenue de l'ensemble.

La nouvelle qu'une modification à la législation de la Bourse serait enfin proposée par le gouvernement, dès la rentrée du Parlement, n'est pas étrangère à ce progrès général de la Bourse. On sait que la principale modification consisterait dans la suppression complète du Registre de la Bourse. On élargirait, aussi, sensiblement le cadre du marché à terme. La chose paraît devoir être notée à très bref délai.

Les industries, surtout les industries métallurgiques sont toujours en situation prospères. Malgré une certaine réserve des acheteurs, les usines sont bien occupées et les cours rémunérateurs. Le travail et les bénéfices sont certainement bien supérieurs à ceux de la même époque de l'année dernière.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	14 sept.	Dif. 7 sept.	14 sept.	Dif. 7 sept.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	861.956	+ 4.543	847.600	— 6.849
Billets du Trésor	91 936	+ 245	43.488	+ 2.275
Billets d'autres banques	20.826	+ 5.240	22 321	+ 7.969
Lettres de change	1.082 298	+ 21.386	1.072.915	+155.307
Prêts sur titres	71.150	+ 1.350	52.199	— 8 152
Valeurs	59.312	+ 11.977	139.847	+ 11.682
Divers	112.196	+ 1.093	123.962	+ 493
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n.mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n.mod.)	64.814	(n mod.)
Circulation de billets	1.406.296	— 13.110	1.362 194	+ 11.850
Autres engagements à vue	595.024	+ 57.465	654.519	+148 971
Divers	53.540	+ 1.479	40.804	+ 1.904

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
26 juillet	923	1.437	586	1 019	69	+ 34	5 ½
2 août	878	1.478	539	1 047	93	— 86	»
9 »	890	1 429	496	1.002	72	— 27	»
18 »	912	1.385	625	1.012	79	— 41	»
26 »	936	1.361	616	1 034	60	+ 171	»
3 septembre	860	1.452	545	1.094	75	+ 19	»
7 »	857	1 419	537	1 060	69	+ 18	»
14 »	861	1.406	595	1.082	71	+ 41	»

Les Compagnies d'assurance sur la vie en Allemagne. — En 1906, les 43 Compagnies d'assurance sur la vie ont fait 167.686 nouvelles assurances d'un montant total de 859 millions de marks. Par contre, 78.662 contrats d'un montant de 361 millions de marks ont pris fin.

A la fin de 1906, le nombre total des polices d'assurance sur la vie était de 1.868.121 portant sur 8.647 millions de marks. Plus de la moitié de cette somme était placée chez les six grandes Compagnies (Gotha, Victoria, Stuttgart, Alte Heipziger, Germania, Carlsruhe).

Les Etrangers en Allemagne. — Le troisième fascicule trimestriel de « la statistique de l'Empire allemand », contient les résultats du recensement du 1er décembre 1905, en ce qui concerne la nationalité des 60.641.278 personnes recensées. 59.610.462 étaient de nationalité allemande. 1.028.560 étaient de nationalité étrangère : 599.320 hommes, 429.240 femmes. Ces chiffres représentent une proportion de 16.96 étrangers sur 1.000 habitants ; en 1900, elle n'était que de 13.81 et l'augmentation de cette proportion a été plus rapide de 1900 à 1905 que de 1895 à 1900.

De ces étrangers, les plus nombreux sont de nationalité hongroise : 51.2 0/0, soit plus de la moitié. Puis, très loin derrière, viennent les Russes, 10.37 0/0 ; les Hollandais, 9.82 ; les Italiens, 9.54 ; les Suisses, 6.12. Dans les cinq dernières années, c'est proportionnellement le nombre des Russes qui a le plus augmenté : ils étaient 46.971 en 1900 ; ils sont aujourd'hui 106.639, soit une augmentation de 59.668 ou de 127 0/0. Pendant la même période, le nombre des Austro-Hongrois a passé de 390.941 à 525.821, soit une augmenta-

tion de 341.200 ; et celui des Italiens de 69.76 à 98.165 (41 0/0).

Les Etats allemands qui renferment le plus d'étrangers sont :

		Proportion sur 1.000 habitants
Alsace-Lorraine	79.431	42 77
Saxe	161.534	35 83
Brême.....................	8.772	33 30
Hambourg	22.855	26 12
Berlin..	48.879	23 96
Pays rhénans	151.557	23 55
Bade	41.428	20 60
Schleswig-Holstein	30.863	20 52
Bavière...................	113.602	20 15

Ce sont, on le voit, les pays industriels et les villes maritimes qui renferment le plus d'étrangers.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 19 septembre 1907.

Tendance irrégulière. On a fini presque partout en légers progrès.

Les fonds d'Etat allemands et étrangers ont clôturé très bien tenus.

Les actions des grandes banques et des grandes industries ont bénéficié de plus-values parfois assez appréciables.

L'escompte libre est à 5 1/16 0/0.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 84 30 ; 4 0/0 Russe 77 40 ; Deutsche Bank, 226 30 ; Harpener, 199 50.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 16 septembre 1907.

La situation monétaire. — L'émission de la ville de New-York. — Les chemins de fer anglais. — Les constructions navales en Écosse.

La situation du marché monétaire ne s'est pas modifiée sensiblement pendant la dernière huitaine. Le taux de l'escompte s'est un peu raffermi sur le bruit de retraits d'or pour l'Amérique du Sud et pour l'Egypte, mais les disponibilités sont toujours abondantes.

Le bilan de la *Banque d'Angleterre* accuse une augmentation nouvelle de la réserve, due à la fois aux arrivages de l'extérieur et aux rentrées de la circulation. Les mouvements d'or avec l'étranger se sont traduits par un excédent de 311.000 liv. st. des entrées sur les sorties. La réserve s'est accrue de 846.067 liv. st., elle s'élève maintenant à 27.994.716 liv. st. L'encaisse métallique a gagné 490.302 liv. st. ; elle atteint 38.654.101 livres sterling. Le rapport de la réserve aux engagements s'est avancé de 50 0/0 à 51 1/4 0/0. L'an dernier à pareille époque, il ne dépassait pas 47 7/8 0/0, et la réserve était seulement de 24.761.561 liv. st. On voit, d'après ces chiffres, que la position de la Banque, à cette époque de l'année, est relativement très forte.

On s'est beaucoup occupé de l'émission d'obligations municipales qui vient d'avoir lieu à New-York. Cette ville offrait par soumission 40 millions de dollars titres de 4 1/2 0/0 au porteur dont le remboursement doit avoir lieu dans cinquante ans.

On se demandait comment le marché américain accueillerait cette émission. Les résultats, autant qu'il est possible de juger par les télégrammes reçus, auraient dépassé les chiffres les plus optimistes. La soumission serait couverte près de cinq fois, le nombre des demandes aurait été de 960 et le prix moyen obtenu par la cité de New-York serait de 102 0/0. Dans les souscriptions entrent de grosses demandes de maisons de banque, comme celle de 10 millions de dollars par la maison Kuhn Loeb Co. En les défalquant on trouverait encore sans doute que l'offre a été largement couverte par les soumissions de ceux qui n'avaient en vue que l'acquisition pour les portefeuilles. L'opération fera éviter probablement à la ville le placement répété et souvent difficile de bons à court terme. C'est un facteur de troubles éliminé du marché américain.

Les dernières séances du Stock-Exchange ont montré une tendance générale meilleure. La plupart des groupes ont bénéficié d'une avance parfois assez appréciable.

Le compartiment des chemins de fer anglais a participé lui-même à la reprise, malgré des dispositions souvent irrégulières dues à la crainte d'une grève.

Les derniers rapports leur sont, en effet, favorables dans l'ensemble.

Les Chemins de fer voient leur trafic et leurs gains augmenter. Le capital se partageant le dividende est relativement faible. Il y a quelques années les Chemins de fer dépensaient 20.000.000 de livres sterling par an. Cette année, la dépense n'excédera probablement pas 12.000.000 de livres sterling. Cependant, le prix du charbon a augmenté, ainsi que celui du matériel. Les contrats de charbon ont été conclus sur la base de 10 sh. par tonne dans le Lancashire, au lieu de 7 sh. 6 d. Dans le Yorkshire, les prix se sont élevés à 12 sh., contre 8 sh. 6 d. par tonne. La Compagnie du *London and Northern* a refusé de payer les prix du Lancashire, mais elle payera sans doute autant, sinon plus, ailleurs. En tous cas, les contrats jusqu'en juin prochain seront vraisemblablement de 33 0/0 plus élevés que ceux de cette année. Ce n'est pas le semestre actuel qui sera affecté, étant donnée l'importance des stocks ; cependant, on peut s'attendre, au 31 décembre prochain, à une augmentation de 25 0/0 sur les dépenses en charbon.

Pour le matériel, le *Statist* considère comme probable une augmentation de 10 0/0 dans les dépenses.

Les salaires seront également plus considérables, diverses augmentations ayant eu lieu. Dans quelques Compagnies, ces augmentations ont été faites sur une vaste échelle, et il serait possible de les réduire quelque peu. Il n'y aura pas de diminution de tarifs sur les Chemins de fer, mais comme il n'y aura pas d'augmentation, on doit y apporter une certaine attention.

En un mot, les recettes brutes provenant de l'augmentation du trafic et le bénéfice net en résultant seront suffisants pour faire face aux dépenses supplémentaires provenant de l'augmentation des prix du charbon et du matériel et l'ensemble des recettes permettra de donner pour le deuxième semestre 1907 les mêmes dividendes que pour le premier semestre. Le résultat individuel des différentes Compagnies sera évidemment modifié. Quelques Compagnies pourront augmenter leur dividende, tandis que d'autres devront le réduire.

Le résultat général variera probablement peu. Voici quelles sont les estimations pour le deuxième semestre 1907, comparativement à 1906 :

	Liv. st.
Estimations 1907 pour les 27 Compagnies.	20.790.000
— 1906 — — .	19.969.000
Augmentation en 1907.........	821.000

Pour les Chemins de fer écossais, l'augmentation 1907 est de 35.000 liv. st.

De récentes nouvelles relatives aux constructions navales en Ecosse montrent que la situation de cette industrie s'est améliorée beaucoup au cours du dernier mois.

Au commencement d'août, les chantiers avaient été largement dégarnis et les nouveaux ordres étaient rares. Les différends avec les constructeurs de chaudières, qui tentaient de paralyser la construction des navires, s'aggravaient et la situation était loin d'être brillante. Durant le mois, un grand changement eut lieu. Les nouveaux ordres ont été nombreux, le total actuellement noté dans le mois d'août s'élevant à

90.000 tonneaux. On s'attend à ce que de nouveaux contrats soient conclus incessamment pour un total de 30.000 tonneaux supplémentaires. Le résultat pour ce mois est donc remarquable. D'après diverses informations, il semble que de nouveaux ordres très importants viendront contribuer dans de vastes proportions à améliorer encore la situation pour le mois de septembre. La production pourra facilement battre le record précédemment établi et l'on considère que la production de 1907 sera supérieure à celle de 1906. En ce qui concerne les huit premiers mois de l'année courante, les chantiers de la Clyde ont fourni déjà 421.083 tonnes; ceux du North, 15.146; ceux de la Tay, 14.974; ceux de la Dee, 8.560; soit, au total, 459.763 tonnes.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

12 Septembre 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	56.173 000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	37.723.000
Total...........	56.173.000	Total..........	56.173.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	14.338.000
Réserve et profits et pertes........	3.683.000	Portefeuille et avances	30.791.000
Trésor et administration publique......	8.658.000	Billets en réserve.....	27.345.000
Comptes particuliers.	46.924.000	Or et argent monnayés	1.412.000
Billets à sept jours, etc.	68.000		
Total..........	73 886 000	Total..........	73 886.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
1er août.... ...	35.840	29.923	52.072	45.796	24.367	46 75	4
8 »	35.063	29.863	50.421	44.915	23.650	46 86	»
15 »	35.855	29.346	49.257	42 479	24.959	50 60	»
22 »	36.837	29 271	53 938	46.149	26.616	48 17	4½
29 »	37.668	29.174	54 483	45 653	26 944	49 41	»
5 septembre..	38.164	29 466	54.206	45.341	27.148	50 03	»
12 septembre..	38.654	29 109	54.536	44.832	27.995	51 28	»
19 septembre..	39.121	28.828	55 582	45.129	28.757	51 67	»

Les Placements des capitaux anglais à l'étranger. — Voici, d'après les chiffres fournis par la *Quarterly Review*, comment se trouvent répartis les capitaux anglais engagés à l'étranger :

Europe. — En France, en Allemagne, au Danemark, en Belgique et aux Pays-Bas, l'Angleterre a placé, globalement, 37.100.000 liv. st., dont 8.300.000 en fonds d'Etat et 10 millions en chemins de fer; en Suède et en Norvège, 12.300.000 livres sterling, dont 3 millions en fonds d'Etat et 2 millions en chemins de fer; en Italie, en Autriche et en Suisse, 25 millions 700.000 liv. st., dont 8 millions en fonds d'Etat et 5 millions en chemins de fer; en Espagne, 22.000.000 de livres sterling, dont 3 millions en fonds d'Etat et 5 millions en chemins de fer; au Portugal, 8.400.000 liv. st., dont 2.400.000 en fonds d'Etat, les chemins de fer n'ayant pas attiré les capitaux britanniques; dans les Etats balkaniques, 42.000.000 de livres sterling, dont 18 millions en fonds d'Etat et 11 millions en chemins de fer; en Russie, 44.000.000 de livres sterling, dont 20 millions en fonds d'Etat et 6 millions en chemins de fer.

Amérique. — 169.500.000 liv. st. en emprunts d'Etat; 704 millions 100.000 liv. st. en valeurs de chemins de fer; 66 millions 100.000 liv. st. en entreprises bancaires et financières; 32.900.000 liv. st. en valeurs minières; 195.200.000 liv. st. en d'autres affaires. En chiffres ronds, les capitaux anglais se partagent comme suit entre les divers pays américains : Canada, 251.900.000 liv. st.; valeurs au cours du jour, 262 millions 400.000 liv. st., dont 164.000.000 en chemins de fer. Etats-Unis, 445.700.000 liv. st., valant 449.000.000 de livres sterling, dont 330.000.000 en chemins de fer. Mexique, 54 millions 600.000 liv. st., dont 18.000.000 en chemins de fer. Brésil, 57.000.000 de livres sterling, dont 25.000.000 en emprunts des Etats et 19.600.000 en chemins de fer. République Argentine, 206.000.000 de livres sterling, valant 213.000.000 de livres sterling, dont 41.000.000 en emprunts des Etats et 135.000.000 en chemins de fer. Uruguay, 29.500.000 liv. st., valant 25.200.000 liv. st., dont 13.000.000 en fonds d'Etat et 10.000.000 en chemins de fer. Chili, 34.900.000 liv. st., valant 42.800.000 liv. st., dont 12.000.000 en emprunts d'Etat, 8.900.000 en chemins de fer, 18.000.000 en affaires de mines et de nitrates. Cuba, 22.000.000 de livres sterling. Pérou et autres Etats, 43.000.000 de livres sterling.

Afrique. — 468.700.000 liv. st., valant 535.000.000 de livres sterling, dont 114.700.000 en emprunts d'Etat, 27.000.000 en chemins de fer, 32.700.000 en entreprises de banques et de finances, 216.000.000 en mines, 78.000.000 en affaires diverses. La part de l'Egypte est de 50.000.000 de livres sterling, valant 71.000.000 de livres sterling; celle du Cap, de 67.100.000 livres sterling, valant 98.700.000 liv. st.; celle du Transvaal et de la colonie du Fleuve Orange, de 225.000.000 de livres sterling valant 266.000.000 de livres sterling; celle de la Rhodésie, de 60.400.000 liv. st., valant 41.000.000 de livres sterling.

Asie. — 436.000.000 de livres sterling, valant 451.000.000 de livres sterling, dont 211.000.000 en emprunts d'Etat, 132 millions en chemins de fer, 16.000.000 en affaires de banque, 3.300.000 en entreprises minières, 73.000.000 en affaires diverses. Sont placés dans l'Inde 307.500.000 liv. st., au Japon 62.500.000 liv. st., en Chine 47.500.000 liv. st.

L'ensemble des placements étrangers de l'Angleterre forme un total de 2.620 millions sterling, qui, au cours actuel, valent 2.710 millions sterling.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 19 septembre 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 179.000 liv. st. des sorties sur les entrées.

Au Stock-Exchange, la tendance générale est irrégulière.

Les *Consolidés* s'échangent à 82.

L'*Italien* s'inscrit à 101 1/4; l'*Extérieure Espagnole* termine à 92; le *Turc unifié* se retrouve à 92 5/8.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 72 1/4; l'*Anaconda* se traite à 8 1/16; la *Tharsis*, à 6 1/2.

Les mines d'or sud-africaines ont un marché peu actif.

Dans le compartiment sud-américain, les *Péruviens*, *Brésiliens* et *Fonds Argentins* sont calmes.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Canadian Pacific, 169 3/4; *Erié*, 21 5/8, *Louisville*, 108 1/2; *Atchison*, 89 1/2, *Norfolk*, 78 ./..

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 17 septembre 1907.

Échec des négociations pour le Compromis.— La Bourse de Vienne.— Le marché monétaire. — Statistique des récoltes.

Pourrons-nous enfin clore la rubrique, ouverte depuis tant d'années, où nous enregistrons les efforts faits à Vienne et à Budapesth pour arriver à la conclusion d'un compromis? Sont-ce bien les conférences finales auxquelles nous assistons en ce moment? On le dit, mais nous n'en croyons rien étant donnée l'intransigeance hongroise. Les ministres des deux Etats se sont réunis successivement dans les deux capitales et la volonté d'en finir une fois pour toutes avec cet interminable débat est apparue tout de suite.

Mais l'on s'est heurté tout de suite à des difficultés insurmontables. Les Autrichiens ont insisté sur la connexité du compromis avec l'augmentation de la quote-part hongroise aux dépenses communes et le règlement de la question de la Banque. Les Hongrois ont répondu par un non catégorique, sauf toutefois le cas où l'empereur offrirait des concessions nationales au point de vue de l'armée et cela est fort peu probable.

Les difficultés infranchissables sont survenues quand on avait déjà acquis quelques points importants. On avait déjà fixé la manière dont, à l'avenir, il serait procédé lors de la conclusion des traités avec l'étranger. On paraissait s'être mis d'accord sur ce point que les négociations seront conduites par le ministère des Affaires étrangères commun, mais que chacun des Etats signera séparément la minute des traités, qui seront naturellement identiques, comme cela s'est pratiqué déjà pour la Convention sucrière de Bruxelles et pour le dernier traité avec la Suisse.

D'autres accords avaient déjà été obtenus sur plusieurs points, tels que la question des tarifs de chemins de fer. Enfin, la résistance des Hongrois contre une légère augmentation de leur quote-part aux dépenses communes et contre la continuation de la communauté de la Banque avait été sensiblement ébranlée.

Mais au dernier moment tout a été rompu de nouveau sur la question des quote-part.

Le marché financier de Vienne est fermement tenu. Les affaires n'y ont pas une bien grande ampleur, mais on constate une volonté bien accusée de soutenir les cours. La dernière liquidation a été facile. Malheureusement, les choses ne sont pas aussi satisfaisantes sur le marché monétaire. La Banque austro-hongroise a maintenant une circulation de 91 millions de couronnes de billets soumis à l'impôt. C'est là une grande rareté dans le mois de septembre. Pareille chose ne se voit ordinairement qu'en hiver et l'on peut conclure de la situation présente que le contingent des billets soumis à l'impôt ne disparaîtra plus cette année et qu'aux époques des liquidations il montera à un niveau élevé. Ces besoins d'argent sont dus, pour la majeure partie, aux transactions sur les céréales. On avait fait courir le bruit que les banques hongroises avaient absorbé presque toutes les disponibilités de l'Autriche, mais la chose a été démontrée inexacte. La tension monétaire a été provoquée aussi par les forts envois d'or à l'étranger. Et un fait qui pourra en augmenter encore l'acuité est que nos banques ont fait revenir de l'étranger toutes les réserves monétaires qu'elles y avaient. L'escompte libre s'étant élevé au niveau de l'escompte officiel, toutes les affaires d'escompte s'effectuent à présent aux guichets de la Banque austro-hongroise, qui est devenue l'unique source de numéraire du pays.

La grande industrie est généralement prospère en Autriche-Hongrie. Pendant que dans beaucoup de pays les industries du fer sont en décadence, chez nous la métallurgie ne donne aucun indice de recul. En Hongrie principalement, les usines sont assurées de commandes jusqu'en avril 1908. Les fournitures pour l'armée et la marine constituent le fond de ces commandes; les fournitures pour les chemins de fer de l'Etat comptent aussi pour une somme importante. La production, qui est très importante, serait à son maximum si le fer brut n'était si rare.

Dans les charbonnages, malgré l'élévation du prix de leurs produits, les commandes ont encore augmenté. En Hongrie, bien des usines ont dû diminuer leur production à cause de la disette de combustible; plusieurs ont même dû la cesser complètement. Et sur tout cela plane la menace d'une grève des mineurs.

On a maintenant des renseignements définitifs sur la récolte. L'ensemble n'en est décidément pas mauvais, bien qu'il ne reste presque rien pour l'exportation. La récolte en blé est surtout bonne dans les régions qui n'ont pas trop souffert des intempéries.

Voici, pour l'Autriche, les estimations les plus sérieuses de la récolte de cette année, comparées à celles des campagnes précédentes (les chiffres indiquent des millions de quintaux) :

	1907	1906	1905
	—	—	—
Blé	14.5	15.8	14.8
Seigle	23-24	25.2	24.9
Orge	16-17	16.5	15.3
Avoine	21-22	22.4	17.9
Maïs	4-4.5	4.6	4.3

En Hongrie, le rendement a été bien inférieur à celui de l'année précédente. Voici la statistique :

	1907	1906	1905
	—	—	—
Blé	32.25	53.73	42.87
Seigle	10.52	14.45	13.74
Orge	13.61	15.18	13.60
Avoine	11.92	12.73	11.32
Maïs	44.34	41.38	23.89

On voit que, pour l'ensemble de la monarchie, la récolte du blé est cette année moins considérable qu'en 1906. Mais l'exportation n'ayant été, au cours de la dernière campagne, que de 2.500.000 quintaux, il reste encore dans le pays des réserves assez importantes, qui suffiront à combler la différence qui existe cette année entre le chiffre de la récolte et celui de la consommation.

Statistique hongroise des récoltes mondiales. — Le ministre de l'Agriculture hongrois vient de publier sa statistique annuelle sur la récolte mondiale, dont voici quelques chiffres en milliers de quintaux métriques. Froment : 859 860 contre 938.480 ; seigle, 407.140 contre 399.240 ; orge, 331.350 contre 326.300 ; avoine, 541.190 contre 535.920 ; maïs, 937 240 contre 1.051.080.

La production totale du blé est évaluée à 3.077.000.000 de quintaux métriques.

Les stocks de l'année précédente sont évalués à 74.500 000, soit un total disponible de 3.151.000.000.

Evaluation des besoins mondiaux, 3.146.000.000 ; il resterait un surplus de 5.500.000.

Cette statistique confirme qu'il y a eu de mauvaises récoltes de froment en Hongrie, Roumanie, Bulgarie, Allemagne, Espagne et dans une partie de la Turquie et de la Russie.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 19 septembre 1907.

Malgré la pénurie des affaires les tendances sont restées soutenues.

On a clôturé ferme dans tous les compartiments.

On a coté : Autrichiens, 660 75; Lombards, 156 50 ; Alpines, 612 .. ; Crédit Mobilier, 640 25.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 17 septembre 1907.

La situation monétaire. — Le marché financier. — Les valeurs sidérurgiques et les charbonnages.

Le fait le plus important à signaler pour la huitaine écoulée est que l'amélioration indiscutable des tendances a généralement pu se maintenir en Bourse et faire même de nouveaux progrès sur notre marché à terme, heureusement influencé par une détente manifeste dans la situation monétaire.

Bien que nos principaux établissements de crédit aient cru devoir augmenter légèrement le taux des reports, notre spéculation locale ne s'est pas laissé décourager ; la liquidation du 15 a été des plus faciles et, sauf pour le *Rio-Tinto*, les cours de toutes nos valeurs sont en plus-value.

C'est avec satisfaction qu'on peut constater que le

marché commence enfin à se désolidariser des fluctuations toujours intempestives du cuivre métal qui, à 64 liv. st., ne perd pas moins de 7 liv. st. pour la huitaine ; les consommateurs se tiennent toujours sur une extrême réserve, mais comme la consommation, quel que soit le prix, ne peut être réduite que dans une faible proportion et que, d'autre part, avec ces cours en baisse, la production sera moins intensive, il peut se faire que dans un avenir peu éloigné et par ce même jeu de bascule qui, depuis si longtemps, mène le cours du métal rouge, ce soient les gros producteurs qui puissent faire la loi aux consommateurs et leur imposer leurs prix. C'est l'opinion qui paraît être exprimée par le cours du *Rio-Tinto* qui, à 1.820 après 1.790, ne perd qu'une dizaine de francs pour la semaine.

A Paris, l'argent est toujours très abondant et la dernière liquidation, avec des taux moyens de report de 2 3/4 à 3 0/0, nous le prouve surabondamment.

A Londres, le chiffre des réserves de la *Banque d'Angleterre*, aujourd'hui de 28 millions de livres sterling, est le plus élevé qui, depuis bien des années, ait été enregistré à pareille époque et justifierait aisément un taux d'escompte inférieur à 4 1/2 0/0, si la situation monétaire, particulièrement de l'Allemagne et des Etats-Unis, n'était jugée comme encore un peu anormale.

A New-York, cependant, le marché s'est montré très résistant, bien influencé par le succès de l'émission de 40 millions de dollars que la Ville vient d'emprunter (il est vrai, au taux de 4 1/2 0/0) ; et, en Allemagne, le rapport présenté par la direction de la *Dresdnerbank* à la dernière assemblée d'actionnaires de cet établissement est encourageant en ce sens qu'il paraît très rassuré sur la situation économique du pays, en concluant que, d'après les nouvelles de presque toutes les branches industrielles, l'activité des usines paraît assurée de manière suffisante et pour un temps assez long « même si la cherté de l'argent devait restreindre les nouvelles commandes ».

Malgré ces avis encourageants, notre marché des valeurs industrielles n'a pas été très brillant, car on constate que, non seulement, la restriction des commandes est dans les choses possibles, mais encore et surtout que cette éventualité est maintenant du domaine de la réalité.

Partout les demandes se ralentissent et il est évident que nous nous trouvons à un moment difficile surtout pour les laminoirs qui sont forcés d'accorder des concessions pour traiter de nouvelles affaires, alors que le prix des matières premières reste élevé et que celui des produits finis est en baisse.

Les cours des valeurs de ce groupe ont montré assez de résistance, les dividendes pour l'exercice écoulé étant généralement supérieurs aux précédents ; c'est ainsi que *Cockerill* a donné un bénéfice brut de plus de 8 millions de francs laissant 7 millions après déduction des frais généraux et charges diverses; près de 5 millions seront affectés aux amortissements et immobilisations, et le Conseil propose de distribuer 85 fr. par action, contre 70 fr. pour l'année précédente.

Rien de nouveau à dire de notre industrie charbonnière ; la situation reste la même, c'est-à-dire excellente, et l'adjudication de ce jour n'a fait que confirmer, ce à quoi on s'attendait dans nos milieux industriels, c'est-à-dire le maintien des cours actuels, malgré l'évidente tendance à la hausse qui est parfaitement justifiée par les demandes de plus en plus nombreuses et les avis des autres pays.

En Angleterre, les propriétaires de charbonnages du Lancashire ont depuis le 1er septembre majoré le prix des charbons domestiques de 1 sh. 8 d. et ceux des charbons industriels de 10 deniers à la tonne et malgré que les prix actuels soient les plus élevés qui aient été atteints depuis de nombreuses années, les consommateurs étrangers se montrent très désireux d'acheter.

Il en est de même, dans le district charbonnier du Durham, où l'activité est sans précédent, les demandes de l'étranger étant plus importantes que les disponibilités.

En Allemagne, les nouvelles du marché houiller rhénan-westphalien restent très bonnes ; les expéditions d'août ont été extrêmement abondantes et on s'attend pour ce mois-ci à un courant d'affaires encore plus suivi.

Le Commerce extérieur belge. — Pendant les huit premiers mois de l'année 1907, le commerce spécial d'importation s'est élevé à 14.337.976 tonnes, valant 2.346.171.000 fr., contre 13.698.622 tonnes, valant 2.144.616.000 fr. pendant les huit premiers mois de 1906.

Pour les exportations, cette même période comporte un chiffre de 10.865.937 tonnes, coûtant 1.722.617.000 fr., contre 11.017.218 tonnes, coûtant 1.656.187.000 fr. pendant les huit premiers mois en 1906.

De ces chiffres ressortent un accroissement de 639.354 tonnes, ou 4.7 0/0 et une plus-value de 201.555.000 fr., ou 9.4 0/0 pour les importations. La différence pour l'exportation se solde par une augmentation de 66.430.000 fr., ou 4 0/0, et une diminution de 51.231 tonnes, ou 0.5 0/0.

Le total des droits de douane perçus pendant les huit premiers mois de cette année s'élève à 38.599.301 francs, contre 37.796.386 fr. en 1906, ce qui établit une différence en plus de 2.1 0/0, exactement 802.915 fr.

Dans les chiffres cités, les quatre pays principaux, l'Allemagne, l'Angleterre, la France et les Pays-Bas, figurent pour les sommes suivantes :

Importations	1907	1906	Différence
—	—	—	—
	(En millions de francs)		
Allemagne	239.080	245.801	— 6.721
Angleterre	214.765	191.114	+23.651
France	310.401	285.514	+24.887
Pays-Bas	191.438	165.385	+26.053
Exportations	1907	1906	Différence
—	—	—	—
Allemagne	396.463	387.877	+ 8.586
Angleterre	222.372	262.803	—40.431
France	316.854	292.365	+24.489
Pays-Bas	184.890	172.551	+12.339

DANEMARK

La Marine de Commerce Danoise. — D'après une toute récente statistique, le tonnage des steamers marchands de nationalité danoise s'est considérablement augmenté depuis deux ans. La grande majorité des vapeurs sont attachés au port de Copenhague, alors que les principaux centres des navires à voiles sont Marstal et Svendborg. La liste précédente donnait les noms de 339 steamers, d'un tonnage total de 438.900 tonnes brutes enregistrées à Copenhague, alors que cette année le nombre des vapeurs est monté à 391, avec un tonnage brut de 519.846 tonnes.

Voici quelle est, à l'heure présente, la répartition de la flotte de commerce à vapeur entre les principaux ports danois :

	Vapeurs	Tonnes brutes
	—	—
Copenhague	391	519.845
Esbjerg	26	26.388
Aalborg	6	4.936
Svendborg	14	4.110
Aarhus	6	3.028
Marstal	3	3.005
Rœnne	4	1.509

La Compagnie Forenede possède à elle seule 118 steamers dont le tonnage net est de 86.949 tonnes. La Fisker la suit avec 27 steamers et 64.111 tonnes registre; la Compagnie Est-Asiatique vient ensuite avec 14 steamers, jaugeant 47.224 tonnes. Les autres Compagnies ont des chiffres moins importants. Durant les deux dernières années, plusieurs nouvelles Sociétés d'armement à vapeur ont été établies à Copenhague, telles que les Compagnies Dan et Océan (toutes deux faisant partie du Fisker groupe).

Citons encore les Compagnies suivantes : Progres, Gefiori, Europa, Brest, Flindt, Spero, Frem, Cyrus, International Salvage Company, Havet, Skandia, Alf Christensen and Co, Liney Andersen, H. J. O. Kirchner, etc.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 16 septembre 1907.

La situation. — Les mines de houille. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

La conviction que l'Espagne n'entreprendra aucune aventure au Maroc et se bornera à remplir les fonctions qui lui incombent en vertu de la conférence d'Algésiras a fait renaître la tranquillité dans les esprits craintifs, et on attend avec curiosité le dénouement de la lutte engagée autour de Casablanca. D'ailleurs, l'opinion escompte que l'ouverture des Chambres permettra aux législateurs d'interpeller le gouvernement au sujet des projets subséquents à la nouvelle politique à suivre au Maroc et de laquelle fait partie l'exécution des travaux destinés à convertir Ceuta et Melilla en ports de commerce de grande capacité.

Il semble de plus en plus probable que la session du Parlement commencera dans la première dizaine d'octobre, sans Adresse, et avec un ordre du jour passablement chargé, attendu qu'en outre des lois qui sont déjà déposées sur le bureau de la Chambre, le Ministère veut en présenter d'autres parmi lesquelles figure celle de protection à la marine marchande, qui traverse certainement une crise créée par elle-même en grande partie.

Les producteurs de houille sont en pourparlers depuis quelque temps pour se former en syndicat, dans le but de relever les prix du combustible, mais jusqu'à présent ils ne sont pas parvenus à se mettre d'accord, bien que la hausse des charbons à l'étranger leur fasse la partie belle ; il faut ajouter que, bien que l'Espagne ait augmenté sa production de houille et de lignite (qui a été en 1906 de 3.095.043 et de 189.048 tonnes respectivement), elle a été obligée d'importer, dans cette même année 1906, 2.196.206 tonnes de charbon et 231.090 de cokes et d'agglomérés. Les mines espagnoles ont devant elles une marge de près de 50 0/0 pour plus de 24 millions de pesetas par an, prix compté sur le carreau de la mine, et il semblerait facile d'enlever aux étrangers la fourniture du marché de la Péninsule, mais il y a un certain nombre de difficultés à vaincre, surtout à cause de la distance entre la province d'Oviedo (qui extrait 60 0/0 du cube total de la production espagnole) et les marchés du centre du pays. Les intéressés espèrent que la mise en vigueur de la loi créant les chemins de fer secondaires aura pour résultat une augmentation d'activité dans la métallurgie à cause de l'obligation d'employer des rails de fabrication espagnole, mais il est à craindre que la cherté de ce produit, dont le prix est très élevé ici, ne soit une difficulté pour entreprendre cette affaire.

La bonne tenue des marchés étrangers a fait sentir son influence bienfaisante sur le cours de nos valeurs d'Etat, notamment l'*Extérieure*, qui a repris, sans désemparer, depuis 81 0/0 lundi à 81 60 0/0 samedi, pour fermer aujourd'hui à 81 80, avec tendance à la hausse. L'*Amortissable* a été moins favorisée : de 100 40 0/0 à 100 60.

Bien qu'il manque encore autour du Parquet quelques forts capitalistes et que les affaires ne soient pas aussi brillantes que le souhaitent les intermédiaires, il n'y a pas eu grande pénurie de transactions, parce que le comptant a absorbé une bonne partie des titres reportés le mois dernier et, tant que l'argent viendra s'employer, il n'y a pas de doute que les cours seront fermes et si les circonstances ne viennent pas déranger notre tranquillité, nous pourrons être à 82 0/0 à la fin du mois ; c'est du moins ce qu'on se propose et, eu égard à l'amélioration constatée depuis huit jours dans la situation générale, ce cours, qui semblait une illusion, peut devenir une réalité. Pour le moment, la seule ombre qu'il y ait à ce tableau riant, c'est celle que projettent les réalisations de bénéfices, sans lesquelles ce prix de 82 0/0 aurait été atteint et plus vite on voudra aller sur le chemin de la hausse, plus il y aura de ventes de titres achetés à bas prix.

Les capitaux attirés par les fonds d'Etat ont quelque peu négligé les titres de Société mais il y a eu cependant des affaires traitées et les prix sont bien tenus. Actions : *Banque d'Espagne*, 448 50 à 450; *Hypothécaire*, 228; *Tabacs*, 401; *Hispano-Americano*, 151 50; *Espagnole de Crédit*, 108; *Sucrières* préférences, de 87 à 89 50 et ordinaires, de 41 à 42; *Explosifs*, 320; *Banco de Castilla*, 85; *Altos-Hornos*, 274; *Duro Felguera*, 41 25; *Mediodia de Madrid*, pair; Chemin de fer de *Villecana à Quintanar de la Orden*, nouvellement introduites sur notre marché, 101 25.

Obligations : *Trésor*, 100 55; *Duro-Felguera*, à 96 celles de 1904 et à 95 50, celles de 1905; *Chamberi*, 101 25; *Nord Espagne*, 5e série, 77; *Saragosse-Pampelune*, 83; *Canfranc*, 95 50; *Ville de Madrid*, sans affaires : les 4 0/0 sont à 87 50; *Sucrières*, 102 90.

Le prix du change a été plus abordable et est descendu graduellement de 114 55 lundi dernier à 113 45 pour cent samedi. Aujourd'hui, la clôture s'est faite à 113 55; je dois ajouter que la tendance est indécise, et quoique beaucoup de monde espère que le ministre des Finances entreprendra à bref délai une campagne pour remédier à la crise du change, les intérêts favorisés par la dépréciation de la monnaie sont nombreux et très unis, ce qui augmente beaucoup leur force; il serait peut-être hasardeux de compter sur le gouvernement pour mettre un terme à cette situation qui dure depuis un quart de siècle.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	26 août	2 sept.	9 sept.	16 sept
4 0/0 Intérieure	80 70	81 15	81 ..	81 80
5 0/0 Amortissable	100 25	100 25	100 40	... ..
Banque d'Espagne......	447 ..	448 ..	448 50	... ..
— Hypothécaire...	228 ..	... ..	... ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	399 ..	400 ..	401 ..	401 ..
Chèques sur Paris	114 70	114 40	114 55	113 55
— Londres ...	.. ..	28 25	28 79	28 53
Cédules hypoth. 4 0/0 ..	... ..	103 10	102 40	103 35

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous remarquons les différences ci-après : — argent, 0.4 millions; — avances, 1.4 ; — comptes courants, 6.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 12 août (32 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	36.186.985	36.451 373	42 801.874	46.115.803
Asturies, Galice...	741	11.224.566	12.137 894	12.829.012	12 907.186
Valence à Utiel...	88	591 875	534 538	653 517	548.620
Lérida-Reus	103	780.322	881 654	1.016.366	1.045.364
San Juan de Las Abadesas	112	1.3[illegible]9 401	1 153 071	1.832.815	1 886.216
Almansa-Valence.	524	8.355.046	8.304.764	9.571.278	9 772.120
Total Nord de l'Esp.	3.681	53.538.496	59.826.294	68.704.862	*72275 120
Andalous..........	1.067	11.683.285	11.554 747	11.999.484	11.562 423
Madrid-Saragosse Barcel.-France..	3.650	55.792.047	54 987 445	62 689.627	*64144.717
Sud de l'Espagne..	310	2.392.038	2 622.251	3 052 486	3.002.248

(*) Recettes du 1er janvier au 10 août 1907.

Les Sociétés anonymes. — Le Ministère des Finances a fait le relevé des Sociétés de toute espèce assujetties à l'impôt sur les *utilidades* (revenus); au 31 décembre 1905, il y en avait 735 disposant d'un capital nominal de 3 milliards 260.012.007 pesetas en actions et de 2.573.223.049 en obligations. Ce chiffre appelle quelques réserves, vu que parmi les Sociétés y comprises il y en a dont le capital n'est pas entièrement versé et qu'il y a des obligations qui ont acquitté

l'impôt sans être portées dans le total respectif, mais enfin on peut tout de même se rendre compte comment est distribué en Espagne le capital anonyme.

Sociétés	Actions	Obligations
	(En millions de pesetas)	
Crédit	716	11
Eaux	71	11
Sucrières	175	68
Travaux publics	21	32
Fabrication	278	55
Navigation	112	32
Production et consommation	3	0.1
Armements	10	0.9
Assurances	235	8
Chemins de fer et tramways	972	1.829
Eclairage	124	153
Métallurgie	37	2
Mines	306	111
Monopoles	95	1
Villes et provinces	»	229

Les Compagnies de chemins de fer représentent la moitié environ du capital émis : actions et obligations; ensuite viennent les Sociétés de crédit et bien loin en arrière les autres. L'industrie doit se développer encore beaucoup avant d'occuper la place qui lui revient.

ROUMANIE

La Situation du Trésor. — Les chiffres publiés récemment par la *Revue Economique et Financière* de Bucarest, relativement à la situation du Trésor, montrent que le premier trimestre de l'exercice en cours, comme les trois premiers mois des six mois complémentaires de l'exerciee qui sera clôturé le 30 septembre courant, a été clos de la manière la plus avantageuse pour le Trésor roumain.

Les encaissements du 1er avril au 30 juin 1907, au compte de l'exercice 1906-1907, ont atteint 10.846.925 fr. 86, tandis que pendant le même intervalle de 1905-1906, on n'avait encaissé que 7.875.613 fr. 19.

Si nous ajoutons ces encaissements à ceux qui avaient été réalisés du 1er avril 1906 au 31 mars 1907, les encaissements de l'exercice 1906-1907, dans ses quinze premiers mois d'exécution, se sont élevés à 282.326.434 fr. 64, contre des évaluations budgétaires qui avaient été fixées seulement à 236 millions 989.238 fr. 80.

On a donc réalisé jusqu'à maintenant un excédent budgétaire de 45.337.195 fr. 04 et il faut encore noter que cet exercice bénéficiera encore des encaissements complémentaires que l'on réalisera encore pendant les mois de juillet à septembre courant.

Comparativement aux encaissements de l'époque correspondante de l'exercice 1906-1907, les revenus déjà entrés dans le Trésor sont de 19.081.176 fr. 61 supérieurs à ceux entrés dans le Trésor jusqu'au 30 juin 1906. Si nous tenons compte aussi des paiements effectués, la situation de ces deux exercices se présente ainsi :

	Exercice 1906-07 au 30 juin 1907	Exercice 1905-06 au 30 juin 1906	Différence
		(En francs)	
Encaissements	282.326.434 44	263.245.257 83	+19.081.176 61
Paiements	231.707.989 45	220.929.269 76	+10.778.719 69
Excéd. numérre	50.618.444 99	42.315.988 07	+ 8.302.556 92

L'excédent en numéraire de l'exercice 1906-1907 a dépassé de plus de 8 millions de francs celui qui avait été constaté à la même époque de l'exercice 1905-1906 et comme ce dernier exercice a encore gagné dans les trois derniers mois supplémentaires plus de 3 millions de francs, il est possible que l'excédent de 50 millions 1/2 de francs, enregistré jusqu'à présent, soit définitivement acquis au Trésor et avec une bonification en plus de 2 à 3 millions.

Les encaissements des trois premiers mois de l'exercice en cours sont eux aussi en particulière croissance.

Sur les revenus courants, on a versé au Trésor 61 millions 792.396 fr. 98, tandis que pendant l'époque correspondante de l'exercice précédent on n'y avait versé que 47 millions 72.758 fr. 48.

Le Trésor possède déjà un excédent d'encaissements de 14.719.638 fr. 50, à peu près toute la somme dont les revenus de l'exercice 1907-1908 ont été évalués en plus de ceux de l'exercice 1906-1907, qui, d'après les données présentées ci-dessus, ont donné un excédent d'encaissements au-dessus des évaluations de 45.337.195 fr. 64.

Les payements enregistrés jusqu'au 30 juin 1907 ne s'élèvent qu'à 33.699.047 fr. 31, tandis que pendant le premier trimestre de 1906 les dépenses avaient dépassé 40.745.000 fr.

TURQUIE

Le Commerce extérieur en 1905-1906. — Les statistiques publiées par l'Administration générale des Contributions indirectes font ressortir pour l'année financière 1321, c'est-à-dire du 1er mars 1905 au 28 février 1906, un mouvement général du commerce de 5.103.839.111 piastres, dont 3.136.602.112 piastres pour les importations et 1.967.236.999 piastres pour les exportations. (La piastre turque vaut nominalement 0 fr. 22.)

Voici comment se sont réparties les importations et les exportations de la Turquie en 1905-1906 par pays de provenance ou de destination :

Pays	Importations	Exportations
	(En piastres)	
Allemagne	132.529.390	122.769.889
Angleterre	1.099.180.137	633 008.110
Autriche-Hongrie	651.614.305	213.730.333
Belgique	98.614.555	48.791.779
Danemark	3.875	22.889
Espagne	13.501	2.488.334
Etats-Unis	28.756.154	49.211.889
France	266.883.737	481.080.666
Grèce	56.092.152	54.358.444
Hollande	59.749.250	58.104.333
Italie	244.619.984	99.595.111
Montenegro	333.848	2.814.111
Perse	73.375.042	6.548.445
Roumanie	79.530 028	39.999.889
Russie	182.015.904	59.384.445
Serbie	10.183.542	19.633.111
Suède	7.218.959	72.999
Japon	207.611	24.333
Total	2.990.921.974	1.891.639.110
Egypte	92.621.001	»
Bulgarie	46.708.917	75.597.889
Samos	137.859	»
Tunisie	6.212.361	»
Totaux généraux	3.136.602.112	1.967.236.999

Dans le tableau ci-dessus ne figurent ni la valeur des articles pour lesquels le droit de franchise a été accordé par le gouvernement, ni celle qui représente les transactions en tabac. Ces dernières ont donné lieu au mouvement commercial suivant :

Importations		
Cigares en feuilles	pièces.	6.926.631
Tabac	kilog.	2.867 250
Tabac à priser		17.796 440
Tumbéki		1.237.404
Exportations		
Aux provinces autonomes		3.465.958 266
A l'étranger		18.110.646 893
Total	kilog.	21.576.605 159

Il a été exporté également 9.290.035 kilogr. de vins.

Les articles et marchandises jouissant du droit de franchise sont les armes et engins de guerre de provenance étrangère, les objets adressés aux ambassades et consulats, destinés aux écoles ou aux établissements religieux, les instruments agricoles et industriels, les matériaux pour chemins de fer, quais, ports et fabriques.

AMÉRIQUE

CANADA

Les Compensations des Banques. — Le tableau suivant donne, d'après le *Commercial and Financial Chronicle*, le détail des sommes compensées par les Banques canadiennes en août 1907, avec les chiffres comparatifs d'août 1906 :

	Août 1906	Août 1907
	(En dollars)	
Montréal	124.783.775	140.000.000
Toronto	90.415.800	95.410.355
Winnipeg	38.778.304	48.827.934
Ottawa	11.772.499	13.371.590
Vancouver	12.048.239	17.528.199
Halifax	7.924.680	8.611.253
Québec	7.619.661	9.342.037
Hamilton	6.345.809	7.162.365
St. John	5.549.958	5.992.793
London	4.692.366	5.631.007
Victoria	3.791.456	5.026.571
Calgary	4.342.225	5.900.541
Edmonton	3.102.514	4.003.995
Total	313.722.547	356.904.104

On voit, d'après ces chiffres, qu'il y a eu augmentation de 43.181.557 dollars en faveur d'août 1907, ce qui correspond à un accroissement de 13.8 0/0.

CHILI

La Situation financière. — Dans son message au Parlement du Chili, le président Montt a fait, entre autres, les déclarations ci-après :

Les gouvernements du Chili et du Pérou étudient les moyens de faciliter le commerce entre les deux pays. La colonisation et l'immigration se développent d'une manière satisfaisante : dans les cinq premiers mois de l'année courante, il est arrivé 4.000 immigrants.

Les recettes du Trésor en 1906 se sont élevées à 183.535.392 piastres et les dépenses à 169.951.601. Les recettes pour 1907 sont évaluées à 177 millions de piastres : on pense qu'elles suffiront à couvrir les dépenses ; pour 1908, on croit que les unes et les autres seront de 188 millions.

Le commerce international en 1906 se chiffre comme suit : exportation, 289.513.522 piastres or ; importation, 236.040.901. (La piastre est comptée à 18 pence.)

Les exportations de cuivre se sont élevées à 28.878.000 piastres ; celles de borax à 4 millions.

Les douanes en 1906 ont perçu 103.965.318 piastres or, et, pendant les quatre premiers mois de l'année courante, 36.005.038 piastres. Il est devenu opportun de réduire les droits d'entrée sur les articles indispensables de consommation.

Le fonds de conversion s'élève à 77.282.257 piastres or. Le président attache la plus grande importance au maintien de ce fonds, qui sert à fixer la valeur du papier-monnaie.

L'année dernière, 151 kilomètres de chemins fer ont été achevés ; on en pose actuellement 958. Un projet de loi sera présenté pour faciliter la construction des lignes d'intérêt privé et pour exempter des droits d'entrée le matériel qui leur est destiné.

Dans la dernière réunion du Conseil d'Etat, M. Montt a déclaré qu'il n'y aurait plus d'émission de papier-monnaie et que le retrait de ce papier commencerait certainement à la fin de 1909, époque fixée par la loi.

ÉTATS-UNIS

La Production du sucre à Porto-Rico en 1905-1906. — Alors qu'avant l'occupation américaine, le café tenait la première place parmi les produits exportés de l'île, c'est actuellement le sucre qui donne lieu aux plus fortes expéditions.

D'après un récent rapport du Consul d'Allemagne à San-Juan, la production sucrière est cette année de beaucoup plus importante que celle de la dernière saison : du 30 juin 1905 à la même date de 1906 on a exporté, à destination des Etats-Unis, 205.272 tonnes représentant une valeur de 14.184.319 dollars, contre 135.660 tonnes valant 11.925.575 dollars pendant la campagne précédente.

Les prix sont restés de 1 dollar à 1 dollar et demi par 100 livres au-dessous du niveau exceptionnellement élevé des cours pratiqués précédemment. Toutefois, par suite de l'entrée en franchise douanière, les planteurs ont cependant retiré de beaux bénéfices en cotant de 3 dollars 1/8 à 3 dollars 1/2 par 100 livres franco-bord San-Juan, avec garantie de poids et de polarisation.

Des améliorations et agrandissements ont été apportés aux fabriques de sucre de Porto-Rico et de nouvelles machines ont été importées en grand nombre des Etats-Unis. De plus, de nouveaux établissements ont été créés, et comme, d'autre part, les plantations de cannes se sont développées, on s'attend pour la prochaine campagne à une augmentation de l'exportation du sucre. On évalue déjà cette exportation à plus de 200.000 tonnes.

Il existe actuellement dans l'île, environ quarante fabriques de grande importance en activité, parmi lesquelles la Guanica centrale serait la principale, avec une production de 37.000 tonnes. En second lieu viendrait la Centrale Aguirre, dans le sud de l'île, avec un rendement d'à peu près 28.000 tonnes ; puis trois fabriques de chacune 10.000 tonnes. Le plus grand nombre des autres établissements ont une capacité de production de 3 à 6.000 tonnes.

Le Commerce Extérieur des Etats-Unis. — Voici les résultats du commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois de juillet, premier mois de l'exercice 1907-1908 :

Marchandises

Juillet	Exportation	Importation	Balance
	(En dollars)		
1902	88.791.000	79.148.000	+ 9.643.000
1903	91.813.000	82.188.000	+ 9.625.000
1904	85.223.000	71.194.000	+ 14.029.000
1905	107.930.000	84.513.000	+ 23.417.000
1906	111.693.000	102.593.000	+ 9.100.000
1907	128.765.000	124.764.000	+ 4.001.000

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Juillet	Or	Argent
	(En dollars)	
1902	+ 6.290.000	+ 1.395.000
1903	+ 4.487.000	+ 451.000
1904	— 7.842.000	+ 3.154.000
1905	— 3.814.930	+ 1.309.000
1906	— 8.532.000	+ 1.083.000
1907	+ 4.087.000	+ 2.594.000

Marché Financier de New-York

New-York, 18 septembre 1907.

Les représentants des Républiques de l'Amérique Centrale ont signé le protocole par lequel ces Républiques acceptent l'invitation des Etats-Unis de se réunir prochainement à Washington dans le but de négocier un accord tendant à établir une paix permanente dans l'Amérique Centrale.

Les directeurs des filiales de l'Amalgamated Copper se sont réunis aujourd'hui et ont décidé de réduire immédiatement la production de 50 0/0. Les Compagnies représentées étaient l'Anaconda, la Butte et Boston, la Boston Montana et la Parrot. Cela signifie le licenciement de 3.000 mineurs et une réduction de 125 millions de lbs dans la production annuelle.

A Wall-Street, la tendance générale du marché, ferme au début, se ralentit quelque peu par la suite. Les valeurs cuprifères finissent en léger recul.

Voici les derniers cours des Chemins américains : *Atchison*, 86 1/2 ; *Milwaukee*, 120 1/8 ex-c. ; *Erie*, 20 5/8; *Reading*, 95 3/4 ; *Canadian Pacific*, 164 1/2 ; *Illinois Central*, 137 ./. ; *Louisville*, 108 1/2; *N.-Y. Central*, 105 3/4 ; *Union Pacific*, 130 3/8, *Pennsylvania*, 119 3/4.

MEXIQUE

Les Mines au Mexique. — Dans son rapport sur la situation économique du Mexique en 1906, le consul anglais, M. Jerome, constate que, si en général les Mexicains s'occupent surtout d'agriculture et si la principale source de richesse du pays est dans son agriculture, il n'en est pas de même pour les étrangers qui considèrent son industrie minière comme sa première industrie. L'industrie minière est disséminée sur tout le territoire et il n'est pas un Etat qui n'ait ses mines.

Pendant de nombreuses années, le Mexique a disputé aux Etats-Unis la première place dans la production de l'argent et l'a emporté pendant la période quinquennale 1899-1904. En 1906, le Mexique produisit 55.000.000 d'onces d'argent, contre les Etats-Unis 56.200.000 onces, la production mondiale étant de 158.000.000 d'onces. Le Mexique a donc produit le tiers de la production mondiale.

Voici la valeur en milliers de livres sterling des exportations de métaux de la République pendant ces dernières années :

	Années au 30 juin			2e semestre
	1904	1905	1906	1906
	—	—	—	—
Or	1.072	2.836	3.167	1.276
Argent	7.907	6.552	12.640	4.874
Cuivre	2.383	2.980	2.865	1.333
Plomb	432	550	496	187
Autres métaux	185	111	198	243

En septembre 1906, on comptait au Mexique 1.572 mines d'or, dont un tiers dans l'État de Sonora ; 6.467 mines produisant de l'or et de l'argent; 5.461 mines d'argent, 1.373 mines produisant de l'or, de l'argent et du cuivre ; 1.317 produisant de l'or, de l'argent et du plomb ; 262 de l'or et du cuivre; 794 de l'argent et du cuivre ; 314 de l'argent, du cuivre et du plomb ; 3.518 de l'argent et du plomb ; 4 de l'argent et du manganèse ; 5 de l'argent et du mercure ; 52 de l'antimoine ; 86 du soufre ; 1 de bismuth ; 970 du cuivre (principalement situées dans l'État de Sonora) ; 211 du cuivre et du fer ; 25 du cuivre et du plomb ; 40 de l'étain ; 5 de la tourmaline (toutes dans la basse Californie) ; 383 du fer ; 9 du manganèse ; 151 du mercure ; 21 de l'opale ; 94 du plomb ; 6 du sel gemme ; 1 de turquoises ; 49 du zinc.

On s'occupe d'exploiter les ressources minérales de ce riche pays plus activement que jamais.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

La Banque de la Nation Argentine. — Le Parlement a sanctionné, le 9 septembre courant, une loi obligeant toutes les banques et Sociétés anonymes établies dans la République Argentine à présenter un bilan trimestriel au gouvernement argentin.

Il a sanctionné également une loi portant le capital de la *Banque de la Nation Argentine* de 50 à 100 millions de piastres-papier.

Par une autre loi, cette banque est chargée de la liquidation de la *Banque Nationale*.

ASIE

INDES ANGLAISES

La Récolte du thé en 1906-1907. — D'après les renseignements publiés par le *Moniteur Officiel du Commerce*, les estimations définitives relatives à la récolte du thé indien pour la saison 1906-1907, accusent une augmentation de rendement de 18 millions de pounds sur une superficie qui ne dépasse pas celle de 1905-1906.

Le tableau suivant donne les exportations de Calcutta et Chittagong, du 1er avril 1906 au 31 mars 1907, comparativement à celles des douze mois précédents :

A destination de :	Saison 1906-07	Saison 1905-06
	—	—
Angleterre	168.381.895	159.460.914
Colonies d'Australie	9.646.036	7.591.136
Amérique	12.978.431	14.006.939
Russie	19.479.302	11.624.915
Bombay et la Perse	5.307.073	5.858.401
Ports divers	5.596.977	4.578.343
Total	221.389.714	203.120.648

Les exportations de l'Inde Méridionale (Travancore) se sont élevées à 10.563.772 pounds, contre 10.150.796 pounds, en 1905-1906. D'autre part, les expéditions de Ceylan sur Londres, pendant les onze derniers mois, n'ont été que de 92 millions 750.000 pounds, au lieu de 101.000.000 dans la période correspondante de la saison précédente.

Les planteurs indiens ont, en général, été favorisés par des cours élevés, quoique beaucoup d'entre eux eussent vendu les trois quarts de leur récolte avant la hausse. Etant donné que cette dernière doit être attribuée, non au manque d'approvisionnement, mais à l'augmentation de la demande, les planteurs sont placés dans une bonne situation.

JAPON

Le Commerce extérieur. — Voici, en yens, les chiffres du commerce extérieur du Japon pendant le mois de juin 1907 comparés à ceux de juin 1906 :

	Juin 1907	Juin 1906
	—	—
	(En yens)	
Exportations	33.867.796	30.194.513
Importations	41.175.939	33.456.670
Total	75.043.735	63.651.183
Excédent des importations	7.308.143	3.262.157

	Six mois		
	1907	1906	Différence
Exportations	196.935.271	176.670.718	+20.264.553
Importations	265.322.359	223.049.561	+42.272.798
Total	462.257.630	399.720.279	+62.537.351
Excéd. des importat.	68.387.088	46.378.843	»

Formose

	Juin 1907	Juin 1906
Exportations	1.527.138	1.501.825
Importations	971.422	1.195.659
Total	2.498.650	2.697.484

	Six mois		
	1907	1906	Différence
Exportations	3.837.685	3.353.048	+ 484.637
Importations	5.215.095	7.214.650	—1.999.555
Total	9.052.780	10.567.698	—1.514.918

Voici le mouvement des espèces et métaux précieux au Japon pendant les mêmes périodes :

Espèces et métaux précieux

	Juin 1907	Juin 1906
Exportations : Or	2.337.600	1.030.400
— Argent	23.123	261.185
Importations : Or	450.538	756.083
— Argent	18.722	639.725
Excédent des exportations	1.891.463	»
— importations	»	104.223

	Six mois		
	1907	1906	Différence
Exportations : Or	8.381.182	9.849.796	— 1.468.614
— Argent	37.636	2.569.838	— 2.532.202
Importations : Or	2.694 091	33.470.117	—30.776.026
— Argent	320.890	8.025.966	— 7.705.076
Excédent des export.	5.403.837	»	»
— des import.	»	29.076.449	»

MINES D'OR

La Production d'Or du Witwatersrand

Aux détails que nous avons donnés dans notre précédent numéro, nous croyons devoir ajouter les suivants :

Production pendant les mois d'août 1906 et 1907

	District du Witwatersrand		Autres districts		Total	
	Onces	Valeur liv. st.	Onces	Valeur liv. st.	Onces	Valeur liv. st.
Août 1907.	534.598	2.270.826	20.429	86.776	555.027	2.357.602
— 1906.	489.787	2.080.483	19.328	82.100	509.115	2.162.583
Aug. pour août 1907	44.811	190.343	1.101	4.676	45.912	195.019

Valeur mensuelle en livres sterling de la production du Witwatersrand depuis 1904

	1904	1905	1906	1907
	(En livres sterling)			
Janvier	1.184.552	1.517.349	1.746.905	2.209.198
Février	1.199.712	1.491.174	1.653.569	2.021.006
Mars	1.272.726	1.637.818	1.804.321	2.209.510
Avril	1.263.572	1.637.050	1.785.612	2.201.354
Mai	1.302.294	1.699.725	1.877.225	2.149.777
Juin	1.273.949	1.682.900	1.937.024	2.072.707
Juillet	1.269.328	1.703.854	2.010.812	2.181.867
Août	1.279.047	1.745.218	2.080.483	2.270.826
Septembre	1.279.123	1.697.121	2.066.614	»
Octobre	1.333.481	1.690.036	2.214.754	»
Novembre	1.376.311	1.729.064	2.188.401	»
Décembre	1.486.234	1.760.349	2.249.262	»
Totaux	15.520.329	20.001.658	23.614.982	17.316.245

Valeur mensuelle en livres sterling de la production de toutes les mines transvaaliennes depuis 1904

	1904	1905	1906	1907
	(En livres sterling)			
Janvier	1.226.846	1.568.508	1.820.739	2.283.741
Février	1 229.726	1.545.371	1.731.664	2.096.434
Mars	1.309.329	1.698.340	1.884.815	2.287.391
Avril	1.299.576	1.695.550	1.865.785	2.281.110
Mai	1.335.826	1.768.734	1.959.062	2.227.838
Juin	1.309.231	1.751.412	2.021.813	2.155.976
Juillet	1.307.621	1.781.944	2.089.004	2.262.813
Août	1.326.468	1.820.496	2.162.583	2.357.602
Septembre	1.326.503	1.769.124	2.145.575	»
Octobre	1.383.167	1.765.047	2.296.361	»
Novembre	1.427.947	1.804.253	2.265.625	»
Décembre	1.538.800	1.833.295	2.336.961	»
Totaux	16.054.809	20.802.074	24.579.997	17.952.905

Pour toute l'année 1907, la production totale de 1907 devra atteindre environ 26.500.000 livres sterling pour le seul district du Witwatersrand et environ 27.500.000 livres sterling pour tout le Transvaal. Peut-être même ces chiffres seront-ils dépassés.

La Main-d'œuvre au Transvaal

La *Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud* a reçu de la Chambre des Mines du Transvaal un câblogramme établissant ainsi la situation de la main-d'œuvre de couleur au 31 août :

Indigènes

Répartis pendant le mois	10.283
Libérés	7.962
Employés à fin août	91.914
Augmentation sur le mois de juillet	2.321
Arrivés, mais non encore répartis fin août	127

En ce qui regarde la main-d'œuvre chinoise, disons qu'il restait, au 31 août, 49.071 coolies employés dans le Rand, contre 51.441 au 31 juillet. Pendant le mois, il a été rapatrié 2.300 coolies et il en est mort 70.

A noter que, depuis le mois de novembre, il n'était pas tenu compte, dans la situation de la main-d'œuvre indigène, des ouvriers noirs travaillant dans les mines du groupe *Robinson*.

Ajoutons encore que le Gouvernement transvaalien a proposé une loi pour une prorogation temporaire des Ordonnances concernant l'importation de la main-d'œuvre au sujet des ouvriers jaunes, dont le premier terme de contrat ne serait pas expiré le 21 mars 1908, date à laquelle, conformément aux Lettres patentes, ces Ordonnances sont abrogées. La loi prévoit, en outre, qu'en dépit des changements intervenus dans les droits contractuels des parties visées par les Lettres patentes, la responsabilité des employeurs et leurs garanties pour les dépenses de rapatriement resteront entières.

La Production d'Or des Mines Rhodésiennes

La production des mines d'or rhodésiennes s'est élevée, pour le mois d'août 1907, à 54.558 onces. Voici le rendement, mois par mois, depuis l'année 1902 :

	1902	1903	1904	1905	1906	1907
	Onces	Onces	Onces	Onces	Onces	Onces
Janvier	15.955	16.245	19.359	32.531	42.950	47.048
Février	13.204	17.090	18.673	30.131	38.037	40.482
Mars	16.891	19.626	17.756	34.927	44.574	46.987
Avril	17.559	20.727	17.862	33.268	42.423	49.772
Mai	19.698	22.137	19.424	31.332	46.729	52.668
Juin	15.842	22.166	20.402	35.256	47.664	54.918
Juillet	15.226	23.571	24.339	34.693	48.485	54.271
Août	15.747	19.187	24.669	35.765	50.127	54.558
Septem.	15.164	18.741	26.029	35.785	48.410	»
Octobre	16.849	17.918	24.919	33.383	45.644	»
Novem.	15.923	15.714	26.183	32.861	48.503	»
Décem.	16.210	18.750	28.100	37.116	48.329	»
	194.268	231.872	267.715	407.048	551.875	400.704

Observons que les mines rhodésiennes ont commencé leur exploitation en septembre 1898. Pour ce mois, elles avaient donné 2.846 onces ; elles en produisirent 3.913 en octobre, 5.567 en novembre, et 6.259 en décembre. En 1899, la production, pour les douze mois, s'éleva à 62.303 onces ; en 1900 elle passa à 91.640 onces, et se chiffra par 172.060 onces en 1901.

NOURSE MINES

Les résultats obtenus par cette Compagnie fournissent une nouvelle preuve des avantages de l'exploitation en grand. Avant la fusion de la *Henry Nourse* et de la *Nourse Deep*, la première de cette Compagnie travaillait avec 24 shillings de frais par tonne et la seconde avec 26 sh. 9 d.

Or, en juillet dernier, les frais d'exploitation de la *Nourse Mines* sont descendus à 22 sh. 9 d.

Si l'on tient compte de ce que la *Nourse Mines* broie actuellement 32.000 tonnes de minerai par mois, on peut calculer qu'une simple économie de 1 shilling par tonne représente une augmentation de bénéfice de 19.200 livres sterling.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 18 septembre 1907.

Le Marché sud-africain a été calme tous ces derniers jours, au point de vue des échanges. Aussi les cours, pour la semaine, sont-ils un peu plus irréguliers que précédemment.

Les coupons suivants ont été détachés le 13 courant : *De Beers*, actions de préférence, 10 sh.; différées, 17 sh. 6 d.; *Glen Deep*, 1 sh. 6 d.; *Glencairn*, 1 sh.; *Jumpers*, 8 sh.; *Koffyfontein Estate*, 3 sh.; *Nourse Mines*, 2 sh. 6 d.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered* reste à 1 7/32, contre 1 3/32.

La *Transvaal Goldfields* se tient à 11/16. La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 7/8. La *Consolidated Goldfields* est à 3 5/32. Cette dernière clôturait à 3 9/32 il y a huit jours.

La *Rand Mines* se retrouve à 5 3/16, au lieu de 5 5/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 3 3/4. Elle était la semaine dernière à 3 27/32. La *New Comet* est à 1 1/2. L'*Angelo* est à 3 1/16, au lieu de 3 1/8. La *Langtaagte Estate* clôture à 2 1/4.

La *New Kleinfontein* se tient à 1 15/16. Pour cette Compagnie, le chiffre du rendement par tonne s'est quelque peu amélioré en août, tandis que les frais d'exploitation ont pu être abaissés à 20 sh. 2 d., chiffre non encore atteint depuis le commencement de l'année. La *Jubilee* est à 1 7/16. La *Village*, qui restait à 3 5/8, se retrouve ainsi. La *Jumpers* cote 1 3/4 ex-coupon, contre 2 1/8 avec coupon.

La *Driefontein* finit à 2 1/8. La *Ferreira* est à 18 1/4, sans changement.

La *Knights* clôture à 2 15/16.

La *New Goch* cote 11/16. Le bénéfice d'exploitation du mois d'août s'est quelque peu relevé pour cette Compagnie en passant de 7.207 liv. st. à 8.053 liv. st., grâce à une amélioration de 1 sh. 5 d. par tonne dans la teneur du minerai, ce qui peut être considéré comme satisfaisant. Les frais d'exploitation, qui avaient pu être abaissés à 21 sh. 7 d. en juillet, sont remontés à 22 shillings, chiffre pourtant encore inférieur à la moyenne de l'année 1906.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 3/8. Elle restait à ce cours il y a huit jours.

La *Meyer and Chartton* finit à 3 3/8, comme la semaine dernière.

La teneur du minerai dans cette mine s'est un peu relevée le mois dernier, en passant de 35 sh. 4 d. en juillet à 36 sh. 1 d., tandis que les frais d'exploitation diminuaient de 4 d. par tonne. Finalement, le profit total s'est établi à 9.822 liv. st., c'est-à-dire aux environs de ce qu'il est depuis ces derniers mois.

La *Modderfontein* vaut 5 3/16. Nous la laissions, il y a huit jours, à 5 1/4.

La *Treasury* est à 1/2. La *Robinson Gold* finit à 8 1/8; elle était, précédemment, à 8 1/4.

La *Getdenhuis Estate* est à 2 1/2; elle se tenait à 2 9/16 la semaine dernière.

La *Randfontein* vaut 1 15/32.

La *Van Ryn* cote 2 13/16. La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 liv. La *Wolhuter* reste à 1 1/2.

La *Crown Reef* finit à 7 1/2, contre 7 1/4 il y a huit jours.

La *May Consolidated* finit à 2 1/16. La *Roodepoort United Main Reef* s'inscrit à 1 5/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 liv.; elle se tenait la semaine dernière à 12 1/8.

La *Geldenhuis Deep* vaut 4 7/8, au lieu de 4 3/4. La *Glen Deep* reste à 1 3/4, ex-coupon, contre 1 7/8 avec coupon.

La *Cinderella Deep* finit à 1 5/8. La *Durban Roodepoort Deep* est à 1 1/16. La *Knights Deep* s'échange à 1 11/16.

La *Driefontein Deep* se traite à 1/2. La *Nigel Deep* s'échange à 3/32. La *Ferreira Deep* se traite à 4 3/4; elle était à 4 7/8 la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 2 liv. La *Nourse Mines* clôture à 2 1/2 ex-coupon, au lieu de 2 9/16 avec coupon.

La *Roodepoort Central Deep* est à 1/2. La *Jumpers Deep* finit à 1 3/8, comme il y a huit jours.

La *Simmer Deep* se tient à 7/8. La *Rose Deep* vaut 3 1/4.

La *Village Deep* clôture à 1 7/16.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 4 15/16, au lieu de 5 liv. La *Simmer and Jack* cote 1 3/32. La *Jupiter* se tient à 11/16. La *Witwatersrand Deep* cote 3 1/2, comme il y a huit jours.

La *Geduld* finit à 1 1/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 5/0; *Rhodesia Limited*, 2/6.

La *Rhodesian Banket* est à 1 5/16. La *Rand Collieries* cote 13/16. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 5/8.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 2 1/32, au lieu de 2 1/16 la semaine dernière.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 1 1/8. L'*East Rand Mining* est à 7/8; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 9/16; l'*African and European Investment* à 5/8 ; la *Swazieland Corporation* à 3/16; *Great Eastern Collieries* 1/8; *South African Breweries*, 1 7/8.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 11 3/4, au lieu de 11 livres il y a huit jours.

Le *Times* a annoncé que l'accord dont on a tant parlé avait été conclu entre cette Compagnie et la *De Beers*. La production de ces deux mines serait syndiquée à l'avenir, et vendue dans des proportions déterminées au Syndicat qui achète actuellement la production de la *De Beers*. Cet accord aurait été approuvé par le gouvernement transvaalien, qui a droit à 60 0/0 des bénéfices de la *Premier Diamond*.

La *Roberts Victor Diamond* est à 5 livres.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 19 septembre 1907.

Les Mines d'or Sud-Africaines sont demeurées soutenues cette semaine, mais elles ont donné lieu à des transactions moins suivies qu'il y a huit jours. La tendance de ce groupe reste, cependant, satisfaisante au fond.

La *Consolidated Goldfields* finit à 80 francs, contre 84 fr. .. ; *East Rand* à 95 francs, au lieu de 98 fr. 50 ; *Chartered* à 32 fr. 75. La *Rand Mines* est à 130 fr. ; elle restait à 135 francs.

La *Ferreira*, qui était à 457 fr. 50, s'inscrit à 453 francs.

La *French Rand* s'échange à 20 fr.

La *Geldenhuis Estate* finit à 62 fr. 75, contre 64 fr. .. la semaine dernière.

Le bénéfice obtenu par cette Compagnie, pendant le mois d'août, est sensiblement le même que celui réalisé mensuellement depuis le commencement de l'année. Rappelons que sur la base actuelle de sa puissance de broyage, la durée de cette Compagnie ne peut être évaluée à plus de trois ans environ.

La *General Mining*, qui terminait à 23 francs, reste à 24 fr. 75. La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 119 fr., contre 121 fr. ...

La *Durban Roodepoort Deep* cote 28 francs.

La *Langlaagte Estate* est aux environs de 60 francs, au lieu de 59 fr. ... La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 52 fr., clôture à 50 francs.

La *Main Reef Consolidated* s'établit à 12 fr. 50. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 24 francs.

La *New Goch* se retrouve à 18 francs, contre 17 fr. 50 il y a huit jours.

La *New Primrose* se tient à 70 fr.

La *Robinson Randfontein* vaut 25 fr. 75.

La *Randfontein Estate* est à 31 fr. 75, contre 39 fr. 50, la semaine dernière.

La *Robinson Gold* s'échange à 205 fr. 50, au lieu de 209 fr. .. il y a huit jours.

La *Robinson Deep* reste à 105 francs, contre 107 fr. 50.

La *Rose Deep* est à 81 fr. 25, contre 82 fr. 50. La *Village Main Reef* termine à 89 fr. 75; elle cotait 91 fr. 50, la semaine dernière.

La *Transvaal Consolidated Land* est à 52 fr. 75.

La *Simmer and Jack* clôture à 28 fr. 50.

Les résultats de cette Compagnie, pour le mois d'août, ont dépassé les prévisions, et le bénéfice, qui était de 39.611 livres sterling en juillet, s'établit cette fois, à 50.234 liv. st.

Ce résultat est dû à une amélioration générale constatée à la fois dans le nombre de tonnes traitées, dans la valeur du rendement qui est en augmentation de plus de 1 shilling par tonne, et dans le chiffre des frais d'exploitation qui a pu être ramené de 18 sh. 3 d. à 17 sh. 3 d., moyenne non encore atteinte par la Compagnie.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 73 fr. .., contre 74 fr. .. la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 554 fr. .., l'action ordinaire finit à 560 fr. 50, en reprise sur ses plus bas cours de la semaine. Actions privilégiées, 432 fr., contre 429 francs.

La *Jagersfontein* s'échange à 165 fr. 50, l'action ordinaire, contre 168 fr. il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 820. — 32e volume. (13) | Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt) | Vendredi 27 Septembre 1907.

SOMMAIRE DU N° 820

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1906 27 septemb..	2.870	1.048	4.503	544	780	529	3
1907 12 septemb..	2.792	966	4.679	427	879	594	3½
1907 19 septemb..	2.791	966	4.689	457	943	596	3½
1907 26 septemb..	2.788	963	4.685	503	996	598	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 15 septemb..	805	254	1.703	818	1.341	65	4½
1907 31 août....	818	258	1.816	682	1 368	94	5½
1907 7 septemb..	815	257	1.774	672	1.326	87	5½
1907 14 septemb..	819	259	1.758	744	1.353	89	5½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 15 septemb..	63	20	181	93	146	90	»
1907 31 août.....	53	17	160	76	138	81	»
1907 7 septemb..	57	18	166	81	142	82	»
1907 15 septemb..	60	19	172	82	145	84	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 27 septemb..	851	»	727	1.080	840	»	4
1907 12 septemb..	966	»	727	1.173	762	»	4½
1907 19 septemb..	978	»	729	1.173	769	»	4½
1907 26 septemb..	959	»	729	1.132	765	»	4½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1906 28 juillet....	132	18	188	»	»	»	»
1907 1 juin.....	145	19	201	»	»	»	»
1907 29 juin	136	19	190	»	»	»	»
1907 27 juillet...	132	19	186	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1906 28 juillet....	66	10	156	»	»	»	»
1907 1 juin......	77	9	170	»	»	»	»
1907 29 juin.....	76	9	162	»	»	»	»
1907 27 juillet ...	76	9	160	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 15 septemb..	1.184	303	1.896	234	703	56	4
1907 31 août.....	1.140	305	2.022	244	869	72	5
1907 7 septemb..	1.141	305	1.979	256	828	73	5
1907 15 septemb..	1.142	306	1.985	247	825	73	5
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 20 septemb..	112	18	679	63	591	35	3½
1907 5 septemb..	103	20	718	58	605	63	5
1907 12 septemb..	99	19	725	50	589	63	5
1907 19 septemb..	100	19	717	45	581	61	5
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 20 août.....	28	9	43	85	26	17	7
1907 4 août.....	29	14	50	91	29	20	7
1907 13 août.....	29	14	56	90	29	20	7
1907 20 août.....	29	13	51	90	26	21	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 31 août.....	121	»	163	3	47	9	5
1907 30 juin.....	134	»	181	4	56	14	6
1907 31 juillet....	128	»	170	5	55	12	6
1907 31 août.....	125	»	168	5	54	12	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 22 septemb..	382	616	1.540	533	613	108	4½
1907 7 septemb..	388	644	1.554	528	566	117	4½
1907 14 septemb..	388	644	1.556	521	566	118	4½
1907 21 septemb..	389	644	1.552	513	567	119	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1906 31 juillet....	1	1	117	120	36	12	»
1907 31 mai......	2	2	117	131	37	14	»
1907 30 juin......	2	1	119	132	38	15	»
1907 31 juillet....	2	2	122	131	40	16	»
HOLLANDE — Banque Nèerlandaise							
1906 22 septemb..	139	143	551	8	159	134	4½
1907 7 septemb..	152	137	538	26	157	138	5
1907 14 septemb..	152	137	539	28	159	138	5
1907 21 septemb..	152	132	532	25	158	138	5
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 31 août.....	665	101	1.111	198	384	43	5
1907 10 août	775	128	1 303	169	436	36	5
1907 20 août.....	777	127	1.282	174	424	37	5
1907 31 août.....	780	122	1.309	163	445	43	5
ITALIE — Banque de Naples							
1906 31 août	151	15	332	85	138	20	5
1907 10 août	166	15	348	83	141	23	5
1907 20 août.....	166	16	316	83	139	23	5
1907 31 août.....	169	16	352	83	146	23	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 31 août.....	43	2	69	40	53	3	5
1907 10 août.....	45	2	78	45	56	15	5
1907 20 août.....	45	2	78	44	54	15	5
1907 31 août.....	46	2	79	42	55	15	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1906 31 juillet....	40	»	101	13	51	1	5
1907 30 mai.....	44	»	102	12	52	2	5
1907 30 juin	43	»	114	10	56	2	5
1907 31 juillet....	43	»	107	17	54	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 22 août.....	28	39	377	7	117	23	5½
1907 7 août.....	28	34	386	7	120	26	5½
1907 14 août.....	28	34	385	8	122	25	5½
1907 21 août.....	28	34	386	6	124	26	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Portefeuille escompte	Princip. chapitres — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 15 septemb..	77	1	255	»	123	29	5
1907 31 août.....	79	1	281	»	134	35	5
1907 7 septemb.	85	1	291	»	137	36	5
1907 14 septemb..	90	1	299	»	138	38	6
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 14 septemb..	2.171	146	3.178	492	528	714	6½
1907 29 août.....	2.549	180	3.056	524	455	577	7
1907 5 septemb..	2.546	176	3.174	531	458	579	7
1907 14 septemb..	2.548	170	3.195	484	481	634	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 31 août	26	1	93	23	33	18	5
1907 31 juillet....	28	1	94	31	42	25	5½
1907 15 août.....	28	2	93	31	42	24	5½
1907 31 août	28	2	95	30	42	26	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 31 août.....	12	9	36	2	5	10	6
1907 30 juin.. ...	13	8	32	4	5	9	6
1907 31 juillet ...	14	8	34	4	5	11	6
1907 31 août.....	14	8	38	1	6	12	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 31 août.....	98	4	243	62	158	12	5
1907 30 juin......	104	6	272	65	182	21	6
1907 31 juillet....	104	6	250	60	203	19	6
1907 31 août.....	107	5	257	68	180	22	6
SUISSE — Banque Nationale							
1907 31 août......	49	5	72	20	40	»	5
1907 7 septemb..	50	4	73	22	40	»	5
1907 14 septemb..	51	4	72	25	39	»	5
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 22 septemb..	117	10	231	1.512	259	50	4½
1907 7 septemb..	78	4	174	1.655	255	49	5
1907 14 septemb..	77	3	171	1.628	260	45	5
1907 21 septemb..	71	4	160	1.628	260	45	5
TOTAUX							
1906 27 septembre	10.182	2.768	18.473	6.015	7.131	1 978	»
1907 12 septembre	10.735	2.757	19.097	6.063	7 294	2.020	»
1907 19 septemb.	10.634	2.771	18 869	6.281	7 357	2.033	»
1907 26 septemb..	10.758	2.757	19.467	6.069	7.480	2.097	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre.	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre.	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre.	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre.	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4 675	»
1906 31 décembre.	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	21 août	28 août	4 sept.	11 sept.	18 sept.	25 sept.
Amsterdam	48 01	48 02	48 05	48 02	47 98	47 97
Anvers	100 33	100 35	100 37	100 35	100 36	100 40
Athènes..	108 37	110 ..	108 12	108 12	108 45	108 45
Barcelone	14 20	15 10	13 90	14 30	13 70	12 10
Berlin...............	81 35	81 45	81 40	81 35	81 35	81 30
Bruxelles	100 31	100 31	100 33	100 30	100 31	100 36
Bucharest	100 55	100 51	100 57	100 55	100 46	100 40
Constantinople.....	22 95	22 88	22 86	22 86	22 83	22 83
Francfort...	81 32	81 38	81 42	81 33	81 32	81 35
Gênes...............	99 85	99 85	99 88	99 83	99 83	99 82
Genève.........	100 ..	100 07	100 11	100 10	100 08	100 05
Lisbonne	554 ..	562 ..	561 .	561 50	565 ..	566 ..
Londres	25 48	25 42	25 40	25 40	25 38	25 37
Madrid	14 ..	14 75	13 75	14 10	13 45	12 20
Rome	99 87	99 85	99 88	99 85	99 86	99 85
Saint-Pétersbourg	37 75	37 72	37 74	37 72	37 74	37 69
Vienne (à vue	95 60	95 66	95 67	95 67	95 57	95 60
— (à 3 mois) ...	95 60	95 66	95 67	95 67	95 57	95 60

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	29 août	5 sept.	12 sept.	19 sept.	26 sept.
Amsterdam..	papier court	5 %	208 ..	207 87	208 06	208 25	208 25
Allemagne...	—	5 ½	122 68	122 75	122 81	122 87	122 87
Vienne	—	5 %	104 43	104 43	104 43	104 56	104 50
Espagne.....	—	4 ½	435 50	439 50	437 50	441 50	445 50
Lisb.-Porto..	—	5 ½	537 ..	533 ..	533 ..	530 .	529 ..
St-Pétersb...	—	7 %	264 75	264 75	265 25	265 25	265 25
Londres	—	4 ½	25 17	25 155	25 15	25 145	25 135
Belgique.....	—	5 %	99 625	99 625	99 656	99 66	99 56
Italie.........	—	5 %	100 062	100 062	100 062	100 06	100 12
Suisse........	—	5 %	99 875	99 843	99 843	99 87	99 91
New-York. ..	—	5 %	516 25	516 50	516 50	517 ..	515 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 .	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	115 ..	115 ..	115 ..	114 50	113 75
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 .	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 29 août	5 sept.	12 sept.	19 sept.	26 sept.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 17	25 16	25 15	25 14	25 13
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 87	0 87	0 87	0 88	0 89
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 91	0 91	0 91	0 92	0 92
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 .	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 37	5 33	5 33	5 30	5 29
Roumanie (leu or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Russie (rouble or)....	2 67	2 65	2 65	2 65	2 65	2 65
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 88	22 87	22 86	22 83	22 83
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.) ...	25 92	25 87	25 87	25 93	25 98	26 04
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 16	5 16	5 16	5 17	5 15
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 29	1 30	1 29	1 28	1 28
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent).	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 80	3 82	3 82	3 82	3 81

AUX COURS DES CHANGES du 26 septembre 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 37	Billets *Allemands*.......	99 63
En *Angleterre*	100 36	— *Anglais*..........	99 64
En *Autriche-Hongrie* ...	100 97	— *Austro-Hongrois*.	99 03
En *Belgique*..............	100 07	— *Belges*............	99 93
En *Espagne*..............	112 35	— *Espagnols*........	89 ..
En *Grèce*.................	108 45	— *Grecs*............	92 20
En *Hollande*............	100 15	— *Hollandais*.......	99 85
En *Italie*.................	99 94	— *Italiens*..........	100 06
En *Portugal*	100 54	— *Portugais*........	94 46
En *Roumanie*	100 69	— *Roumains*........	99 31
En *Russie*	100 75	— *Russes*............	99 25
En *Suisse*................	100 16	— *Suisses*...........	99 84
En *Turquie*	99 79	— *Turcs*............	100 21
—		—	
En *Egypte*	99 54	Pièces d'*Egypte*	100 46
Aux *Etats-Unis*....	100 63	— des *Etats-Unis*...	99 37
Au *Mexique*.............	98 50	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine* ..	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*.................	67 72	— du *Chili*.........	67 72
Au *Brésil*................	56 34	— du *Brésil*.........	56 34
Aux *Indes*...............	100 ..	Pièces des *Indes*.........	100 ..
Au *Japon*................	100 78	— du *Japon*..........	99 22
En *Chine*................	196 07	— de la *Chine*.......	51 ..

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 26 septembre 1907.

La situation générale des marchés monétaires n'a pas sensiblement varié au cours de cette semaine ; on se tient sur la réserve en attendant l'échéance de fin septembre, dont l'influence est toujours particulièrement importante, surtout en Allemagne ; on attend aussi le résultat définitif des mesures prises par le Secrétaire du Trésor des Etats-Unis pour venir

en aide au marché monétaire américain, et on se demande si elles suffiront à détourner complètement de l'Europe les demandes d'or habituelles de New-York.

Nous retrouvons sans changement le papier à vue sur la Hollande et sur l'Allemagne : la couronne austro-hongroise perd une partie de la hausse acquise la semaine précédente.

La peseta manifeste de nouveau une amélioration notable, les cinq points gagnés depuis huit jours sont dus en partie à l'accroissement des exportations, en particulier des exportations de fruits. Par contre, le Lisbonne accentue sa baisse ; le recul des cours se justifie par la situation monétaire du Portugal, qui ne s'est en rien améliorée depuis plusieurs années.

Le rouble, après quelques oscillations, se retrouve au même point que jeudi dernier.

Le Londres fléchit d'un point ; le cours actuel permet d'importer à Paris, à défaut de souverains, de l'or en lingots.

Dans l'Union latine, le change belge devient de plus en plus défavorable à nos voisins, qui ne voient pas sans inquiétude un important drainage d'espèces s'orienter d'une façon permanente vers la France ; l'Italie, au contraire, grâce à l'excellente situation de sa balance des paiements, est en mesure d'attirer des espèces chez elle, et les bilans de ses banques prouvent qu'elle use de cette faculté. Le franc suisse progresse de 4 centimes.

Le change à vue sur New-York perd 1 point 1/2 ; la parité du câble-transfert est plus élevée, et il n'y a à compter actuellement sur aucun mouvement de métal.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	28 août	5 septem.	12 septem.	18 septem.	25 septem.
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure	2/4 1/16	2/4 ./..	2/4 ./..	2/3 15/16	2/3 15/16
Hong-Kong	2/2 1/2	2/2 5/8	2/2 11/16	2/2 5/8	2/2 1/2
Shanghaï	3/0 1/4	3/0 3/8	3/0 3/8	3/0 3/8	3/0 1/4
Bombay........	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 ./..	1/4 1/32
Calcutta	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 ./..	1/4 1/32
Alexandrie.....	97 11/16	97 11/16	97 7/16	97 1/4	97 1/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4
Valparaiso	12 5/16	12 13/32	12 11/32	12 7/32	12 7/32
Buenos-Ayres (or)	48 1/4	48 1/4	48 7/16	48 7/16	48 3/8
Or en barres ...	77/9 1/2	77/10 1/8	77/9 5/8	77/10 1/4	77/10 ./.
Argent en barres	31 5/16	31 1/2	31 1/4	31 1/4	31 1/16

Nous retrouvons sans changement le Yokohama et le Singapoure; les devises chinoises ont toutes deux fléchi de 1/8, entraînées par le léger recul des cours du métal blanc.

Le change indien, plus recherché, poursuit son mouvement de hausse et progresse de nouveau de 1/32. Le Conseil de l'Inde a élevé cette semaine de 2 à 3 millions de roupies le montant des adjudications de tirages du mercredi, effectuées par l'intermédiaire de la *Banque d'Angleterre*. Pour la semaine dernière, le total des ventes s'est élevé à 3.382.000 roupies, ayant produit 225.258 liv. st.

La devise égyptienne subit une nouvelle dépression; le cours actuel correspond à peu près au point où l'or afflue librement à Alexandrie ; aussi avons-nous à constater de nouveaux retraits de métal à destination de la vallée du Nil. Ce n'est que le commencement de la série des exportations provoquées annuellement par la récolte de coton ; celle-ci s'annonce comme abondante, et l'Egypte sera sans doute en mesure de tirer largement sur Londres.

Le milreis brésilien et le peso chilien conservent le même niveau que la semaine dernière ; le Buenos-Ayres rétrograde de 1/16, sans laisser place d'ailleurs à des mouvements d'or entre l'Europe et l'Argentine.

L'or en barres est un peu moins recherché sur le marché de Londres et fléchit de 1/4 de penny, laissant cependant, au cours actuel du change, une marge à l'importation du métal en France. Les monnaies à 900 millièmes se négocient à 76/5 1/2.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 12 au 19 septembre, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap............£	454.000	Bombay.........£	73.700
Australie.........	107.000	Madras............	16.500
Bombay...........	64.000	Singapoure.........	3.600
Détroits...........	3.000		
Total........	628.000	Total........	93.800

Le marché de l'argent en barres reste calme, gouverné presque uniquement par les achats du Gouvernement de l'Inde ; les cours ont perdu 3/16 depuis la semaine dernière.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 12 au 19 septembre, à 107.100 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 9.416.564 liv. st., contre 12.617.463 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	22 août	29 août	5 sept.	12 sept.	19 sept.
Paris	3 3/8	3 3/8	3 3/8	3 3/8	3 3/8
Londres........	4 7/8	4 10/32	4 1/8	4 1/16	3 13/16
Berlin..........	4 1/4	4 5/8	4 3/4	5 ./.	5 1/4
New-York (time money)......	6 1/4	4 3/4	5 ./.	5 1/2	5 1/4

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* a fléchi, cette semaine, de 3.545.000 francs. La circulation a prélevé 4 millions 675.000 francs à Paris et rendu 893.000 francs dans les succursales. Il a été acheté pour 297.000 francs de matières et expédié 60.000 francs à la Canée.

L'argent présente une diminution de 2.882.000 francs. Il est sorti par les guichets 513.000 francs à Paris et entré par la même voie 741.000 francs en province ; il a été envoyé 2 millions en Belgique, 550.000 francs en Algérie, 460.000 francs au Sénégal et 100.000 francs en Suisse.

La circulation fiduciaire diminue de 4 millions ; les comptes courants particuliers s'accroissent de 46 millions, celui du Trésor de 26 millions, le portefeuille de 53 millions, et les avances de 2 millions, cette dernière augmentation intéressant uniquement les avances sur lingots, qui s'élèvent actuellement à 13 millions.

Au moment où nous écrivons, le bilan de la *Banque d'Allemagne*, au 23 septembre, ne nous est pas encore parvenu.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres ..£	60.000	Egypte.........£	280.000
Malte	10.000	Constantinople....	100.000
Excédent des sorties	426.000	Roumanie.........	60.000
		Italie..............	40.000
		Gibraltar..........	16.000
Total.......	496.000	Total	496.000

L'excédent des exportations est de près de 11 millions ; les rentrées par la circulation ramènent à 9 millions la diminution de l'encaisse ; il est sorti, d'autre part, 9 millions de billets; les comptes courants particuliers fléchissent de 41 millions et le portefeuille de 4 millions ; les comptes courants publics sont en augmentation de 16 millions. La proportion de la réserve aux engagements diminue légèrement, passant de 51 67 à 51 30 0/0.

La *Banque Nationale de Belgique* a réintégré dans ses caisses 8 millions de billets; ses comptes courants ont prélevé 5 millions; le portefeuille fléchit de 8 millions malgré un accroissement du papier sur l'étranger.

Il est entré à la *Banque d'Espagne* 4 millions de billets, et les comptes courants ont retiré 8 millions; par contre, le total des disponibilités de toute nature du Trésor à la Banque passent de 199 à 213 millions; les crédits possédés par la Banque à l'étranger s'élèvent à 63 millions.

La *Banque Néerlandaise* a réduit de 7 millions sa circulation fiduciaire et a versé 3 millions à ses titulaires de comptes courants; les autres chapitres du bilan n'ont subi que des variations insensibles.

A la *Banque d'Italie*, l'encaisse a reçu 3 millions d'or et livré 5 millions d'argent à la circulation ; il est sorti, de plus, 27 millions de billets; la fin du mois n'a amené que 21 millions dans le portefeuille; les comptes courants fléchissent de 6 millions et les avances augmentent de la même somme.

Il est entré 2 millions d'or à la *Banque de Russie* et sorti, d'autre part, 6 millions d'argent et 21 millions de billets; les

comptes courants ont prélevé 47 millions, le portefeuille augmente de 23 millions et les avances de 55 millions. Les disponibilités à l'étranger passent de 612 à 686 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations — Du 31 août au 7 sept.	Exportations — Depuis le 1er janvier	Importations — Du 31 août au 7 sept.	Importations — Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	12.877.335	»	2.540.353
France	155.000	15.361.499	»	717.087
Allemagne......	»	1.615.083	»	1.155.297
Autres pays	»	4.528.098	319.104	3.146.108
Totaux 1907..	155.000	34.382.015	319.104	7.558.845
— 1906..	56.000	5.874.574	370.708	50.648.273
— 1905..	275.000	38.093.987	89.472	6.735.300
Argent				
Grande-Bretagne	1.555.935	30.412.354	260	2.519
France	»	2.904.000	»	2.270
Allemagne......	»	6.555	»	158
Autres pays....	1.912	295.512	64.593	1.837.540
Totaux 1907..	1.557.847	33.618.421	64.853	1.842 487
— 1906..	1.023.745	36.817.114	43.356	1.653.570
— 1905..	975.202	23.258.366	44.667	2.394.103

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 22 sept.	190.5	76.6	45.1	1.023.3	1.043.9	+ 11.3
1907 7 sept.	200.3	68.7	50.5	1.046.5	1.088.6	+ 7.4
1907 14 sept.	193.9	69.2	50.6	1.034.9	1.089.0	+ 9.4
1907 21 sept.	202.4	70.3	50.7	1.057.0	1.097.6	+ 8.4

Au bilan des *Banques associées de New-York*, les dépôts se relèvent notablement et l'encaisse est également renforcée ; on espère que les dépôts récemment effectués par le Secrétaire du Trésor dans les *Banques nationales* atténueront fortement la tension qui se produit toujours à l'automne.

Trésor des Etats-Unis

	31 juillet 1907	31 août 1907
Encaisse :	Millions de dollars	
Or......................................	908.1	912.2
Argent : Barres.........................	4.5	4.5
— Monnaies........................	497.0	495.7
Total de l'encaisse......	1.409.6	1.412.4
Circulation :		
Greenbacks et autres billets..........	348.0	349.4
Certificats d'or........................	614.4	627.9
— d'argent et billets du Trésor de 1890...............................	480.0	466.3
Total de la circulation.......	1.442.4	1.443.6
Dépôts dans les *Banques nationales*.	157.0	157.1

La situation du *Trésor des Etats-Unis* ne présente pas de variations d'une grande amplitude ; l'encaisse s'accroit un peu, mais reste inférieure à ce qu'elle était il y a quelques mois, bien que le Trésor ait réintégré depuis lors une partie des sommes déposées dans les *Banques nationales*.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille	Avances
1906 18 août.	151.3	257.9	12.7	505.6	31.6	536.0
1907 3 août.	151.2	311.0	11.6	475.7	55.4	540.3
1907 10 août..	150.9	300.2	10.0	492.2	58.4	545.3
1907 17 août..	150.5	312.5	8.3	521.6	69.9	573.6

L'encaisse de la *Banque du Japon* est à peu près stationnaire ; les dépôts du Trésor grossissent sensiblement, ainsi que les comptes débiteurs à l'étranger que le bilan groupe avec les avances.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Papier-Monnaie et la Caisse de Conversion au Brésil

On annonce officiellement que 16.000 contos de papier-monnaie inconvertible vont être incinérés. C'est la première fois, fait observer le journal *Le Brésil*, qu'un retrait si considérable, équivalant à 25 millions de francs, est effectué d'un seul coup. Il parait que ce retrait a été résolu à la suite du paiement au Trésor par la Banque du Brésil de 16.000 contos en papier provenant des droits de douane en or, pour le règlement desquels on sait que cette Banque a le privilège d'émission de *vales*. Et, en effet, l'encaisse de la Banque présente précisément en juillet une réduction d'environ 16.000 contos, soit 16.936 contos, contre 32.300 en juin. L'émission de ces *vales* or pour le paiement des droits de douane s'élève en moyenne à une douzaine de millions de francs par mois et le Trésor est autorisé par le Congrès à convertir en papier une partie de leur produit afin de faire face aux dépenses papier qui sont bien plus considérables que celles en or. Beaucoup d'articles importés paient maintenant 50 0/0 des droits en or, de sorte que le Trésor a beaucoup plus d'or qu'il ne lui en faut pour ses dépenses en cette espèce.

De toute façon, les 16.000 contos de papier à incinérer proviennent des excédents du Trésor et le marché peut facilement s'en passer maintenant que la Caisse de conversion a près de 100.000 contos de billets convertibles en circulation.

C'est la substitution progressive de la monnaie convertible au papier de cours forcé qui se poursuit, assurant l'assainissement et la stabilité du *medium circulans*.

La situation de la Caisse de conversion est excellente. Son dépôt d'or a monté en une semaine de 324.787 liv. st. à un moment où les importations de métallique semblaient le moins probable, 276.462 liv. st. sont venues de la *Banque Allemande*, 50.000 liv. st. de la *London and River Plate Bank* et 100.000 liv. st. sont attendues de la *London and Brazilian Bank*, ce qui dénote la confiance des banques étrangères et l'excellente marche de la Caisse de conversion. Son dépôt d'or, d'après le bilan du 17 août, atteignait 6 millions 123.408 liv. st., contre lesquelles il avait été émis pour 97.963 contos de billets convertibles à 15 pence.

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier son *index-number*, calculé sur 45 catégories de marchandises, en ce qui concerne août 1907.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1878-87............	79	1901...............	70
1887-1896..........	68	1902...............	69
1890-1899..........	66	1903...............	69
1897-1906..........	70	1904...............	70
1883...............	82	1905...............	72
1896...............	61	1906...............	77
1900...............	75		

Nombres mensuels

1889 Décembre..	73.7	1906 Août.......	76.7
1895 Février	60.0	— Septembre..	77.5
1896 Juillet......	59.2	— Octobre	78.5
1900 —	76.2	— Novembre..	78.6
1901 Décembre..	68.4	— Décembre..	79.7
1905 — ..	74.9	1907 Janvier.....	80.0
1906 Janvier.....	75.2	— Février.....	80.7
— Février	75.0	— Mars..	80.0
— Mars.......	75.7	— Avril........	80.7
— Avril	76.5	— Mai..........	82.4
— Mai........	77.0	— Juin.........	82.0
— Juin.......	76.9	— Juillet......	81.1
— Juillet	76.4	— Août.........	79.4

La diminution de l'index-number en août est assez importante, bien que la baisse enregistrée par quelques articles ait été en partie compensée par la hausse de quelques autres.

Le blé et le maïs sont plus cher, mais l'orge, l'avoine et les pommes de terre sont à des prix plus bas, tandis que les diverses espèces de viande sont également meilleur marché. Le sucre se maintient ferme, mais le thé a fléchi.

Le fer et le plomb sont à des cours légèrement inférieurs; la houille montre de fermes tendances, mais il y a une réduction importante dans les prix du cuivre et de l'étain.

Le cuivre, qui est descendu de 87 à 76 1/4 liv. st., est arrivé à un niveau plus raisonnable, alors que l'étain, à 165 1/2 liv. st. par tonne (contre 182 1/2 liv. st. à la fin de juillet), est encore très cher.

Le coton a enregistré une petite avance, mais le jute et le chanvre sont quelque peu meilleur marché.

Dans le groupe des articles divers, les huiles ont subi une diminution.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index-numbers* se présentent comme suit (la moyenne de 1867-77 étant 100) :

	Produits alimentaires	Matières premières
1878-87 (moyenne)	84	76
1887-96 (moyenne)	70	66
1897-1906 (moyenne)	67	72
1895 Février	63.8	57.0
1896 Juillet	60.0	58.6
1900 Février	65.8	81.9
1900 Juillet	71.2	79.8
1905 Décembre	68.7	79.4
1906 Janvier	68.8	79.9
— Février	68.3	79.9
— Avril	69.5	81.7
— Mai	68.9	83.0
— Juin	69.1	82.7
— Novembre	67.0	87.1
— Décembre	68.4	87.9
1907 Janvier	69.2	88.0
— Février	69.5	88.9
— Mars	69.7	87.6
— Avril	69.4	89.0
— Mai	73.5	88.9
— Juin	73.5	88.2
— Juillet	73.5	86.6
— Août	72.3	84.6

Argent.— Les prix et « index-numbers » se comparent ainsi : (60 d. 84 l'once étant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

	Prix	Index-numbers
Moyenne 1887-1896	38 d. 3/4	= 63.8
— 1897-1906	27 1/8	= 44.6
— 1893	35 5/8	= 58.6
— 1902	24 1/16	= 39.6
Fin Novembre 1902 (cours le plus bas)	21 11/16	= 35.6
— Décembre 1904	28 3/8	= 46.6
— Mars 1905	25 13/16	= 42.4
— Décembre 1905	30 ./.	= 49.3
— Mars 1906	29 15/16	= 49.2
— Décembre 1906	32 5/16	= 53.1
— Janvier 1906	30 3/16	= 49.6
— Mars 1906	29 15/16	= 49.2
— Mai 1906	31 1/8	= 51.2
— Octobre 1906	32 7/16	= 53.3
— Décembre 1906	32 5/16	= 53.1
— Janvier 1907	31 1/2	= 51.8
— Février 1907	32 1/8	= 52.8
— Mars 1907	30 7/16	= 50.0
— Avril 1907	30 7/16	= 50.0
— Mai 1907	30 15/16	= 50.9
— Juin 1907	31 ./.	= 51.0
— Juillet 1907	31 15/16	= 52.5
— Août 1907	31 1/2	= 51.8

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. En dépit de nouveaux mouvements de cours dans les deux sens dans certains compartiments de la Cote, notamment dans celui des valeurs cuprifères, le Marché de Paris reste ferme dans son ensemble. Les *Fonds d'Etats* se sont, pour la plupart, très bien comportés. Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont été également très fermes. Quant à la *Rente Française 3 0/0*, elle est demeurée calme.

C'est demain samedi que commence, par la réponse des primes, notre liquidation de fin septembre, et c'est demain aussi qu'expire la saison d'été de notre Bourse. A partir de lundi, les séances se prolongeront donc de nouveau jusqu'à 3 heures.

Pour la liquidation, les reports s'annoncent comme devant être faciles.

Allemagne. — La situation du marché monétaire est assez aisée pour le moment, mais on a de grandes inquiétudes pour la fin du trimestre. Pour la liquidation, on offre de l'argent à 6 3/8 0/0. L'escompte libre est à 5 1/4 0/0. Dans les huit premiers mois de l'année, l'excédent de l'importation d'or sur l'exportation a été de 33 millions de marks contre 157 millions dans la même période de 1906.

La Bourse de Berlin s'est raffermie.

Les industries métallurgiques sont toujours prospères. Dans les autres industries, on paraît content aussi de la situation.

Angleterre. — Le texte de la convention anglo-russe pour le Thibet vient d'être publiée. L'Angleterre, de l'avis de tous, retire des avantages réels de l'accord.

La situation monétaire demeure satisfaisante.

Dans les huit premiers mois de l'année, les importations d'or se sont élevées à 31.138.000 liv. st. et les exportations à 21.503.000 liv. st. Il est donc resté en Angleterre 10 millions de livres sterling.

A la Bourse, les dispositions sont incertaines, en général peu favorables.

Belgique, — Le marché à terme se comporte bien. Les grandes valeurs de spéculation sont restées fermes. Les fonds d'Etats ont été soutenus.

Le marché sidérurgiqne est assez affecté par la hausse de la matière première, mais on croit à une situation passagère.

La Dette de la Ville de Bruxelles est de 277.261.000 francs, soit 1.395 fr. par habitant.

Espagne. — Les affaires à la Bourse manquent absolument d'ampleur. La tendance n'est pas très bonne. Cependant on ne conçoit aucune crainte pour la liquidation. Le cours du change a des tendances à baisser.

Le budget de 1905 est liquidé avec 970 millions de pesetas de recettes et 933 millions de pesetas de dépenses.

Luxembourg. — La production houillère luxembourgeoise a été en 1906 de 7.229 385 tonnes, contre 6.595.860, en 1905.

La situation de la métallurgie s'est bien améliorée aussi. En 1906, la production de la fonte s'est élevée à 2.407.915 fr., contre 2.077.409 fr. en 1905.

Suisse. — Dans les huit premiers mois, les recettes de l'exploitation des Chemins de fer fédéraux se sont élevées à 92.773.945 fr., soit une augmentation de 6.721.838 fr. sur la période correspondante de 1906.

Amérique.— *Brésil*. Dans les six premiers mois de l'année courante, les recettes publiques se sont élevées à 11.705.514 liv. st., contre 9.434.457 liv. st. dans la même période de 1906.

Etats-Unis — La récolte du coton aux Etats-Unis serait, cette année, de 13.539.940 balles, contre 11 millions 233.847 l'année dernière. Mais la récolte, très fructueuse au point de vue de la quantité, laisse à désirer pour la qualité.

Les directeurs des filiales de l'Amalgamated Copper ont décidé de réduire la production de 50 0/0.

Mexique. — Nous publions, page 414, un rapport du consul de France à Mexico sur la production du henequen.

Paraguay. — Les prévisions budgétaires pour 1907 s'établissent ainsi : recettes, 2.567.000 piastres-or et 6.080.000 piastres-papier ; dépenses, 387.037 piastres-or et 30.008.806 piastres-papier.

Dans les six premiers mois de 1906, les importations se sont élevées à 1.750.000 piastres et les exportations à 2 millions de piastres.

Asie. — *Perse*. Nous publions, page 414, le mouvement de la navigation marchande en Perse en 1905-06.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	19 septembre			26 septembre		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	94 12	31 34	3 19	94 10	31 33	3 19
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	82 45	32 72	3 05	83 30	33 05	3 03
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	99 50	24 87	4 03	99 ..	24 75	4 04
Belgique 3 %	99 ..	33 ..	3 03	98 50	32 83	3 04
Bulgarie 5 % 1896	487 ..	19 48	5 15	488 50	19 52	5 12
Danemark 3 % 1897	89 ..	29 66	3 37	89 25	29 75	3 36
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	93 20	23 30	4 29	93 40	23 35	4 29
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	245 50	24 06	4 16	248 ..	24 31	4 23
Hollande 3 %	91 ..	30 33	3 30	91 ..	30 33	3 30
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	93 50	23 37	4 29	95 ..	23 75	4 21
Italie 3 75 % net	102 .	27 20	3 67	101 50	27 06	3 70
Norvège 3 % 1888	84 30	28 10	3 55	84 10	28 03	3 57
Portugal 3 %	67 .	22 33	4 48	66 50	22 16	4 52
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	84 40	28 03	3 57	83 70	27 90	3 58
Roumanie 4 % 1898	89 50	22 37	4 48	90 90	22 75	4 40
Russie 3 % or 1891	62 65	20 88	4 80	63 ..	21 ..	4 76
Serbie 4 % amort. 1895	81 90	20 47	4 90	81 90	20 47	4 90
Suède 3 ½ % 1895	98 95	26 38	3 80	99 75	28 50	3 50
Suisse 3 % (chemin de fer)	97 75	32 58	3 07	97 15	32 36	3 09
Turquie convertie unifiée 4 %	93 12	23 28	4 31	92 80	23 20	4 31
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	93 40	23 35	4 29	93 40	23 35	4 29
Brésil 4 % 1889	83 ..	20 75	4 83	84 30	21 07	4 76
Chinois 5 % or 1898	504 ..	20 16	4 97	502 50	20 10	4 97
Egypte unifiée 4 % net	103 80	25 95	3 86	103 80	25 95	3 86
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	126 50	31 62	3 16	126 50	31 62	3 16
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	212 50	14 16	7 09	210 50	14 03	7 14
Japon 5 % (à Londres)	100 75	20 15	4 97	100 ..	20 ..	5 ..
Mexique 5 % intérieur	52 30	20 11	4 97	52 20	20 07	5 ..

FRANCE

La Politique. — Inauguration de la nouvelle entrée du port de Saint-Nazaire et lancement du paquebot « Charles-Roux ».

La ville de Saint-Nazaire vient de recevoir la visite de trois ministres, à l'occasion de l'inauguration de la nouvelle entrée du port et du lancement d'un vaisseau de la Compagnie Générale Transatlantique, le *Charles-Roux*.

La nouvelle entrée du port a été commencée en 1896 et les dépenses occasionnées par les écluses et leur outillage moderne sont évaluées à une vingtaine de millions.

Saint-Nazaire, ville de trente-cinq mille âmes, est aujourd'hui transformée ; elle possède maintenant dos bassins où pourront évoluer à l'aise ces énormes bateaux qui transportent des passagers d'un continent à l'autre. La valeur des travaux accomplis par ses chantiers de construction a atteint, depuis sept ans, plus de 150 millions de francs.

Le *Charles-Roux* est un nouveau paquebot muni d'un appareil moteur à turbines, actionnant trois hélices qui doivent donner au bâtiment une vitesse de vingt nœuds, permettant d'effectuer la distance de 417 milles qui sépare Marseille d'Alger, dans un minimum de temps qui n'a pas encore été atteint.

M. Thomson, ministre de la Marine, M. Briand, ministre de l'Instruction publique et M. Barthou, ministre des Travaux publics, sont arrivés à Saint-Nazaire le 23 septembre, salués par les acclamations d'une foule innombrable.

Des discours ont été échangés entre les autorités du département et les ministres, et cette grande fête du travail s'est terminée dans les réjouissances populaires, marquant une date mémorable dans la vie économique de la cité.

~~~ Le docteur Péchadre, député d'Epernay, a eu le 19 septembre une entrevue avec le président du Conseil au sujet de la délimitation de la Champagne.

~~~ Le 21 septembre a eu lieu à Brest le lancement du croiseur-cuirassé *Edgar-Quinet*.

~~~ M. Fielding, ministre des Finances, et M. Brateur, ministre de la Marine et des Pêcheries du Canada, ont quitté Paris dimanche dernier, après avoir signé les nouvelles conventions avec la France.

~~~ Le roi de Siam, venant d'Allemagne, est arrivé lundi dernier à Paris, par le rapide de Carlsbad. Chulalongkhorn voyage incognito. Après un court séjour à Paris, le roi se rendra en Italie.

~~~ M. Viviani, ministre du Travail, a décidé que les femmes seraient admises à prendre part à un concours qui va s'ouvrir, au Ministère du Travail, pour trois emplois de statisticiens.

~~~ MM. Thomson, ministre de la Marine, Barthou, ministre des Travaux publics, des Postes et Télégraphes, Briand, ministre de l'Instruction publique, accompagné de M. Gauthier, directeur de son cabinet, et Lefèvre, président du Conseil municipal de Paris, sont partis dimanche soir pour Saint-Nazaire, où ils ont inauguré la nouvelle entrée du port et ont assisté au lancement du *Charles-Roux*, le nouveau paquebot de la Compagnie Générale Transatlantique.

~~~ Le *Journal officiel* du 21 septembre a donné la liste des œuvres d'art commandées par l'Etat aux artistes français depuis le 1er janvier 1907, celle des œuvres d'art achetées depuis la même époque et celle des subventions accordées en faveur de divers monuments commémoratifs.

~~~ Le *Journal Officiel* du 22 septembre a publié un décret réglementant les candidatures exceptionnelles à l'emploi de percepteur.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière DE LA RÉPUBLIQUE DU PÉROU

Le Pérou traversé du nord au sud par la Cordillière des Andes, s'étend, à l'ouest de l'Amérique du Sud, le long de l'Océan Pacifique sur 2.270 kilomètres de côtes.

Il est borné, au nord, par l'Equateur et la Colombie ; à l'est, par le Brésil et la Bolivie ; au sud, par le Chili.

Avant d'être découvert et conquis par l'Espagnol François Pizarre, en 1527, le Pérou était un riche empire indien gouverné par les Incas, nom qui désignait, à la fois, l'empereur et sa race.

Du seizième siècle au commencement du dix-neuvième, le Pérou eut le sort de toutes les colonies espagnoles de l'Amérique du Sud, dont il était la plus riche et la plus prospère.

Les luttes pour l'indépendance commencèrent vers 1812, alors que l'Espagne épuisée par ses guerres contre Napoléon était incapable de maintenir ses turbulentes colonies dans le devoir. Néanmoins, le Pérou ne put proclamer son indépendance que le 28 juillet 1821. Et encore lui fallut-il combattre jusqu'en 1824 pour chasser les derniers soldats espagnols de son territoire.

Depuis, sa vie politique comme celle des Républiques, ses voisines, a été féconde en luttes intestines et en coups d'Etat. L'influence de Bolivar, le véritable libérateur de tous ces pays, y fut courte. La Mar, Jamarra, Lafuente, Torrico, Vivanco, furent les principaux des présidents qui se succédèrent, au milieu des révolutions et des *pronunciamentos*. Mais quelques-uns d'entre eux, quoique d'origine révolutionnaire, travaillèrent à rendre au pays le repos, à rétablir l'ordre dans les finances, la discipline dans l'armée, et à développer ses industries.

Après divers essais, ce n'est que le 10 novembre 1860 que fut enfin proclamée une Constitution définitive. Elle a régulièrement fonctionné, depuis.

Elle instituait le régime parlementaire avec trois pouvoirs indépendants et distincts : le pouvoir exécutif, le pouvoir législatif et le pouvoir judiciaire.

Le premier est confié à un président élu pour quatre ans, non rééligible immédiatement. Il est assisté de deux vice-présidents qui le remplacent, en cas de mort ou d'incapacité. Le président nomme les six ministres qui constituent le Cabinet : Intérieur, guerre et marine, affaires étrangères, justice et culte, instruction publique, finances et travaux publics. Le pouvoir législatif est exercé par deux Chambres.

Les sénateurs et les députés sont élus au suffrage direct. Les premiers sont au nombre de 51, les seconds de 116 et il y a autant de « suplentes » ou suppléants qu'il y a de membres dans chaque Chambre. Le Congrès se réunit annuellement le 28 juillet et siège durant 90 jours. Il peut être convoqué aussi souvent qu'il est nécessaire, mais les assemblées extraordinaires ne peuvent, en aucun cas, excéder 45 jours.

Dans ces dernières années, le Pérou a eu des contestations avec presque tous ses voisins. A la suite d'une guerre, le Chili a occupé, en 1884, les provinces de Tarapaca, de Tacna et d'Arica et la question de l'évacuation ou de l'annexion de ces territoires par les vainqueurs n'est pas encore résolue. D'autres questions de délimitation de frontières avec la Bolivie et l'Equateur sont encore soumises à l'arbitrage. Enfin il a surgi dernièrement de nouveaux incidents avec le Brésil et la Colombie, mais toutes ces difficultés peuvent être considérées aujourd'hui comme réglées.

***

Il n'y a pas eu de recensement de la population péruvienne pendant ces dernières années. Le dénombrement de 1876 a donné le chiffre de 2 millions 660.881 habitants pour une superficie de 1.069.804 kilomètres carrés. 13 0/0 étaient blancs, 57.6 0/0 Indiens, 24.8 0/0 métis, 2 0/0 nègres, 1.9 0/0 jaunes. Une évaluation, publiée en 1896, a fixé à 4.559.550 le nombre de ces habitants, mais on doute fort de son exactitude et le gouvernement lui-même ne pense pas que la population soit supérieure à 3 millions. La République est divisée en dix-huit départements et deux provinces (Callao et Moquegna); la capitale est Lima (130.000 habitants) ; les villes principales : Arequipa (40.000 hab.); Callao (31.000 hab.); Cuzco (15.000 habitants).

Comme les contrées voisines, le Pérou se divise en trois régions distinctes : la *Costa*, la *Sierra* et la *Montana*.

La *Costa* s'étend tout le long de la côte du Pacifique sur une largeur de 40 kilomètres depuis le bord de la mer jusqu'à 1.200 mètres d'altitude. Elle se prête à la culture du tabac, du riz, du cotonnier, de la vigne, du caféier et à l'élevage des bestiaux.

La *Sierra* est la région montagneuse située de 1.200 à 4.000 mètres, altitude à laquelle se tiennent des neiges éternelles. Elle renferme de nombreuses mines, sert aussi à l'élevage du bétail, à la culture de quelques céréales.

La *Montana* est un immense territoire boisé, composé de hautes collines, contreforts du versant oriental de la Cordillière des Andes, qui se continue jusqu'aux frontières de l'Equateur, de la Colombie et du Brésil. On y trouve des plantations de canne à sucre, de caféier, de coca, de tabac, de caoutchouc, de bois précieux, etc.

La diversité des cultures laisse supposer l'importance des richesses naturelles de ce pays, mais il faut malheureusement compter avec l'absence de trois facteurs indispensables : la main-d'œuvre, l'eau et les communications. Un rapport de M. V. Kiefer-Marchand, secrétaire-archiviste de la légation de France à Lima, tout en nous indiquant l'étendue des ressources du Pérou, nous signale les entraves que l'absence de ces facteurs crée au développement de l'agriculture :

Dans la région de la *Costa*, dit-il, la largeur des vallées qui forment en certains endroits de véritables plateaux de moyenne étendue permet l'usage de machines agricoles qui viennent avantageusement remplacer la main-d'œuvre. Au surplus, l'immigration japonaise introduite depuis six ans, et qui s'élève à peine à 1.500 individus, a permis d'utiliser dans un bon nombre de plantations l'activité de cet élément asiatique qui, malgré les difficultés de la première heure, occasionnées par l'acclimatation et l'hostilité des travailleurs indigènes, est venu très avantageusement le suppléer.

Le remède n'est pas aussi facile à trouver dans la région de la *Montana*. Là, les haciendas sont le plus souvent à cheval sur des côtes presque abruptes, où l'emploi des machines est pour ainsi dire impossible, sans compter que leur transport y serait difficile et fort onéreux ; l'immigration japonaise n'y pénètre pas, car, comme je viens de le dire, elle est encore très réduite, et, à peine débarqués, les individus qui la composent sont aussitôt distribués dans les centres agricoles les plus rapprochés de la côte; quant à introduire des Européens sur le versant de l'Amazone il ne faut pas y songer; les essais tentés par les Italiens et les Français au Chanchamayo, par les Allemands au Pozuzo et à l'Oxapampa sont venus démontrer que, malgré leur activité, ces hommes n'étaient pas faits pour supporter les rudes travaux des terres incultes, le défrichement d'épaisses forêts dans lesquelles depuis des siècles s'accumulent des couches d'humus et d'où s'échappent des germes de fièvres paludéennes, sous un climat où le plus petit effort conduit bien vite à l'anémie. C'est donc à l'élément indigène qu'il faut avoir recours, et c'est de ce côté que l'on rencontre le plus de difficultés. Les centres populeux sont généralement fort éloignés des haciendas ; ils se trouvent dans la *Sierra* parfois à 40, 80 et 100 kilomètres. Pour recruter des ouvriers, les propriétaires paient à des embaucheurs *enganchadores* une certaine somme par homme qu'ils leur envoient. Ceux-ci, à leur tour, se mettent en quête d'indigènes ayant besoin d'argent, soit pour subvenir à l'entretien de leur famille, soit pour payer quelques dettes, ou pour enterrer l'un des leurs. Ils leur font souscrire un engagement de travailler dans telle ou telle « hacienda » pour un temps qui varie généralement de deux à six mois.

Si le défaut de bras constitue dans la *Montana* la

pierre d'achoppement, l'absence d'eau est sur la *Costa* un grand obstacle à l'extension de l'agriculture. On sait que, à part, sur une bande de terre qui court, parallèlement à la mer, sur une largeur moyenne de 30 kilom., il ne pleut pas sur le littoral du Pérou. On en est donc réduit à cultiver les vallées fertilisées naturellement par les déviations de quelques torrents qui, de décembre à mars se trouvent grossis par la fonte des neiges et les pluies abondantes qui tombent dans les Cordillières. Mais à côté de cela d'immenses étendues de terres sur lesquelles croîtraient à merveille le cotonnier et le cacaoyer restent pour le moment incultes. C'est en vue de les utiliser que les Compagnies se sont formées dans le but de construire des canaux d'irrigation dans les départements de Piura et d'Yca. Les travaux entrepris dans le premier de ces départements ont donné jusqu'à ce jour de bons résultats, dans le second la création de puits artésiens semble pour le moment devoir donner des résultats plus immédiats.

Le nombre très restreint des voies de communication créera pendant longtemps encore des difficultés sérieuses au développement industriel et commercial du Pérou, et en particulier à l'agriculture. On peut dire en principe qu'il n'y a pas de routes et que, depuis la construction par les Incas de la voie pavée qui traversait tout le Pérou des confins de la Bolivie à la capitale de l'Equateur et devant laquelle les plus grands travaux de l'époque gallo-romaine représentent une somme de travail bien insignifiante, les routes actuelles, à part celle de Sicuani au Cuzco et de Lima au Callao, de construction récente, ne sont, en somme, que de véritables sentiers muletiers, qui, aux environs des villes, se transforment en chemins poussiéreux semés de pierres et d'ornières et absolument impropres au trafic roulant.

Quant aux chemins de fer, l'extension du réseau péruvien atteint seulement 1.959 kilomètres. C'est peu pour un pays cinq fois plus grand que la France.

Les lignes actuelles ont été principalement établies dans la région côtière où les obstacles naturels ne sont pas sérieux. Mais comme l'importance économique de la *Montana* est de plus en plus connue et que ses ressources commencent à attirer l'attention des syndicats étrangers : des voies ferrées nouvelles se construisent et des projets sont à l'étude pour relier les sources de l'Amazone à la côte. Lima est déjà réunie à Cerro de Pasco, centre de l'industrie minière ; une autre ligne va du port de Mollendo à Sicuani, à 100 kilomètres de Cuzco : elle sera continuée jusqu'à cette dernière ville. La plupart des chemins de fer appartiennent à l'Etat, mais sont exploités par la *Peruvian Corporation*, suivant l'accord de 1890.



L'industrie péruvienne a souffert autant que l'agriculture de l'absence des trois facteurs dont nous venons de parler, mais de grands progrès ont été faits au cours des dernières années. On n'ignore pas que l'exploitation des mines constitue pour le Pérou une réserve inépuisable. De tous côtés, on signale des gisements métallifères : les mines d'or, d'argent, de charbon, auxquelles viennent s'ajouter les sources de pétrole, constituent un ensemble d'intérêts importants. Du recensement général publié en 1898, il résultait que le nombre des mines alors en exploitation, et déclarées selon la loi du pays s'élevait à 2.314, mais ce nombre était loin de représenter la totalité des mines existant au Pérou. Voici, à titre de document, les résultats du recensement dont nous venons de parler :

Tableau des mines en exploitation au Pérou en 1898

		Report	1.852
Or	151	Cinabre	12
Lavage d'or	71	Cuivre	21
Placers	20	Oxyde de fer	1
Or et argent	18	Soufre	3
Or, argent et cuivre	1	Charbon de terre	155
Argent	1.570	Sel	14
Argent et antimoine	1	Pétrole	241
Argent et mercure	2	Pétrole et goudron	1
Argent et cuivre	7	Goudron	2
Argent et plomb	8	Tourbe	9
Mercure	3	Divers	3
A reporter	1.852	Total	2.314

Un rapport de M. Kiefer-Marchand daté de 1905 fixe à 10.490 les *pertenencias* payant l'impôt annuel de 15 soles. On entend par *pertenencia* une unité minière formée par un rectangle d'environ 2 hectares de superficie. La province de Junin en renferme 4.597 ; la province de Puno 1.713.

Cette statistique, autant que la précédente, indique clairement quelle est la richesse minière du Pérou et la publication récente d'un rapport du *Bulletin du corps des Ingénieurs des mines du Pérou* nous prouve que l'exploitation de ces richesses a, malgré les obstacles dont nous avons parlé, bénéficié, pendant ces dernières années, d'un sérieux développement.

Voici, en effet, d'après ce document, un tableau de la production minière du Pérou pendant les quatre dernières années :

Production minière du Pérou

		1903	1904	1905	1906
Charbons	(tonnes)	39.920	59.920	75.338	79.969
Pétrole	—	37.039	36.683	49.700	70.832
Or	(kilos)	1.078,3	691,4	776,6	1.247
Argent	(tonnes)	170,8	145,2	191,2	230,3
Cuivre	—	9.497	9.504	12.213	13.474
Bismuth	—	»	»	12	»
Nickel	(kilos)	»	»	1.778	»
Mercure	—	»	»	1.554	2.304
Sel	(tonnes)	17.637	18.545	21.039	20.226
Borates	—	2.466	2.675,4	1.954	2.958
Soufre	—	»	»	»	1.830
Antimoine	—	»	»	»	91,685
Plomb	—	1.302,4	2.209,2	1.476	2.568,8

La valeur de cette production totale était calculée à 12.820.800 soles en 1903 et à 26.105.740 soles en 1906.

En quatre ans, la production du charbon et celle du pétrole ont doublé, celle de l'or a augmenté de 16 0/0, celle de l'argent de 35 0/0, celle du cuivre de 42 0/0.

Pour les industries manufacturières, le Pérou est en progrès, mais cependant sans avoir encore atteint un sérieux développement. Dans le nord, on tisse des chapeaux de paille ; à Lima et dans le voisinage on fabrique de grossiers tissus de laine : il y a plus de 1.000 métiers employés dans les manufactures de coton, consommant 1.600.000 kilos de coton annuellement et produisant environ 15.000.000 de yards d'étoffes. Les autres industries sont celles de la brasserie, la cordonnerie, le tabac, la sellerie, etc., etc.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

La Propriété Foncière en Russie

La question agraire a été, dans tous les pays, une des plus redoutables jusqu'au jour où elle a trouvé une solution relativement satisfaisante ; elle ne se présente pas partout sous les mêmes aspects ni sous les mêmes formes, et cependant il y a des similitudes, des points de contact à travers l'espace comme à travers le temps ; il y a des analogies dans les maux, dans l'insuffisance des terres, dans la pauvreté et l'ignorance des cultivateurs, dans l'état de congestion de certains districts, dans l'absentéisme des propriétaires, et aussi dans les remèdes, dans l'intervention d'institutions spéciales, créées pour faciliter la vente par les propriétaires, l'achat par les fermiers, l'intervention du Trésor, prenant à sa charge soit une partie des sommes à fournir incontinent aux propriétaires anciens, soit une portion de l'intérêt annuel. Etudiez la petite Irlande au dix-neuvième et au vingtième siècle, et vous penserez à la Russie et réciproquement ; vous trouverez de même, dans les provinces baltiques, l'application des dispositions relatives à certains droits du fermier, que le gouvernement anglais a introduites en Irlande une vingtaine d'années plus tard, et cela sans avoir jamais rien su de ce qui avait été fait dans cette partie de la Russie.

La question agraire, c'est-à-dire l'amélioration de la condition des paysans en Russie, a fait l'objet des préoccupations du gouvernement, de même qu'elle a passionné l'opinion publique. Des Commissions composées de grands fonctionnaires, de grands propriétaires, s'en sont occupées à diverses reprises ; le comte Witte a présidé l'une des dernières, et il en est resté le monument habituel de semblables efforts, une collection de rapports et d'enquêtes. On a constaté que, malheureusement, une partie de la population rurale a peine à joindre les deux bouts, qu'elle est ignorante et imprévoyante, qu'incapable de faire de la culture intensive, elle se trouve dans des conditions qui lui rendent la culture extensive difficile, sinon impossible ; la situation a été trouvée mauvaise principalement là où subsiste encore la propriété collective. Et, cependant, de cette misère commune qu'aggravent encore l'inconstance des saisons, la fréquence de récoltes insuffisantes, il s'élève peu à peu une classe moins pauvre, plus aisée, qui progresse lentement et dont la présence contredit même en Russie l'affirmation des Marxistes sur la paupérisation inévitable et croissante.

Les partis révolutionnaires, qui ont cherché des formules dans les prédications de leurs maîtres étrangers et qui ont trouvé des inspirations particulières en eux-mêmes, ont considéré la question de la terre comme offrant des chances de remuer la masse rurale de la Russie et de créer le soulèvement universel contre l'autorité gouvernementale et contre les propriétaires ; les émissaires de ces partis ont suscité des attentats collectifs, des incendies, la destruction des récoltes, du bétail massacré sauvagement ; il n'y a eu de tentative bien coordonnée que dans les provinces baltiques où les Lettes, guidés par les socialistes révolutionnaires, ont saccagé les biens des propriétaires allemands ; l'apparition des régiments envoyés pour châtier les fauteurs de désordre, a rétabli le calme en 1906, et ce calme n'a plus été troublé. Dans le reste de l'Empire, la jacquerie universelle est demeurée un fantôme. Les députés qui représentaient les idées subversives dans les deux Doumas dissoutes ont proposé l'expropriation générale et le partage des terres. Les démocrates constitutionnels ont imaginé, dans la première Douma, de demander l'expropriation forcée des terres privées, avec une indemnité légitime ; ils ont invoqué les précédents : l'expropriation pour construction de chemins de fer, de ports ou de forteresses ; ils ont invoqué l'intérêt des 80 millions de paysans. La valeur moyenne d'une dessiatine, d'après M. Koutler, ancien ministre de l'agriculture, serait de 80 roubles ; l'Etat s'en tirerait en payant 2 roubles par an, les paysans devant payer de leur côté une somme égale.

Mais le gouvernement s'est rendu compte qu'aucune question économique ne peut être résolue par une panacée unique : à des maux d'origine diverse, il faut des remèdes divers et multiples. Une répartition de la terre russe entre ceux qui la cultivent ne constituerait qu'une solution temporaire dans un pays dont la population augmente annuellement de 151 personnes par mille habitants : pour 50 gouvernements de la Russie d'Europe, cela fait 1.625.000 têtes par an, 325.000 familles de cinq personnes, et si l'on voulait les doter du minimum de 10 hectares, c'est 3.250.000 hectares de plus qu'il faudrait trouver tous les ans (1). Le partage des terres enlèverait à des paysans, dans certaines parties de l'Empire, de la terre qu'ils cultivent depuis longtemps, que quelques-uns d'entre eux ont achetée. Etant donné le mode de culture des paysans pauvres, au niveau desquels on voudrait tout rabaisser, ce serait la ruine agricole de la Russie. Ce serait la disparition de 130.000 propriétaires existants.

On sait qu'à cette solution brutale de l'expropriation avec ou sans indemnité, M. Stolypine a opposé tout un programme comportant la colonisation et l'émigration intérieure, la vente aux paysans des terres de l'Etat, la vente des terres appartenant à des propriétaires privés par l'intermédiaire de la Banque foncière des paysans (2).

Nous avons rappelé ces faits pour montrer l'intérêt qui s'attache à la statistique de la propriété foncière dans 50 gouvernements de la Russie que le général Zolotareff, chef du Comité central de statistique a présentée à l'*Institut International de Statistique* à Copenhague. Il a rendu compte de la troisième enquête, faite par le Comité central en 1905, et qui avait été précédée de celles de 1877 et de 1886.

Les trois groupes principaux de la propriété foncière comprennent : 1° les propriétaires privés ; 2° les communes des paysans et autres ayant reçu des lots de terre en partage ; 3° l'Etat (3), l'Eglise et les autres institutions. L'étendue totale est de 395.192.443 dessiatines, qui se répartissent :

101.735.343 ou 25.8 0/0	propriétés	privées
138.767.587 ou 35.1 0/0	—	des communes.
154.689.513 ou 39.1 0/0	—	d'Etat, Eglise, etc.

Le pourcentage varie beaucoup dans les 50 gouvernements. On peut répartir ceux-ci en régions : celle du Nord comprendra les gouvernements d'Arkhangel, Vologda, Olonetz ; celle des Lacs : Saint-Pétersbourg, Novgorod et Pskow ; celle de la mer Baltique, l'Esthonie, la Livonie, la Courlande ; celle du Nord-Ouest, Vilna, Kovne, Grodno, Vitebsk, Minsk, Moghileff ; celle du Centre, Moscou, Tver, Smolensk, Kalouga, Toula, Riazan, Wladimir ; celle de la Volga centrale, Yaroslaff, Kostroma, Nijni-Novgorod, Kazan, Simtusk ; celle d'au delà de la Volga, Viatka, Perm, Oufa, Orenbourg, Samara ; celle au delà du Dnieper, Volhynie, Kieff, Podolie, Bessarabie, Kherson ; celles des Steppes du Sud, Ekaterinoslaff, Tauride, Territoire du Don, Astrakhan ; celle du Dnieper Don, Tchernigow, Poltava, Orel, Koursk, Kharkoff, Voronège ; enfin, celle du Volga Don, Tamboff, Penza, Saratoff. Nous n'indiquerons les statistiques que pour les régions, non pour les gouvernements séparément. La région du Nord

(1) Fondée en 1883, afin d'aider les paysans à acheter des terres au moyen du crédit à long terme, elle a facilité en vingt ans le passage de 7 millions d'hectares dans les mains des paysans, qui ont reçu en outre pour plus de 400 millions de roubles de crédit. Voir sur la question agraire en Russie la traduction du discours prononcé le 10 mai 1907 dans la Douma par M. Stolypine, président du Conseil des Ministres.

(2) Y compris les terres des apanages, des monastères.

(3) De 1861 à 1900 la population mâle a augmenté de 87 0/0.

★

occupe 29.8 0/0 de l'étendue totale, le premier groupe y représente seulement 1.8 0/0, le second 6.6 0/0, le troisième (Etat, etc.,) 91.6. Il y a lieu de l'exclure, car son étendue exerce une trop grande influence sur la moyenne qu'elle fausse.

Si l'on prend les dix autres régions dans lesquelles, grâce aux conditions plus favorables pour la vie et la culture sont concentrés plus de 98 0/0 de la population totale des 50 gouvernements de la Russie d'Europe et qui produisent 98.8 0/0 du blé récolté, la propriété foncière se répartit comme suit : près de la moitié (47 1/2) constituent les lots de partage, plus d'un tiers (35.9 0/0) la propriété foncière privée, un sixième (16.9) celle de l'Etat, des Apanages, mais même en excluant la région du Nord, les moyennes des régions séparées varient encore. En général, l'étendue de la propriété est plus considérable dans le nord-ouest de la Russie d'Europe (54.0 0/0) ; l'étendue des lots de partage dans le Sud, entre la Volga et le Dnieper et l'étendue des terres du troisième groupe est plus considérable dans le Nord et le Nord-Est.

Le premier groupe (propriété privée) se divise en deux parties distinctes : la propriété individuelle, se chiffrant par 86 millions de dessiatines, ce qui fait 84.5 0/0 de l'ensemble de la propriété privée, et la propriété des Sociétés et associations (Sociétés de paysans, associations de paysans, de bourgeois, mixtes, commerciales et industrielles, etc.), qui se chiffre par 16 millions de dessiatines environ, représentant 15.5 0/0. La propriété individuelle excède, tant dans les régions que dans les gouvernements pris séparément, la propriété collective, mais la corrélation est très inégale. La proportion la plus forte de la propriété individuelle se fait remarquer dans la région du Nord-Ouest (91.5 0/0) et surtout dans celle de la mer Baltique, où la propriété collective n'existe presque pas. D'autre part, la propriété collective est fort répandue dans la région centrale, dans celle au delà de la Volga, et dans celle du Nord. La propriété privée individuelle se répartit comme suit entre les différentes classes de la société :

	Cinquante gouvernements			Région du Nord exclue	
	Milliers de dessiat.	0/0 de l'étendue totale	0/0 de la propriété privée	Milliers de dessiat.	0/0 de l'étendue totale
	—	—	—	—	—
Noblesse..	53.169	13.5	61.9	52.865	19.1
Clergé.....	337	0.1	0.4	331	0.1
Marchands	12.907	3.3	15.0	12.384	4.5
Bourgeois.	3.764	0.9	4.4	3.713	1.3
Paysans...	13.214	3.3	15.4	12.484	4.5
Autres.....	2.213	0.6	2.5	2.197	0.8
Etrangers.	353	0.1	0.4	338	0.1
	85.957	21.8	100	84.310	30.4

Par ordre d'importance, on placera la noblesse, les paysans, les marchands, les bourgeois, les sujets étrangers, enfin le elergé.

La propriété foncière de la noblesse a une prédominance absolue dans sept régions, s'élevant jusqu'à 80 0/0 dans celle de la mer Baltique, 78 0/0 dans le Nord-Ouest, 69 au delà du Dniéper, 66 0/0 au delà de la Volga ; celle des paysans vaut de 0.1 0/0 dans la région de la mer Baltique, jusqu'à 44 0/0 dans celle du Nord. La propriété foncière des marchands est concentrée principalement dans le Nord, dans la région des Lacs et dans la région Centrale. La propriété du clergé et des sujets étrangers occupe partout une place insignifiante. La propriété individuelle des paysans, qui occupe la seconde place, s'élève à 13.214.000 dessiatines, constituant 13.3 0/0 de l'étendue totale de la propriété foncière, 12.9 de la propriété foncière privée, 15.4 de la propriété foncière individuelle. Le pourcentage est le plus élevé dans la région des Lacs, dans le Centre, les steppes du Sud, le Dnieper-Don et dans la région de la Volga Centrale. Les marchands occupent la troisième place (12.907.000 dessiatines); les régions où leurs propriétés représentent le pourcentage le plus élevé sont la région des Lacs (où se trouve Saint-Pétersbourg), celle du Centre (Moscou), de la Volga Centrale (Nijni-Novgorod), celle du Volga-Don, celle d'au dela de la Volga ; dans ces einq régions, il est concentré plus de 8 millions de dessiatines ou près des deux tiers de toutes les terres dans les mains des marchands. La propriété foncière des bourgeois monte à plus de 3.5 millions ; elle se rencontre dans la région au delà du Dniéper, dans celle du Nord-Ouest, où la vie urbaine est la plus développée.

Si l'on compare les données de 1877, qui se rapportent à 49 gouvernements (la province du Don exclue), et celles de 1905, on voit qu'en 1877 la noblesse était en possession de 73 millions de dessiatines et actuellement elle possède 52 millions de dessiatines ; ses propriétés ont diminué de 30 0/0. A l'extrême Nord, elle a perdu deux tiers de ses possessions ; à l'extrême Sud, presque la moitié; au Nord-Ouest, ses pertes se chiffrent par 11 0/0, tandis que dans la région de la mer Baltique elle n'a perdu qu'un pour cent. La noblesse de la partie occidentale de l'Empire tient plus à la terre et y attache plus de prix.

La propriété de la noblesse va subir une nouvelle diminution. D'après les données de la Banque foncière des paysans, 10.058.000 dessiatines ont été vendues et annoncées à la vente en 1906, dont 7.596.000 dessiatines ont appartenu à la noblesse ; la propriété de celle-ci se trouvera réduite à 44.6 millions; ou, avec la province du Don, à 45.6 millions de dessiatines. Elle a diminué en 1906 surtout dans les gouvernements essentiellement russes, dans la région du Bas-Volga.

La propriété des paysans se chiffrait en 1877 à 5 millions 878.000 dessiatines, elle s'élève en 1905 à 13 millions 214.000, et elle va augmenter eneore. Quant aux marchands, leur propriété a progressé de 9.8 millions à 12.9 millions, celle des bourgeois de 1.909.000 à 3.631.000, celle du clergé de 186.000 à 323.000. La propriété foncière des étrangers a diminué de 468.000 à 341.000 dessiatines.

La propriété foncière appartenant à des associations (volontaires) de paysans s'élève à 3.729.000 dessiatines, elle est concentrée dans les régions essentiellement russes. Les associations commerciales industrielles détiennent 3.762.000 dessiatines.

Le second groupe comprend les terres reçues en partage par les paysans et les cosaques du Don, d'Orenbourg et d'Astrakhan. L'étendue totale s'en chiffre par 138.767.587 dessiatines = 35.1 0/0 de l'étendue des 50 gouvernements, ou en excluant la région du Nord, à 130.873 445 dessiatines, soit 47.2 de l'étendue totale. Le pourcentage le plus élevé est dans les régions entre Volga et Dniéper.

Le tableau suivant indique l'étendue des lots de terre par feu :

Étendue des lots de terre par feu

Feux	Étendue Dessiatines	Feux	Étendue Dessiatines	Feux	Étendue Dessiatines
—	—	—	—	—	—
Olonetz.....	65.1	Saratoff....	9.5	Nijni-Novg.	7.4
Orenbourg.	29.8	Ekaterinoslaw......	9.3	Kharkoff...	7.3
Astrakhan..	28.4	Pskow.....	9.2	Koursk.....	7.3
Samara.....	19.8	Minsk......	9.1	Yaroslaw...	7.1
Oufa........	18.8	Smolensk..	9.0	Orel........	7.0
Grodno.....	16.5	Vladimir...	8.9	Tamboff....	7.0
Viatka......	16.0	Kostroma..	8.9	Simtusk....	6.8
Perm.......	15.8	Tver.......	8.6	Riazan.....	6.6
Vologda....	15.5	Kasan......	8.6	Bessarabie..	6.5
Tauride....	14.7	Moghileff...	8.2	Tchernigoff.	6.3
Kovno......	14.6	Kalonga....	8.1	Toula......	6.3
Vilna.......	13.6	Volhynie...	7.8	Archangel..	6.1
Novgorod...	13.5	Kherson....	7.8	Kieff........	5.5
Vitebsk....	11.5	Moscou....	7.5	Pollaw.....	4.6
St-Pétersb..	9.7	Penja......	7.5	Don.......	4.4
Voronège...	9.6			Podolie.....	3.8

Dans la moitié, la moyenne par feu est de 7 à 10 dess. Les paysans possèdent ces terres reçues en partage, lors de l'affranchissement, soit en communauté, soit par feu; le mode de possession en communauté est plus répandu ; 77.2 0/0 possèdent leurs terres en com-

munauté. Ces terres représentent 83.4 0/0 de tous les lots de partage. Le mode de possession par feu prédomine dans la région de la Baltique, du nord-ouest, au-delà du Dniéper.

La propriété foncière du troisième groupe présente l'étendue de 154.689.513 dessiatines (39.1 0/0 de l'étendue totale de la Russie d'Europe).

L'Etat possède 138.086.168 dessiatines, mais la plupart des terres lui appartenant sont situées à l'extrême nord et au nord-est, dans les zones peu favorables à la culture; 70 millions de dessiatines se trouvent dans le gouvernement d'Arkhangel, 11.5 dans celui de Perm, 6.5 dans celui d'Olonetz, 4.6 dans celui de Viatka, 2.8 dans celui de Vologda, en somme 120.6 millions ou 9/10 de toutes les terres de l'Etat. Dans les quarante-cinq autres gouvernements, l'Etat possède 17.4 millions, dont à peu près 5 millions ont été assignés par décret impérial pour l'agrandissement de la propriété des paysans faiblement pourvus de terre; la propriété de l'Etat sera réduite à 12.5 millions dans les quarante-cinq gouvernements.

La propriété des apanages comprend en tout 7 millions 843.015 dessiatines (2 0/0 de l'étendue totale). 2.124.000 dessiatines ont été assignées à la vente aux paysans.

Les églises possèdent 1.871.858 dessiatines, les monastères 739.777, les villes 2.012.570, le fonds de terre des troupes cosaques comprend 3.460.000 dessiatines.

Si l'on envisage les lots de partage des paysans comme propriété privée, on obtient pour la totalité de la propriété privée 240.5 millions dessiatines, dont les terres des paysans constituent les trois cinquièmes.

De diverses données en sa possession, l'auteur de la communication sur la propriété foncière en Russie déduit que sur les 90.5 millions de paysans des cinquante gouvernements de la Russie d'Europe en 1905, 73.5 millions de personnes ont été occupées à l'agriculture (14.7 millions de ménages).

62.5 millions de personnes ou 12.5 millions de ménages possèdent des terres; 11.0 millions de personnes ou 2.2 millions de ménages n'en possèdent pas. 17 millions ne s'occupent pas d'agriculture.

K. Raph.

COMPAGNIE POUR LA FABRICATION

DES COMPTEURS ET MATÉRIEL D'USINES A GAZ

A la date du 28 septembre 1906, et en rendant compte des opérations de cette Compagnie au cours de l'exercice 1905-1906, nous faisions ressortir que cette dernière année sociale accusait un nouvel et appréciable progrès sur la précédente qui, cependant, avait été plus favorisée. Or, l'exercice 1906-1907, qui a pris fin le 30 avril dernier, s'est, à son tour, particulièrement distingué, puisqu'il a accusé, comme profits nets, un montant net de 4.826.451 fr. 44, contre 4 millions 180.024 fr. 88 en 1905-1906.

A la date du 26 juillet dernier, l'*Economiste Européen*, dans ses « Informations Economiques et Financières », a publié le dernier bilan de la Société, arrêté au 30 avril dernier, en le comparant au précédent. Nous n'y reviendrons donc pas, mais nous rappellerons comment s'est établi le « Compte de Profits et Pertes » de l'exercice 1906-1907, en le rapprochant de celui de 1905-1906.

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1905-1906	1906-1907
Produits	(En francs)	
Loyers :		
Lille	7.000 »	11.000 »
Bruxelles	13.000 »	13.000 »
Barcelone	6.000 »	6.000 »
Dordrecht	11.000 »	11.000 »
Milan	25.000 »	25.000 »
Vaugirard	80.245 65	89.711 02
Strasbourg	» »	9.500 »
Coupons périmés	1.226 78	491 05
Revenus des titres du portefeuille, participations, intérêts divers	594.946 78	654.270 55
Bénéfices, Paris et succursales	3.856.504 92	4.468.463 85
Total des produits	4.594.924 13	5.288.236 47
Dépenses		
Frais généraux : Maisons de Paris	374.325 79	411.915 74
Ecritures d'ordre, intérêts et amortissements divers	36.860 11	39.179 74
Accidents du travail (dépenses)	3.713 35	10.689 55
Bénéfices nets	4.180.024 88	4.826.451 44
Sommes égales	4.594.924 13	5.288.236 47

En ajoutant aux bénéfices nets qui ressortent des comptes ci-dessus, les reports des exercices précédents, soit 225.138 fr. 30 pour 1905-1906 et 194.986 fr. 95 pour 1906-1907, on arrive à obtenir respectivement des soldes disponibles de 4.405.163 fr. 18 et de 5 millions 21.438 fr. 39, qui ont reçu l'attribution suivante :

	Exercices 1905-1906	1906-1907
	(En francs)	
Service des obligations	426.740 »	459.840 10
Amortissements	503.453 05	558.389 78
Dividende de 80 francs pour 1905-1906 et de 85 francs pour 1906-1907	2.240.000 »	2.380.000 »
Tantièmes	289.983 18	345.822 14
Caisse de prévoyance	50.000 »	50.000 »
Réserves pour amortissement	700.000 »	1.000.000 »
Report à nouveau	194.986 95	227.386 37
Sommes égales	4.405.163 18	5.021.438 39

Rappelons les bénéfices réalisés par la Société, ainsi que les répartitions auxquelles elle a procédé depuis le dédoublement de ses actions qui eut lieu au cours du dernier trimestre de 1896, au moyen de l'échange des actions de 500 francs nominal alors existantes contre des actions de 250 francs, à raison de deux nouvelles pour une ancienne.

Exercices	Bénéfices réalisés (Francs)	Dividendes (Francs)	Années	Cours moyens des actions (Francs)
1896-1897	3.070.274	55	1896	1.293
1897-1898	3.165.326	60	1897	1.497
1898-1899	3.675.741	70	1898	1.709
1899-1900	3.790.263	75	1899	1.711
1900-1901	3.274.933	75	1900	1.645
1901-1902	3.020.590	75	1901	1.460
1902-1903	3.096.163	75	1902	1.475
1903-1904	3.450.736	80	1903	1.509
1904-1905	3.627.357	80	1904	1.565
1905-1906	4.180.024	80	1905	1.813
1906-1907	4.826.451	85	1906	1.840
			Cours actuel	1.828

Pendant l'exercice 1906-1907, la Société a préparé et commencé l'exécution du programme de remaniement et d'agrandissement de ses usines, de réfection de son outillage, qu'elle s'était tracé précédemment. C'est ce qui l'a amenée à porter son capital-actions de 7 à 8 millions de francs, au moyen de l'émission de 4.000 actions nouvelles, dont la souscription a été laissée par préférence aux actionnaires. L'appel qui leur a été adressé, sans l'intervention d'aucun groupe, a été entendu à ce point qu'il a été demandé 14.486 titres au lieu des 4.000 qui étaient offerts. La trace de cette opération figurera au prochain bilan.

Pendant cette même année 1906-1907, le mouvement des affaires de la Société a dépassé de plus de 3 millions de francs les chiffres les plus élevés précédemment atteints. Toutefois, il n'a pas été possible d'obtenir tous les résultats que devaient produire normalement une telle activité industrielle, pour une double

raison : d'abord, parce que le prix de tous les métaux s'est maintenu, pendant cet exercice, à un niveau extraordinairement élevé, et que l'augmentation du coût de revient qui en est résultée n'a pu être compensée que partiellement par une élévation insuffisante des prix de vente; ensuite, parce que les usines, surchargées de travail, encombrées par les appareils en cours de fabrication, ne fonctionnaient pas dans de bonnes conditions. Il en est résulté une gêne extrême pour tous les services, et l'urgence des travaux que la Société avait résolu d'entreprendre a été, par là, démontrée une fois de plus.

On a vu plus haut qu'en dépit de cet état de choses, les bénéfices de la Société ont été, en 1906-1907, sensiblement supérieurs à ceux de l'exercice précédent, et qu'il en était résulté une augmentation appréciable de la part réservée aux actionnaires. Mais ce qu'il convient de faire ressortir c'est que cette augmentation n'a nullement empêché la Société de doter largement ses comptes d'amortissement. Il n'est pas inutile, à ce propos, de faire remarquer que les réserves diverses de cette entreprise, après répartition des profits de l'exercice 1906-1907, et non compris 558.389 fr. 88 d'amortissements divers, de matériel, de brevets, etc., prélevés sur les profits de l'année sociale, s'établissent comme suit :

	(En francs)
Fonds de réserve statutaire	700.000 »
Réserve immobilière	1.921.051 73
Fonds de prévoyance	1.400.000 »
Réserve extraordinaire	1.450.000 »
Réserve pour participations	250.000 »
Réserve de change	324.484 77
Réserve pour augmentation des métaux	200.000 »
Réserve pour accidents du travail	200.000 »
Réserve immobilière, amortissement des constructions	1.800.000 »
Réserve mobilière pour amortissement du fonds de commerce	1.680.361 76
Réserve pour amortissement du matériel et du mobilier	2.953.493 30
Report à nouveau de l'exercice 1906-1907	227.386 27
Total	13.106.777 83

Dans son rapport, le Conseil d'administration observe que l'année prochaine il rendra un compte détaillé de tout ce qui aura été fait en 1907-1908 pour les réformes, les améliorations, les agrandissements projetés. Déjà, a-t-il ajouté, toutes les commandes de machines sont déjà passées et exécutées en partie; tous les plans des usines nouvelles sont arrêtés, les constructions presque partout commencées, et même à peu près terminées à Paris. D'autre part, il a été acheté un nouvel immeuble rue Grange-aux-Belles, à Paris, un autre à Leipzig, des terrains à Milan et à Barcelone d'une superficie de 25.000 et de 14.000 mètres. En un mot la Société développe au plus vite ses moyens d'action, ce qui la mettra à même de satisfaire plus rapidement encore les commandes de sa clientèle, commandes qui doivent devenir de plus en plus importantes, le nouveau régime de l'électricité à Paris ne pouvant manquer de donner une nouvelle impulsion à l'éclairage par l'électricité et, par suite, à la fabrication des compteurs.

A. Lechenet.

LE TRAITÉ FRANCO-CANADIEN

Le nouveau traité de commerce entre la France et le Canada a été signé le 20 septembre dernier, au quai d'Orsay. Les plénipotentiaires désignés par le roi Edouard VII pour signer le nouveau traité, étaient sir Francis Bertie, ambassadeur d'Angleterre à Paris, M. Fielding, ministre canadien des Finances, et M. Brodeur, ministre canadien de la Marine et des Pêcheries.

Les plénipotentiaires français étaient M. Pichon, ministre des Affaires étrangères, M. Caillaux, ministre des Finances, M. Doumergue, ministre du Commerce, et M. Ruau, ministre de l'Agriculture.

Le traité de 1893, qui est maintenant remplacé, était très limité et ne s'appliquait qu'à un très petit nombre d'articles. Le nouveau traité, qui est beaucoup plus étendu, contient des concessions pour les deux parties et s'applique à un bien plus grand nombre d'articles. Il s'occupe aussi des questions générales concernant les relations commerciales des deux pays.

Les détails du traité ne seront pas publiés actuellement ; le texte sera d'abord soumis aux Parlements français et canadien. On sait seulement que les vins français, notamment les champagnes, seraient particulièrement favorisés, ainsi que les soieries, en échange de concessions aux bois du Canada.

L'Accord Anglo-Russe

Nous possédons le texte de l'accord anglo-russe du 31 août, dont la signature complète heureusement l'ensemble des accords dus à l'initiative du roi Edouard et dont le point de départ a été l'accord anglo-français.

Le préambule de la convention fait allusion au sincère désir du tsar et du roi Edouard de régler à l'amiable les diverses questions affectant les intérêts de leurs Etats sur le continent asiatique. Leurs Majestés ont, en conséquence, résolu de conclure des accords destinés à écarter toute cause de malentendus entre la Russie et la Grande-Bretagne sur lesdites questions.

La convention comprend trois chapitres : la Perse, l'Afghanistan et le Thibet.

A l'égard de la Perse, les gouvernements russe et britannique s'engagent mutuellement à respecter l'intégrité et l'indépendance de la Perse ; et, désirant sincèrement le maintien de l'ordre dans toute l'étendue de ce pays, ainsi que son développement pacifique et l'établissement permanent de facilités égales pour le commerce et l'industrie de toutes les autres nations ;

Considérant, en outre, que la Russie et la Grande-Bretagne ont chacune, pour des raisons géographiques et économiques, un intérêt spécial au maintien de la paix et de l'ordre dans certaines provinces persanes voisines de la frontière russe d'une part, et la frontière de l'Afghanistan et du Belouchistan d'autre part ;

Et, désirant éviter toute cause de conflit entre les intérêts respectifs des provinces susmentionnées, les deux gouvernements se sont, en conséquence, mis d'accord ainsi qu'il suit :

Article premier. — La Grande-Bretagne s'engage à ne rechercher pour elle-même et à ne pas appuyer les demandes de sujets britanniques ou de sujets d'une tierce puissance, relatives à des concessions politiques ou commerciales (chemins de fer, banques, télégraphes, routes, transports, assurances), au nord d'une ligne joignant Kasre-Chirin, Ispahan, Yezd, Khakhi, et aboutissant à la jonction des frontières de la Perse, de la Russie et de l'Afghanistan, et à ne pas s'opposer, directement ou indirectement, aux demandes de concessions faites dans cette région ayant l'appui du gouvernement russe.

Les localités spécifiées sont comprises dans les régions dans lesquelles la Grande-Bretagne s'engage à ne pas rechercher de concessions.

En vertu de l'article 2, la Russie fournit un engagement correspondant en ce qui concerne la région au sud d'une ligne s'étendant de la frontière afghane et Gazik, Sirdjand, Kerman et Binder-Abbas.

Par l'article 3, la Russie et la Grande-Bretagne s'engagent à ne pas s'opposer sans entente préalable à l'octroi de concessions à des sujets de l'une ou de l'autre puissance dans les régions de la Perse, situées entre les villes susmentionnées.

Toutes les concessions existant dans les régions désignées aux articles 1 et 2 seront maintenues.

Les articles 4 et 5 traitent de questions financières ; en voici le texte :

Art. 4. — Il est entendu que les revenus de toutes les douanes persanes, à l'exception de celles du Farsistan et du golfe Persique, revenus garantissant l'amortissement et les intérêts des emprunts conclus par le gouvernement du Schah à la Banque d'escompte et de prêts de Perse, jusqu'à la date de la signature du présent arrangement, seront affectés au même but que par le passé.

Il est également entendu que les revenus des douanes persanes du Farsistan et du golfe Persique, aussi bien que ceux des pêcheries sur le littoral persan de la mer Caspienne et ceux des postes et télégraphes seront affectés, comme par le passé, au service des emprunts conclus par le gouvernement du Schah à la Banque impériale de Perse jusqu'à la date de la signature du présent arrangement.

Art. 5. — En cas d'irrégularités dans l'amortissement ou le paiement des intérêts des emprunts persans conclus à la Banque d'escompte et des prêts de Perse à la Banque impériale de Perse jusqu'à la date de la signature du présent arrangement, et si la nécessité se présente pour la Russie d'instituer un contrôle sur des sources de revenus garantissant le service régulier des emprunts conclus à la première desdites banques et situées dans la région mentionnée dans l'article 2 du présent arrangement pour la Grande-Bretagne d'instituer un contrôle sur des sources de revenus garantissant le service régulier des emprunts conclus à la seconde desdites banques et situées dans la région mentionnée dans l'article 1er du présent arrangement, les gouvernements anglais et russe s'engagent à entrer préalablement dans un échange d'idées amical en vue de déterminer, d'un commun accord, les mesures de contrôle en question et d'éviter toute ingérence qui ne serait pas conforme aux principes servant de base au présent arrangement.

***

La question de l'Afghanistan comprend cinq articles :

Article premier. — Le gouvernement britannique déclare qu'il n'a pas l'intention de modifier la situation politique en Afghanistan. Il s'engage, en outre, à n'exercer son influence en Afghanistan que sans une direction pacifique ; à ne pas prendre en Afghanistan de mesures et à ne pas encourager l'Afghanistan à prendre des mesures contre la Russie.

Le gouvernement russe déclare qu'il reconnaît l'Afghanistan comme en dehors de la sphère de l'influence russe et consent à se servir de l'intermédiaire du gouvernement britannique dans toutes ses relations politiques avec l'Afghanistan.

Il s'engage également à ne pas envoyer d'agents en Afghanistan.

Art. 2. — Dans cet article, la Grande-Bretagne accepte les termes du traité signé à Kaboul le 21 mars 1905 et s'engage à ne pas annexer ou occuper, contrairement audit traité, aucune partie de l'Afghanistan et à ne pas intervenir dans l'administration du pays.

Il est expressément spécifié que l'émir devra remplir tous les engagements contractés par lui aux termes du traité susmentionné.

Art. 3. — Les fonctionnaires russes et afghans, spécialement désignés dans ce but ou dans les provinces limitrophes, peuvent entrer en relations directes afin de régler les questions locales n'ayant aucun caractère politique.

Art. 4. — La Russie et la Grande-Bretagne déclarent qu'en ce qui concerne l'Afghanistan elles reconnaissent le principe de l'égalité de facilités commerciales et il est convenu que tous les privilèges obtenus jusqu'ici ou ceux qui peuvent l'être à l'avenir par des commerçants britanniques ou anglo-hindous seront également appliqués aux commerçants russes.

L'article 5 stipule que les clauses relatives à l'Afghanistan n'entreront pas en vigueur avant que la Grande-Bretagne en ait notifié à la Russie l'approbation de l'émir.

***

Le préambule relatif au Thibet est ainsi conçu :

Les gouvernements russes et britanniques reconnaissent les droits souverains de la Chine dans le Thibet et, considérant qu'en raison de la situation géographique de ce pays, la Grande-Bretagne a un intérêt spécial à faire en sorte que le régime actuel et les relations extérieures du Thibet soient maintenus dans leur intégrité, se sont mis d'accord ainsi qu'il suit :

L'article premier déclare que les parties contractantes respecteront l'intégrité territoriale du Thibet et s'abstiendront d'intervenir en quoi que ce soit dans l'administration intérieure du pays.

Aux termes de l'article 2, la Grande-Bretagne et la Russie consentent à ne traiter avec le Thibet que par l'intermédiaire du gouvernement chinois.

L'article 3 déclare que la Russie et la Grande-Bretagne n'enverront pas de représentants à Lhassa.

L'article 4 est ainsi conçu :

« Les parties contractantes s'engagent à ne pas rechercher ou obtenir, soit pour leur propre compte, soit au nom de leurs sujets, des concessions de chemins de fer, télégraphiques, minières, etc., ou autres droits au Thibet. »

Par l'article 5, la Russie et la Grande-Bretagne consentent à ce qu'aucune partie du Thibet ne soit affectée à la Russie ou à la Grande-Bretagne, ou aux sujets de l'une ou de l'autre puissance.

La publication officielle de ces documents a été faite simultanément le 25 septembre à Londres et à Saint-Pétersbourg. Ils constituent un arrangement équitable qui ne lèse aucun des intérêts essentiels des parties contractantes qui ont fait à la cause de la paix de mutuels sacrifices.

LES ÉVÉNEMENTS DU MAROC

La nouvelle de l'entrée du Sultan Abd-el-Aziz à Rabat a été reçue à Tanger, le 23 septembre, par la télégraphie sans fil du *Gueydon* ; son arrivée dans la ville sainte a causé une excellente impression. Mais il serait prématuré de tirer de ce fait des conclusions hâtives.

De Casablanca, où l'on perfectionne les retranchements, sur la crête de surveillance, au sud du camp, et où les pluies ont fait leur regrettable apparition, l'amiral Philibert a télégraphié au ministre de la Marine que le général Drude, l'amiral Philibert et M. Malpertuy, consul de France à Casablanca, ont eu dimanche dernier une conférence avec les délégués de trois tribus chaouïa Oulad-Zeyan, Zyaïda et Zenata.

Les représentants de ces tribus ont fait leur soumission aux conditions suivantes :

Les hostilités cesseront à dater de ce jour et le général Drude pourra opérer des reconnaissances militaires sur le territoire des tribus soumises pour s'assurer que la pacification y est complète.

Tous les groupements armés ayant des intentions hostiles et qui se trouvent sur le territoire des tribus contractantes devront être dispersés et châtiés par ces tribus elles-mêmes.

Tout indigène qui sera trouvé possesseur d'armes ou de munitions de guerre, dans un cercle de 15 kilomètres de rayon autour de Casablanca, devra être livré aux autorités chérifiennes et sera condamné à l'emprisonnement ainsi qu'au paiement d'une amende de 100 douros (500 fr.).

Les tribus seront rendues responsables de l'exécution de cette clause.

Tout indigène qui se livrera à la contrebande de guerre ou qui fera usage de ses armes sera puni.

Les délégués des tribus se sont engagés à remettre entre nos mains les auteurs de l'attentat commis à Casablanca contre les Européens le 30 juillet dernier. En attendant leur jugement, leurs biens seront saisis et vendus.

Sans préjudice de l'indemnité qui nous sera versée et dont le montant sera fixé par le gouvernement chérifien, les tribus chaouïa payeront une indemnité de 2 millions de francs ; la part contributive de chaque tribu sera proportionnelle à la durée de la résistance qu'elle nous aura opposée.

En outre, les Chaouïa devront verser un tribut pour servir à la continuation des travaux du port de Casablanca.

Pour garantir l'exécution de ces clauses, des otages nous seront livrés, à raison de deux notables par tribu.

Les délégués des Oulad-Zeyan, des Zenata et des Zyaïda ont immédiatement désigné leurs six otages et ont signé cet acte de capitulation.

D'autre part, à l'issue de la conférence qui s'est prolongée trois heures durant, il a été convenu que le marché de Casablanca serait ouvert de nouveau à partir du 25 septembre.

Les délégués des Châouïa étaient au nombre de dix-neuf, parmi lesquels le caïd Si Hamed ben Omar des Oulad-Hammed, fraction des Zyaïda, et Si Tami ben Ali, caïd des Zenata,

D'autre part, on mandait de Tanger, à la date du 24 septembre, que M. Guiot, chef du service de l'emprunt marocain, était parti pour Paris, où il devrait assister à la prochaine réunion du Conseil d'administration de la Banque d'Etat qui doit avoir lieu le 1er octobre. Le comte de Saint-Aulaire, premier secrétaire de la Légation de France, serait également parti en congé temporaire.

Enfin, on annonçait le départ pour Paris de Mohammed el Tazi, frère du ministre des Finances du sultan. Il serait chargé de chercher une combinaison financière permettant au makhzen de sortir de ses embarras actuels.

Informations Économiques et Financières

La Production du Blé en 1907. — L'état approximatif de la récolte du froment en 1907 a été publié dans le *Journal Officiel* du 21 septembre. Le Ministère a établi provisoirement la production à 130.376.689 hectolitres pesant 101.698.263 quintaux, pour 6.528.884 hectares ensemencés. En même temps, il a fixé définitivement son évaluation de la récolte de 1906 à 114.500.653 hectolitres, ou 89.457.681 quintaux, pour 6.516.758 hectares.

Le rendement de 1907 serait donc supérieur de 15 millions 870.136 hectolitres, ou 3.20 0/0, à celui de 1906 et de 15.413.175 hectolitres, ou 1.06 0/0, à la moyenne décennale 1897-1906, 114.963.514 hectolitres.

Voyons maintenant dans quelles conditions a débuté la campagne 1907.

Le tableau suivant donne, depuis 1897, les variations de la production, les excédents de l'importation sur l'exportation, du froment et de la farine (cette dernière ayant été convertie en blé) et les quantités mises à la disposition de la consommation :

Production et Importation du Blé en France

(En hectolitres)

Campagnes	Production	Importation nette	Quantité mise à la disposition de la consommation
1897	86.900.088	29.813.708	116.713.796
1898	128.096.149	3.619.201	131.715.350
1899	128.418.920	932.420	129.351.340
1900	114.710.880	2.143.704	116.854.584
1901	109 573.810	2.705.462	112.279.272
1902	115.530.692	5.864.098	121.394.790
1903	128.385.530	4.216.758	132.602.288
1904	105.305.575	2.708.738	108.014.308
1905	118.212.850	1.896.248	120.109.098
1906	114.500.653	4.851.270	119.351.923
Moyenne décennle	114.963.514	5.861.814	120.825.329

On voit que pour les dix campagnes qui ont précédé celle de 1907, la consommation apparente moyenne a été de 120.825.329 hectolitres environ. La récolte de 1907 dépasserait donc très notablement nos besoins de consommation. L'excédent se trouvera encore augmenté d'au moins deux millions d'hectolitres provenant des importations en quelque sorte obligatoires de l'Algérie et de la Tunisie. Il faudra bien, il est vrai, reconstituer en fin de campagne les stocks épuisés à la fin de la précédente ; mais, comme d'autre part, la moisson a été retardée d'une quinzaine de jours pendant laquelle on a vécu sur le blé vieux, il s'ensuit que la production, jointe aux importations africaines, dépasserait de dix millions environ les besoins de la consommation.

***

Notre confrère le *Bulletin des Halles* nous fournit des renseignements intéressants sur la production des divers pays :

Estimation de la Récolte du Blé dans le Monde pendant la campagne 1906-1907, avec les importations et les exportations probables :

	Production probable 1906	Production 1905	Importations probables	Exportations probables
Europe :	(Milliers d'hectolitres)			
Russie	170.700	182.900	»	32.000
France	128.400	114.400	2.500	»
Italie	60.000	58.000	16.000	.»
Hongrie	45.000	72.000	»	14.000
Autriche	15.000	20.600	20.000	»
Espagne	40.500	43.000	4.000	»
Allemagne	39.500	52.200	35.000	»
Roumanie	19.000	40.100	»	7.000
Angleterre	19.000	22.000	78.000	»
Turquie d'Europe	10.500	15.000	»	9.000
Bulgarie	10.000	15.000	»	1.000
Belgique	4.900	4.700	16.500	»
Serbie	3.400	4.500	»	600
Roumélie	3.000	3.900	»	500
Portugal	2,300	2.500	1.500	»
Grèce	2,100	2.200	1.500	»
Hollande	1.800	1.700	6.000	»
Suède	1.800	1.900	1.500	»
Danemark	1.500	1.500	800	»
Suisse	1.400	1.500	5.000	»
Norvège et divers	1.000	1.000	1.000	»
Total	580.800	660.600	189.300	56.000
Amérique :	(Milliers d'hectolitres)			
Etats-Unis	215.200	257.300	»	36.000
Canada	35.000	44.000	»	11.000
République Argentine	58.000	56.000	»	41.000
Chili	5.500	5.000	»	500
Brésil, Antilles et div.	?	?	5.000	»
Total	313.700	362.300	5.000	88.500
Asie :				
Indes	113.000	116.000	»	11.000
Asie Mineure	11.000	14.000	»	300
Perse	10.000	8.900	»	1.000
Syrie	7.300	8.000	»	500
Chine, Japon et divers	?	?	5.000	»
Total	141.300	146.900	5.000	12.800
Afrique :				
Algérie	12.700	11.500	»	1.800
Egypte	2.700	2.500	»	700
Tunisie	3.900	3.800	1.000	»
Colonie du Cap	1.500	1.504	1.500	»
Total	20.800	19.300	2.500	2.500
Australie	30.000	29.000	»	12.000
Total général	1086.600	1218.100	201.800	171.800

La récolte mondiale serait donc de 1.086.600.000 hectolitres, contre 1.218.100.000 l'an dernier, en diminution de 131.500.000 hectolitres.

Comme on le voit par l'évaluation globale ci-dessus, cette diminution se révèle aussi bien dans l'ancien que dans le nouveau continent.

C'est là, dit notre confrère, un fait que l'on constate rarement : habituellement, quand il y a déficit sur un continent, il y a augmentation sur l'autre, et, ainsi la balance de production se trouve rétablie, en même temps que celle des importations et des exportations.

Or, cette année, sauf la France et l'Italie, qui sont bien

partagées en Europe, tous les autres principaux pays producteurs accusent des diminutions et notamment la Roumanie, la Russie et les provinces balkaniques qui représentent les plus grands centres exportateurs d'Europe.

Quant aux Etats-Unis et au Canada, ils ont eu, eux aussi, une récolte déficitaire, causée par les intempéries de l'hiver et du printemps.

On peut remarquer, dans l'évaluation mondiale, que nous faisons figurer des pays comme la République Argentine et l'Australie dont la campagne ne commence qu'avec l'année. Nous sommes les premiers à convenir qu'on ne peut encore savoir quelle sera la production de ces pays : nous l'avons ramenée à une moyenne, en tenant compte seulement de l'augmentation de la superficie ensemencée.

Il n'y aurait, cette année, que le continent africain qui aurait été favorisé et, par là, nous entendons la récolte de l'Algérie et de la Tunisie qui, si elle vient renforcer celle de la France, n'a pas d'importance dans le mouvement mondial.

D'après les calculs du *Bulletin des Halles*, les importations probables s'élèveraient à 201.800.000 hectolitres et les exportations à 171.800.000 : la différence en faveur des premières serait donc de 30 millions. C'est là un chiffre élevé qui s'explique par le déficit à peu près général aussi bien dans les pays exportateurs que dans les pays importateurs. Il y a donc à prévoir une difficulté d'approvisionnement général qui se manifeste déjà à l'étranger par les prix très élevés du blé. Il y a aussi à prévoir pour certains pays une gêne monétaire.

Société Privilégiée des Raisins de Corinthe. — L'assemblée générale des actionnaires de la *Société Privilégiée des Raisins de Corinthe* aura lieu le 15/28 octobre, à Athènes. Un dividende de 15 francs par action sera proposé par le Conseil d'administration. Le dividende distribué en 1906 a été de 6 francs.

Union Commerciale Indo-Chinoise. — L'exercice 1906-1907 de cette Société qui a pris fin le 31 janvier dernier, a été beaucoup moins satisfaisant que le précédent, par suite de la crise qui a sévi l'an dernier en Indo-Chine.

Voici le bilan définitif du dernier exercice, que nous comparons à celui de l'exercice précédent :

	Bilan au 31 janvier	
	1906	1907
Actif	(En francs)	
Terrains	462.064 83	685.805 39
Constructions	900.000 »	1.021.266 29
Agencement et matériel	110.606 02	161.804 78
Outillage mécanique	45.715 28	89.952 70
— ordinaire	13.794 »	13.915 70
Fonds de commerce	300.000 »	300.000 »
Armement :		
Valeur de la flotte fluviale	360.100 »	402.170 34
Valeur de la flotte maritime		147.112 75
Caisse	652.139 70	434.672 62
Banquiers	»	923.287 75
Mandats à encaisser	1.456 94	1.228 01
Effets à recevoir	101.734.20	123.023 09
Débiteurs divers	1.888.616 63	2.539.654 85
— spéciaux	2.388.882 73	1.504.838 28
Solde de la souscription aux actions nouvelles	»	212.250 »
Avances pour achats de produits	244.692 43	467.504 56
Cautionnements en dépôts	85.217 60	119.419 50
Marchandises générales	3.458.900 39	4.285.150 54
— en cours de route	532.831 87	725.661 52
Produits indigènes en magasin	53.208 10	1.155.031 39
Coton filé en magasin	60.845 27	233.451 63
— en route	210.915 04	454.264 68
Consignations Hanoï	19.886 62	»
Valeurs industrielles	120.021 75	15.000 »
Produits d'exportation en magasin	211.480 19	789.798 33
Produits d'exportation en cours de route	110.185 52	511.109 05
	12.332.695 11	17.317.373 75

Passif	1906	1907
Capital	5.300.000 »	8.000.000 »
Réserve légale	38.344 63	79.442 73
— de prévoyance	122.702 78	373.567 37
— pour créances douteuses	118.497 50	200.000 »
— pour rapatriement des employés	9.909 35	22.307 27
— pour augmentation du capital	» »	464.060 30
Actionnaires, dividende non distribué	150.157 82	» »
Effets à payer	3.413.986 28	5.673.781 50
Banquiers	193.548 31	» »
Compte de dépôts	275.416 95	» »
Créanciers divers	1.796.350 80	2.172.908 29
Divers, compte consignation	91.818 »	244.586 25
Bénéfices nets	821.962 69	46.720 04
	12.332.695 11	17.317.373 75

Les bénéfices nets ci-dessus ressortent des Comptes de Profits et Pertes ci-après :

	Exercices	
	1905-06	1906-07
Crédit	(En francs)	
Bénéfices sur opérations de la Société	2.249.246 39	1.954.710 44
Débit		
Frais généraux, intérêts, agio et autres	1.023.328 88	1.584.735 07
Amortissements	333.894 87	206.573 47
Réserves	70.059 95	116.681 86
Bénéfices nets	821.962 69	46.720 04
Sommes égales	2.249.239 49	1.954.710 44

Pour le dernier exercice social, il n'a été réparti aucun dividende. En 1905-1906, il avait été procédé à une répartition de 40 francs, et en 1904-1905, le capital versé avait reçu un intérêt de 6 0/0.

Rappelons que l'*Union Commerciale Indo-Chinoise* a été constituée en 1904, et qu'elle a été formée par la fusion de la *Compagnie Lyonnaise Indo-Chinoise*, de la *Société Godard et Cie*, d'Hanoï, et le *Comptoir Français du Tonkin*. Elle a pour objet la création de comptoirs français dans les principaux centres de l'Indo-Chine et de la Chine, dans le but d'exporter et d'importer tous produits pour le compte de la Société et de tiers ; l'étude et la mise en exploitation de toutes affaires commerciales, industrielles, agricoles, immobilières et de travaux publics ; la participation à tous marchés publics ou privés par voie d'adjudication ou de gré à gré ; la création de toutes Sociétés commerciales et civiles ayant pour but des opérations commerciales, industrielles, mobilières et immobilières ; l'obtention et au besoin l'achat de toutes concessions, leur exploitation directe ou en commun avec des tiers ou Sociétés, la rétrocession desdites concessions contre des espèces, actions, parts de commandite, obligations ou parts bénéficiaires ; l'achat de terrains, l'édification de constructions industrielles ou de maisons d'habitation, leur exploitation, leur vente ; toutes opérations relatives à la propriété, la gérance, le fermage des propriétés foncières, de forêts, l'exploitation des carrières, mines de houille, fer, cuivre et autres, et la création de toutes industries s'y rattachant ; et, généralement, toutes opérations commerciales, financières, industrielles et immobilières en Indo-Chine, en Chine, et dans tous autres pays.

Union des Gaz. — Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 7 octobre prochain.

Voici le bilan pour l'exercice 1906-1907 qui leur sera

présenté, et que nous rapprochons de celui de l'exercice précédent :

BILAN AU 30 JUIN

	1906	1907
Actif	(En francs)	
Premier établissement........	67.243.456 49	67.991.508 21
Moins :		
Amortissements...............	17.028.857 35	16.941.998 01
	50.214.599 14	51.049.510 20
Travaux en cours..............	2.612.487 90	2.349.433 21
Valeurs diverses..............	73.810 64	273.125 75
Fonds de roulement des usines.	15.959.793 09	17.684.782 04
Espèces en caisse et banque..	5.847.742 42	8.514.662 73
Débiteurs divers..............	198.331 85	942.848 31
Versements non appelés sur actions nouvelles...........	»	7.500.000 »
	74.906.765 04	88.314.362 24
Passif		
Capital social :		
20.000 actions 1re série........	10.000.000 »	10.000.000 »
30.000 — 2e série........	15.000.000 »	15.000.000 »
20.000 — 2e série nouvelles	»	10.000.000 »
Obligations en circulation....	38.537.935 »	37.557.700 »
Créanciers divers.............	3.056.338 »	3.165.649 70
Prime d'émission sur actions nouvelles....................	»	3.609.696 55
Fonds de réserve pour risques de mer et d'incendie.........	500.000 »	700.000 »
Fonds de réserve pour usure et entretien.................	600.000 »	289.409 86
Réserve statutaire............	2.500.000 »	2.700.000 »
— spéciale.............	2.200.000 »	2.400.000 »
Report antérieur.............	206.167 »	262.492 10
Bénéfices de l'exercice.........	2.306.325 »	2.629.414 03
	74.906.765 »	88.314.362 24

Ainsi qu'en témoignent les chiffres ci-dessus, les bénéfices ont encore progressé en 1906-1907, puisqu'ils sont passés de 2.306.325 francs, en 1905-1906, à 2 millions 629.414 fr. 03, soit une augmentation de 323.089 francs 03 en faveur de 1906-1907.

Le chiffre du dividende à répartir pour l'exercice écoulé n'est pas encore fixé, et l'acompte de 20 fr., payé en juillet dernier, ne peut servir d'indication à ce sujet. De plus, il ne faut pas oublier qu'en novembre 1906, l'*Union des Gaz* a procédé à une augmentation de son capital en le portant de 25.000.000 de francs à 35 millions de francs, au moyen de la création de 20.000 actions nouvelles de 2e série, qui ont été offertes par préférence aux anciens actionnaires au prix de 700 francs, soit avec une prime de 200 francs. Ces actions n'ont été libérées que d'un quart, mais elles ont droit à la moitié du dividende total qui sera fixé pour l'exercice 1906-1907, sous déduction d'un intérêt de 2 1/2 0/0 sur les sommes non encore versées.

Rappelons que cette augmentation de capital avait été décidée en vue de permettre à la Société de se développer davantage encore. Et, à ce propos, il n'est pas sans intérêt de mentionner que les bénéfices nets de cette entreprise, qui avaient subi un moment une décroissance assez marquée, sont, depuis quelques années, en augmentation constante. De 1.914.240 fr. en 1902-1903, ils sont, en effet, passés à 2.087.414 fr. en 1903-1904, à 2.106.388 fr. 85 en 1904-1905, à 2 millions 306.325 fr. 89 en 1905-1906, et enfin à 2 millions 629.414 fr. 03 en 1906-1907. Enfin, notons que, pour l'exercice précédent, 1905-1906, le dividende avait été fixé à 45 francs, contre 42 fr. 50 en 1904-1905.

Forges et Fonderies de Montataire. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie s'est tenue le 29 août. Voici le bilan qui a été soumis à l'approbation des actionnaires et que nous rapprochons de celui de 1906 :

Bilan au 30 avril

	1906	1907
Actif	(En francs)	
Immeubles et matériel :		
Montataire..................	4.253.791 13	4.547.171 19
Frouard.....................	3.511.293 44	3.902.085 01
Pagny.......................	10.149 62	10.149 67
Nantes......................	174.687 69	173.992 69
Concessions de mines de fer :		
En Meurthe-et-Moselle.......	339.918 45	388.472 60
En Nassau...................	1.089 92	1.089 92
Approvisionnements et marchandises :		
Montataire..................	1.866.893 27	1.946.858 80
Frouard.....................	364.192 72	839.811 05
Nantes......................	290.371 59	328.036 90
Espèces à Paris..............	127.198 82	78.856 03
— à Montataire........	8.264 80	10.868 28
— à Frouard..........	4.286 60	15.939 »
— à Nantes...........	1.805 10	878 10
Effets à recevoir............	275.516 41	257.643 82
Obligations de chemins français.........................	358.328 »	327.744 35
1.745 actions de jouissance Société Franco-Belge de Somorrostro..................	1 »	1 »
Actions, legs Normand.......	37.500 »	37.500 »
Mobilier.....................	1 »	1 »
Débiteurs divers............	2.558.178 92	1.946.701 68
	14.183.468 48	14.813.800 80
Passif		
Capital (7.730 actions).......	3.865.000 »	3.865.000 »
Obligations 4 1/2 0/0 (1892-1921 et 1901-28)..................	4.948.000 »	4.771.500 »
Crédit Foncier de France.....	189.591 95	184.838 40
Réserve légale...............	386.500 »	386.600 »
— complémentaire statutaire.........................	493.982 00	571.884 09
Fonds de prévoyance.........	532.062 73	606.069 73
Réserves, legs Normand......	37.500 »	37.500 »
Réserves pour travaux neufs en cours....................	» »	450.000 »
Effets à payer................	206.892 26	479.431 58
Intérêts et dividendes échus et courus.....................	79.872 50	73.100 50
Créditeurs divers............	1.681.874 20	1.601.298 55
Profits et pertes :		
Solde ancien................	204.152 74	208.828 97
Bénéfices nets de l'exercice..	1.558.040 01	1.577.754 07
	14.183.468 48	14.813.800 89

Les bénéfices nets exposés ci-dessus ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » suivants :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1905-06	1906-07
	(En francs)	
Bénéfices bruts................	2.078.589 45	2.084.511 05
A déduire :		
Charges.......................	520.549 44	506.756 98
Bénéfices nets................	1.558.040 01	1.577.754 07

Aux bénéfices nets obtenus, il convient d'ajouter le report des deux exercices antérieurs, soit 204 152 fr. 74, pour 1905-06, et 208.828 fr. 97 pour 1906-1907, et l'on obtient alors les soldes disponibles respectifs de 1 million 762.192 fr. 75 et de 1.786.583 fr. 04. Ces soldes ont reçu l'application suivante :

	Exercices 1905-06	1906-07
Répartition	(En francs)	
Réserve statutaire............	77.902 »	41.615 91
Fonds de prévoyance..........	74.006 90	76.806 91
Conseil d'administration.......	148.013 80	153.613 82
Dividende de 30 fr............	231.900 »	231.900 »
Amortissement des travaux neufs de l'exercice................	571.541 08	1.092.616 20
Réserve pour travaux en cours..	450.000 »	»
Solde à nouveau..............	208.828 97	190.030 20
	1.762.192 75	1.786.583 04

Ainsi qu'en font foi les chiffres qui précèdent, le dividende est resté fixé, pour l'exercice 1906-1907, à 30 francs par action comme pour 1905-1906.

Pour l'exercice 1906-1907, le chiffre d'affaires de la Société a augmenté, en passant de 13.143.000 fr. en 1905-1906 à 13.967.430 fr. en 1906-1907. Toutefois, le rapport du Conseil d'administration mentionne que si les usines ont travaillé régulièrement toute l'année, il ne s'ensuit pas moins que les premiers mois se sont ressentis d'abord des effets des grèves survenues à la fin de l'exercice précédent, puis, surtout, du trouble causé au marché métallurgique par la hausse des matières premières. Les prix des houilles, cokes, minerais de manganèse, etc., se sont, en effet, élevés considérablement. Pour les cokes, notamment, la hausse a été aussi forte que brusque, de sorte que, comme les autres affaires similaires, la Société dut exécuter pendant plusieurs mois des marchés traités à des conditions ne correspondant pas aux prix des matières premières. Ce n'est que dans la seconde moitié de l'exercice qu'elle a profité de la hausse des produits métallurgiques. La première partie de l'année a donc été relativement peu satisfaisante, mais la seconde a à peu près compensé la perte subie pendant le semestre précédent.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	19 septembre	26 septembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.791.440 143	2.787.895.372
Argent	966.312.896	963.431.153
	3.757.753.039	3.751.326.525
Effets échus hier à recevoir à ce jour	13 340	403.622
Portefeuille Paris — Effets Paris	354.211 336	408.431.716
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	98.616	208.390
Portefeuilles des succursales	588.763.645	586.951.303
Avances sur lingots à Paris	2.831.000	5.393.000
Avances sur lingots dans les succurs.	7.389.000	7.389.000
Avances sur titres à Paris	182.827.694	182.799 752
Avances sur titres dans les succurs.	402.959.416	402.166.721
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.612.667	99.612 667
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000,000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	28 834.775	28.835.696
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	4 195.455	4.335.892
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	113.907.147	126.838.949
Total	5.848.845.088	5.910 081.332
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques départem.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.689.301.460	4.685 510 390
Arrérages de valeurs déposées	22 010.029	20 356.125
Billets à ordre et récépissés	6 033.827	6.037.491
Compte courant du Trésor, créditeur	296 422 647	322 680.071
Comptes courants de Paris	388.004.549	435.511.239
Comptes courants dans les succursales	68.635.424	67.361.754
Dividendes à payer	2.679.935	2 602.565
Escompte et intérêts divers	9.561.689	10.130.957
Réescompte du dernier semestre	2.664.507	2.664.507
Divers	138 515.511	132.210.783
Total	5.848.845.088	5 910.081.332

Comparaison avec les années précédentes

	1er oct. 1903	29 sept. 1904	28 sept. 1905	27 sept. 1906	26 sept. 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.277.8	4.266.0	4.377 3	4.503.3	4.685.5
Encaisse or	2.471.8	2.643 8	2.962.1	2.869.8	2.787.8
— argent	1.116.0	1.109.6	1.102.6	1.048.0	963.4
Portefeuille	634.6	641.4	630.4	779 9	995.6
Avances aux partic.	467.4	496.2	463.7	527.1	584.9
— à l'Etat	180.0	180 0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	153.2	232.0	324.0	362.3	322 6
— partic.	397.8	563 7	628 9	544.5	502.8
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 1/2 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	2 392 2	1 761.1	1.711.0	3.912.2	5.795.0

Commission américaine des valeurs en douane à Paris. — Une Commission américaine des valeurs en douane, envoyée en Europe par le secrétaire du Trésor des Etats-Unis, M. Cortelyou, est arrivée à Paris cette semaine. Elle va faire une enquête sur les prix des marchandises d'exportation européenne, afin d'assurer une application équitable du tarif américain au point de vue de la classification et de l'évaluation des articles.

Cette Commission est composée de MM. James B. Reynolds, sous-secrétaire du Trésor, Marion B. De Vries, président du Conseil des experts en douane, et de M. Byron S. Waite.

Elle fera de Paris son quartier général et ira ensuite à Vienne, Berlin, Budapest et Londres. Ces jours-ci, elle doit visiter les manufactures de porcelaine de Limoges — article dont la France fait une grande exportation pour les Etats-Unis — afin de se renseigner sur le prix exact d'origine de cet article. Ce produit a été taxé par la douane américaine sur une évaluation qui est celle du prix de détail auquel il est vendu à Paris, et non celle du prix de gros auquel il est expédié aux Etats-Unis. De là des réclamations légitimes de nos exportateurs, qui ont fait l'objet de récentes négociations et sont un des motifs de l'enquête de la Commission américaine.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 27 Août au 2 Septembre 1907 (35e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907
Etat	2.916	1.222	1.231	36.266	36.161	+ 105
Paris-Lyon-Méditer.	9.505	10690	10360	335.420	329.720	+ 5.700
— Chemins Algériens	513	342	318	8.821	7.561	+ 1.260
Nord	3.765	5.539	5.371	170.183	165.023	+ 5.160
Ouest	5.904	4.278	4.428	136.092	133.799	+ 2.293
Orléans	7.312	5.589	5.498	169.815	164.287	+ 5.528
Est	4.971	4.750	4.536	146.837	139.227	+ 7.610
Midi	3.835	2 812	2.867	77.210	76.818	+ 392
Est-Algérien	898	239	238	6.741	6.286	+ 455
Bône-Guelma	1.386	429	370	10.182	8.499	+ 1.683
Ouest-Algérien	296	92	89	2.781	2 658	+ 123
Lignes Algériennes	925	157	146	3.449	3.248	+ 201
Médoc	103	38	39	972	963	+ 9

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 septembre 1907 :

Dépôts de fonds	3.943.822 07
Retraits de fonds	4.076.339 83
Excédent de retraits	132.517 76

Excédent de retraits, du 1er janvier au 20 septembre 1907 : 4.727.276 fr. 73.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 septembre 1907 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 411.555 fr. 09;

2° Pour placement des excédents de dépôts et, en outre, des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 2.550.069 fr. 46.

Le Commerce de la Côte des Somalis en 1905. — D'après l'*Office Colonial* le commerce de la colonie, qui a commencé à se développer d'une façon sensible en 1904, n'a fait que progresser depuis cette époque. Le commerce général, « importations et exportations », qui a été de 25.683.740 fr. en 1904, s'est élevé à 30.148.945 fr. en 1905 et a atteint en 1906 la somme de 34.249.543 fr.

La comparaison de ces différents chiffres fait ressortir une augmentation de 4.100.598 fr. en faveur de 1906 sur 1905, et de 8.565.803 fr. de 1906 sur l'année 1904. Cette dernière somme représente le tiers en plus du commerce de 1904.

Le Commerce de la Martinique en 1906. — D'après l'*Office Colonial*, le mouvement général du commerce de la Martinique se chiffre, pour l'année 1906, à 33.720.012 fr., en augmentation de 759.495 fr. sur les résultats de 1905.

A l'importation, les valeurs ont atteint le chiffre de 14 millions 907.882 fr., supérieures de 48.710 fr. à celles de l'année précédente.

A l'exportation, le montant des valeurs a été de 18.812.130 francs, dépassant de 710.785 fr. le chiffre de 1905.

La valeur actuelle des importations peut servir de base pour déterminer la faculté d'achat de la colonie qui, on peut l'affirmer, ne dépasse pas 15 millions annuellement, à moins de circonstances exceptionnelles, telles que travaux d'agrandissement de ports, constructions neuves, ou de causes accidentelles comme cyclones ou tremblements de terre. Les importations des trois dernières années, pendant lesquelles la colonie a joui d'un calme relatif, se sont en effet maintenues aux environs de ce chiffre : 14.987.000 fr. en 1904, 14.859.172 francs en 1905 et 14.907.882 fr. en 1906. Avant la destruction de Saint-Pierre, le chiffre annuel des marchandises importées s'élevait à 27.000.000 de francs, le commerce d'importation de l'île a donc diminué de près de moitié ; il n'est pas probable que cette situation change d'ici longtemps.

Mouvement de la Navigation en Nouvelle-Calédonie en 1906. — En Nouvelle-Calédonie, Nouméa est le seul port ouvert au commerce extérieur. Il est en relation directe avec l'Australie et l'Europe, tous les 28 jours, par les paquebots de la Compagnie des Messageries Maritimes. Pendant cette période, le paquebot annexe accomplit un voyage sur Sydney et un autre aux Nouvelles-Hébrides ; en outre, un courrier anglais qui dessert les îles du Pacifique passe à Nouméa. Enfin, un navire de la flotte calédonienne accomplit un voyage tous les mois à Sydney.

D'autre part, des voiliers venant du Havre ou de Marseille apportent une certaine quantité de marchandises diverses, surtout des marchandises encombrantes, et retournent avec un chargement de minerai.

Le mouvement de la navigation en 1906 est légèrement supérieur à celui de 1905. L'augmentation est la conséquence d'une exportation de plus en plus importante des minerais de nickel et de chrome.

D'après l'*Office Colonial*, le nombre de navires ayant opéré à Nouméa et sur les différents points de la colonie s'élève à 148.

Le tableau suivant indique l'importance des sorties et la part réservée au pavillon national :

Désignation	Nombre	Tonnage	Quantité de marchandises
Navires français...	101	155.342	151.633
Navires étrangers..	38	52.184	54.312

Dans le chiffre total du tonnage des marchandises exportées, les minerais de nickel et de chrome interviennent pour une quantité de 188.056 tonnes.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 28 août, les 75.000 obligations nos 1 à 75000 de l'Emprunt Ottoman 4 0/0 1904, d'un montant total de 62 millions 500.000 francs de capital nominal, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

75.000 obligations de 500 francs, émises à 447 fr. 50, entièrement libérées et au porteur; amortissables en 56 ans au plus, de 1906 à 1961, par rachats en Bourse ou par tirages au sort;

Intérêt annuel : 20 francs payables par moitié les 14 janvier et 14 juillet;

Jouissance courante : 14 juillet 1907.

Les cours se coteront en obligations.

Service des titres et des coupons à Paris, à la Banque Impériale Ottomane, au Comptoir National d'Escompte de Paris, à la Société Générale et à la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie.

Une troisième répartition a été effectuée le 2 septembre sur les actions de jouissance de la Société du Gaz de Marseille (en liquidation), à raison de 4 actions de la nouvelle Société du Gaz et de l'Electricité de Marseille pour 3 actions de jouissance de la Société en liquidation.

En conséquence, depuis le 2 septembre, lesdites actions de jouissance ne sont plus négociables qu'à la deuxième partie du Bulletin de la Cote, en titres estampillés de cette répartition et valant comme bons de liquidation.

Le versement du dernier quart, soit 125 francs par action, étant appelé le 6 septembre prochain sur les actions de la Compagnie générale de distribution d'Energie électrique,

Depuis le 29 août, lesdites actions ne sont plus négociables qu'en titres définitifs, entièrement libérés et au porteur.

Depuis le 20 septembre, les obligations de l'Emprunt russe dit : Lettres de gage 3 1/2 0/0 1re émission de la Banque Impériale Foncière de la Noblesse ne seront plus négociables qu'en titres munis de coupons.

Le versement du 2e quart, soit 125 francs par action, est appelé le 30 septembre présent mois sur les actions nouvelles de la Société d'Énergie Électrique du Littoral Méditerranéen.

En conséquence, depuis le 21 septembre, lesdites actions, nos 32001 à 64000, ne se négocient plus qu'en titres libérés de 250 francs.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

L'allure du Marché a été une fois de plus irrégulière ces derniers jours, par suite des nouveaux mouvements imprimés aux cours du cuivre métal et à ceux des valeurs cuprifères, mais les dispositions générales n'en restent pas moins satisfaisantes. Au reste on commence à se remettre au travail, et le mois d'octobre, grâce à de nouvelles affaires en perpective, s'annonce comme devant être intéressant.

C'est demain que commence, par la réponse des primes, notre liquidation de fin septembre. Lundi on procèdera aux reports qui, vu le peu de positions à la hausse en suspens et l'abondance toujours aussi grande des capitaux, paraissent devoir s'établir à un taux normal.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont été un peu indécises.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* se tient à 94 fr. 10, contre 94 fr. 12 1/2. Au comptant, on termine à 94 fr. 10 également, au lieu de 94 fr. 20 il y a huit jours.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* reste à 95 fr. 60 à terme. Elle était à ce cours au comptant il y a huit jours.

Les *Fonds Coloniaux* sont calmes.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* finit à 78 francs au lieu de 77 fr. 75 ; *Tunisien 3 0/0 1892*, 455 fr., sans changements ; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 469 fr. : il était à 468 francs la semaine dernière ; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 418 fr. ; il restait à 413 fr. jeudi dernier.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* donnent toujours lieu à des échanges actifs, mais elles demeurent irrégulières.

Les *Obligations 4 0/0 1865* finissent à 524 fr. 25, contre 533 fr. ; *Obligations 3 0/0 1869*, 524 francs.

Les *Obligations 3 0/0 1871* s'inscrivent à 403 fr. 50, au lieu de 402 fr.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) est à 409 fr., au lieu de 410 fr. 50.

Prochains tirages : 15 octobre : *Ville de Paris 1869* ; 10/20 octobre : *Ville de Paris 1871*.

★ ★ La *Banque de France* clôture à 4.105 francs, au lieu de 4.080 francs.

Pour les quatorze premières semaines du second semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 5.795.064 fr. 79.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui finissaient à 671 francs au comptant, sont à 680 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont toujours recherchées par les capitaux de l'épargne.

L'*Obligation Communales 2 60 0/0 1879*, qui finissait à 479 francs, clôture à 478 fr. 50. L'*Obligation 3 0/0 1879* reste à 502 fr. 50, au lieu de 502 fr. 75; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 495 fr., sans changement; *Obligations Foncières 1895*, 466 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 448 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 499 fr. 25, contre 499 francs jeudi dernier.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* finissent à 462 francs.

Prochains tirages : 5 octobre : *Communales 1879, 1880, 1891* et *1899*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont enregistré quelques variations de cours qui n'ont en aucune façon modifié leur bonne tendance.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* est à 1.461 fr., contre 1.453 fr. il y a huit jours.

Le *Crédit Lyonnais* qui valait 1.192 fr., se retrouve à 1.162 francs, ex coupon de 27 fr. 55 nets détaché mercredi.

La *Société Générale* s'inscrit à 665 francs; elle était à 663 fr. 50, la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte*, qui cotait 680 fr., se tient à 681 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne*, qui s'inscrivait à 700 fr. il y a huit jours, reste à 710 francs.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* finit à 660 francs, comme jeudi dernier.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* finit à 263 francs à terme, au lieu de 262 francs jeudi dernier.

Le *Crédit Mobilier Français* termine à 124 fr. 50 au comptant.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* se tient à 855 fr. au comptant.

La *Banque de l'Algérie* est à 1.240 francs au comptant, contre 1.255 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui était à 1.362 francs, finit à 1.385 francs.

La *Rente Foncière* clôture à 421 francs, au lieu de 426 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* finissent à 106 francs au comptant, contre 106 francs il y a huit jours. A terme, on cote 107 fr.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* clôturent à 455 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* demeurent fermement tenues.

Le *Nord*, qui cotait 1.749 francs, s'inscrit à 1.766 fr.

Le *Lyon*, qui finissait à 1.345 francs, est passé à 1.358 fr. à terme et à 1.360 fr. au comptant.

L'*Orléans*, qui clôturait à 1.357 francs, reste à 1.369 francs.

L'*Est*, qui était, il y a huit jours, à 916 francs, s'échange à 910 fr.

Le *Midi*, qui finissait la semaine dernière à 1.108 francs, se retrouve encore ainsi.

L'*Ouest* cote, au dernier moment, 845 francs, contre 838 francs.

Du 1er janvier au 2 septembre, les recettes de nos six *Grandes Compagnies de Chemins de fer* accusent sur celles de la période correspondante de 1906 les augmentations suivantes : *Lyon*, 5.700.000 francs; *Nord*, 5.160.000 francs; *Orléans*, 5.528.000 francs; *Est*, 7.610.000 francs : *Ouest*, 2.293.000 francs; *Midi*, 392.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont un marché plus animé que précédemment.

L'action du *Métropolitain de Paris* reste à 522 fr., contre 515 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui cotait 239 francs à terme, et 240 fr. au comptant, clôture, sur ces deux marchés, à 240 francs et à 239 fr. 50.

La *Thomson-Houston*, qui se traitait à 590 francs, reste à 614 fr. à terme et à 618 fr. au comptant.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*), qui était à 139 francs la semaine dernière, se tient à 141 francs.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique*, qui terminait à 260 francs au comptant, et à terme, reste respectivement à 267 fr. et à 266 fr.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), qui cotait 275 francs au comptant et à terme, est à 278 francs à terme.

La *Société d'Electricité de Paris*, qui valait 371 fr. se traite à 381 francs à terme et à 383 francs au comptant.

L'*Omnium Lyonnais* est à 134 francs, au comptant.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, qui finissait à 287 francs, clôture à 280 francs.

L'action *Suez*, qui finissait à 4.575 francs, se tient à 4.582 francs.

Du 1er janvier 1907 au 25 septembre courant, les recettes du Canal s'établissent à 84.495.380 francs, contre 79.778.078 francs pendant la même période de 1906 et 85.418.357 francs en 1905.

Les *Omnibus de Paris* terminent à 925 francs, contre 934 francs.

Pour la trente-septième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie s'établissent à 800.177 fr. 80, contre 753.233 fr. 50 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 16 septembre, les recettes totales s'élèvent à 31.772.413 fr. 50, contre 31.270.241 francs 30 pendant la période correspondante de l'année dernière, d'où une augmentation de 502.172 fr. 50 pour 1907.

Les *Voitures à Paris* finissent à 228 francs, contre 218 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* clôture à 250 fr.; elle était à 245 fr. la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* finit à 147 fr. à terme. Elle clôturait à 152 francs il y a huit jours. Au comptant on cote 149 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* clôturent à 499 francs, comme la semaine dernière.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* qui finissaient à 593 fr., sont à 602 francs. *Obligations 4 1/2 0/0*, 493 fr. 75.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été de nouveau demandés pour la plupart.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui finissait à 83 francs, reste à 84 fr. 30.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se retrouve à 87 fr. 15 au comptant, contre 86 fr. 55 il y a huit jours. A terme, on est à 87 fr. 35.

La *Rente Extérieure Espagnole* clôture à 93 fr. 40, au lieu de 93 fr. 20 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* s'échange à 101 fr. 20, contre 102 fr. il y a huit jours.

Le *Russe 5 0/0 1906* est à 90 fr. 45, au lieu de 90 fr. 30; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 63 francs, contre 62 fr. 65; *Russe 3 0/0 1896*, 61 fr. 75, gagnant 35 centimes.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* cote 81 fr. 90; elle finissait ainsi il y a huit jours.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui finissait à 93 fr. 12 1/2 jeudi dernier, cote 92 fr. 80.

Le *Japonais 4 0/0 1905* reste à 90 francs au comptant et le *5 0/0 1907*, à 99 fr. 85, au comptant. Ces fonds cotaient respectivement, la semaine dernière, 89 fr. 25 et à 99 fr. 95.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 460 francs, comme la semaine dernière.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui finissait à 690 francs, clôture à 695 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* est calme à 540 francs.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* cote 700 fr.

Au sujet de cette Société, nous nous reportons à la note que nous publions plus haut dans nos « Informations Economiques et Financières ».

La *Banque d'Athènes*, qui finissait à 113 fr. au comptant, est actuellement à 115 fr. sur ce marché.

La *Banque Espagnole de Crédit* finit à 240 fr. au comptant, au lieu de 235 francs.

La *Banque du Nord* cote 1.140 fr. au comptant, contre 1.127 francs.

La *Banque de Londres et de Mexico* se traite à 640 francs à terme, contre 633 francs au comptant.

La *Banque Nationale du Mexique* cote 991 francs les unités au comptant. Les grosses coupures finissent à 983 francs, gagnant 13 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* est à 446 francs au comptant, contre 444 francs.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* clôturent à 355 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* vaut 371 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont mieux.

Les *Andalous* valent 177 fr., contre 169 francs; *Nord de l'Espagne* 281 fr., contre 273 fr.; *Saragosse*, 394 francs, au lieu de 375 francs.

Depuis le 1er janvier, les recettes de ces Compagnies font ressortir les variations suivantes sur la même période de 1906 : *Augmentations : Madrid-Saragosse*, 1.412.864 pesetas 40 (1er janvier au 30 août); *Nord de l'Espagne* 3.375.374 pesetas 29 (1er janvier au 31 août). — *Diminution : Andalous*, 451.272 pesetas (1er janvier au 2 septembre).

La *Sosnowice*, qui cotait 1.380 francs, reste à 1.407 francs; *Briansk*, 285 contre 286 francs il y a huit jours.

Le *Rio-Tinto* a encore été agité sur les nouvelles variations du cuivre métal. Il reste à 1.820 francs après 1.768 au plus bas, contre 1.821 francs, il y a huit jours.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 353 fr. au comptant; actions privilégiées, 360 francs.

Les recettes des voitures de cette Compagnie pour la première décade de septembre 1907, ont été de 569.037 francs, contre 521.875 francs, en 1906. Depuis le 1er janvier jusqu'au 10 septembre, les recettes ont atteint 14.275.635 francs, contre 13.225.500 francs en 1906, soit une différence de 1.050.135 francs en faveur de 1907.

Les obligations nouvelles de la *Compagnie du Chemin de fer de Victoria Minas*, jouissant d'une garantie trentenaire en or du Gouvernement fédéral brésilien, sont à 433 fr. 75 ex-coupon de 12 fr. 50.

On nous communique que toute la partie de la ligne actuellement en exploitation a non seulement son trafic en augmentation constante, mais réalise déjà des bénéfices importants.

MARCHÉ EN BANQUE

Un peu plus d'animation, cette semaine, sur le Marché en Banque, surtout dans le compartiment des Valeurs industrielles russes, dont on s'est particulièrement occupé.

Le *Brésil 5 0/0 1895* reste à 94 fr. 85, contre 94 fr. 30; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* est à 87 fr. 15, contre 85 fr. 77, il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* finit à 73 fr. 55, contre 72 fr. 50 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* s'inscrit à 52 fr. 20, contre 52 fr. 30; *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, qui valait 32 fr. 30 la semaine dernière, est à 33 fr. 50.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* se tient à 92 fr. 75, au lieu de 92 fr. 70.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* clôturent à 1.375 francs, sans changement.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* s'échange à 505 francs.

La *Banque de Yucatan* est à 299 fr. 50; elle cotait 291 francs il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont à 205 fr.

L'action *New Egyptian* se traite à 27 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* se tient à 275 francs.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires du *Chemin de fer de Goyaz* finissent à 441 fr. 50.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* reste à 447 fr.

L'*Union des Tramways* est à 60 francs.

L'action *Automobiles Jean-Bart* se tient à 98 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne des Taxautos Electriques* reste à 75 francs.

Les actions de la *Société Française de Machines-Outils* se traitent à 113 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Bahia* clôturent à 452 francs demandées ainsi.

Les *Obligations 5 0/0 première hypothèque de la Société concessionnaire du Port de Para* se retrouvent à 436 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* finit à 264 fr. 50.

L'action *Central Electrique du Nord* clôture à 72 francs.

L'action *Dnieprovienne* vaut 1.322 francs; elle finissait à 1.285 francs il y a huit jours.

Les *Aciéries du Donetz* sont à 755 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui restaient à 637 francs, sont à 646 francs.

Les actions de la *Balia-Karaïdin*, qui étaient à 644 francs la semaine dernière, clôturent à 650 francs.

L'action privilégiée *Haut-Volga* cote 248 francs.

Les *Usines Maltzof* terminent à 826 francs, contre 839 fr.

L'action ordinaire *Makeevka* reste à 344 francs; quant à l'action privilégiée, elle vaut 639 francs.

L'action *Platine* clôture à 618 francs, contre 627 francs.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises* (*Prowodnik*) finit à 475 francs.

L'action *Huanchaca*, qui valait 103 francs, cote 99 francs.

Le *Cape Copper* reste à 218 fr. 50, contre 220 fr. 50.

La *Tharsis* cote 164 francs, contre 165 fr. 50.

L'action *Charbonnages de Kolosvar* est à 170 francs.

La *Harpener* finit à 1.657 francs, contre 1.584 francs il y a huit jours.

Les bénéfices bruts de cette Compagnie, pour l'exercice écoulé, se sont élevés à 24.475.615 marks, contre 22.020.000 marks l'année dernière; il a été affecté 800.000 marks aux réserves contre les accidents de mines, 9.281.841 marks aux amortissements, etc.

Le dividende a été fixé à 12 0/0, contre 11 l'année dernière.

Le *Laurium Grec* cote 89 francs.

La *Doubowaïa-Balka* se traite à 1.115 francs, contre 1.100 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* finissent à 82 fr. 50.

La *Part de Monaco* vaut 5.435 francs : elle se tenait à 5.470 francs la semaine dernière.

Nous retrouvons l'action *Syndicat Minier* très ferme à 216 francs. D'après le rapport de M. Tissier, ingénieur des mines, ancien directeur des mines de Malines, ancien sous-directeur des mines de Laurium, les gisements que la *Société du Syndicat Minier* a acquis en Espagne occupent une superficie de près de 5.000 hectares dans la région de Santander, c'est-à-dire dans une partie de l'Espagne renommée pour la richesse de sa minéralisation. Au surplus, les concessions du *Syndicat Minier* sont voisines de celles de l'*Asturienne des Mines* et de la *Métallgeselschaft*.

Ces concessions forment deux groupements principaux : l'un, le groupe de Santander, situé entre Comillas et la pointe San Vicente près du village de Ruybola, dirigé sensiblement E.-O.; l'autre, le groupe Novales, dirigé sensiblement N.-N.-E., S.-S.-O. dans lequel se trouve le village de Novales.

Il résulte des évaluations de M. l'ingénieur Tissier que les concessions du *Syndicat Minier*, à Santander, sont appelées à donner un bénéfice de 600.000 francs; leur mise en exploitation est activement poussée et d'ici peu de mois les premiers bénéfices industriels commenceront à être réalisés. Ces bénéfices, ajoutés à celui prévu pour le groupe des Pyrénées et le groupe algérien de Kef oum Théboul, assureraient un profit annuel de plus de 2.600.000 francs représentant par conséquent 25 0/0 du capital social de 10 millions du *Syndicat Minier*.

Les *Obligations Ville de Bahia 5 0/0 1905* sont à 408 fr.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

25 septembre 1907.

Blé : La situation ; les cours. — **Vins** : Ventes des propriétaires en 1906-1907. — **Soies** : Les cours. — **Sucres**. — **Métaux** : Les cours.

Le temps est toujours beau et sec. Trop sec, même, là où l'on fait déjà les labours, car il les contrarie.

En général, on constate une certaine faiblesse sur les marchés du blé. En effet, on espérait dans certains milieux, que, vu l'époque tardive où s'était effectuée la coupe des blés, le temps dont on disposerait pour battre serait trop court, et amènerait, par conséquent, les vendeurs à restreindre leurs offres, occasionnant ainsi une plus-value des cours. De ce côté, par conséquent, les craintes disparaissent ; nous aurons des apports réguliers sur nos marchés, mais cela ne prouve point cependant que la baisse s'ensuivra. Néanmoins, cet état de choses permet de prévoir que si la hausse se produit pendant les premiers mois de la campagne, comme on l'a dit un moment, elle se fera plus difficilement.

Sur nos marchés, on semble envisager cette progression des cours comme possible, aussi les demandes sont-elles plus actives, malgré la fermeté des prix.

***

Les nouvelles des récoltes de l'étranger, dont nous donnons un aperçu complet dans le corps du journal, accusent toujours une situation déficitaire.

En Hongrie, d'après les derniers rapports officiels, la production du blé, cette année, ne serait que de 32.437.000 quintaux, contre 53.725.630 l'an dernier ; celle du seigle, de 10.528.200 quintaux, contre 14.150.800 ; celle de l'orge de 13.992.200 quintaux, contre 15.185.000 ; celle de l'avoine de 12.001.200 quintaux, contre 12.734.350 ; celle du maïs de 43.800.000 quintaux, contre 41.384.290 et celle des pommes de terre de 44.830.000 quintaux, contre 48.737.460.

En Roumanie, on continue à se plaindre vivement de la sècheresse qui empêche de procéder aux labours, habituellement terminés à cette époque. En ce qui concerne le maïs, on estime officiellement que la récolte sera de 40 0/0 inférieure à celle de l'an dernier.

En Russie, les avis concernant les travaux pour les semences d'automne sont un peu meilleurs. La semaine dernière, les exportations de blé dur ont été très importantes, atteignant 1.522.500 hectolitres.

Le nombre des déchargements à ordre attendus la semaine prochaine dans les ports du Royaume-Uni est de 17, d'une contenance de 600.000 hectolitres; la quantité attendue à destination directe est de 1.379.000 hectolitres, contre 1.595.000 la semaine précédente.

Les expéditions de blé sur l'Europe, la semaine dernière, ont encore été très élevées : elles ont atteint 3.958.500 hectolitres, dont 1.816.000 à destination du Royaume-Uni, 203.000 à ordre et 1.899.500 à destination du continent.

La quantité de blé et de farine comptée comme blé en mer pour l'Europe est actuellement de 10.498.000 hectolitres, contre 9.962.800 l'an dernier à pareille époque et 10.570.500 à celle de 1905.

***

A la Bourse de Commerce de Paris, de nombreux ordres de vente de la province sont venus influencer la tenue des cours, qui s'inscrivent en baisse de 10 à 25 centimes pour les farines et de 15 à 25 pour les blés.

Sur les marchés américains, les cours s'inscrivent franchement à la baisse, Chicago perdant de 21 à 30 centimes et New-York de 14 à 22 centimes. Ce recul a été occasionné par des expéditions libérales de la Russie et des nouvelles favorables de la récolte en Argentine.

En Europe, les prix subissant l'influence de l'extérieur, on enregistre à Berlin une perte de 3 centimes sur septembre et de 6 centimes sur octobre, bien que les offres aient été peu abondantes. A Budapest, la moins-value est de 4 centimes.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	28 août 1907	4 sept. 1907	11 sept. 1907	18 sept. 1907	25 sept. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 75	23 50	23 30	23 55	23 55
Liverpool	20 64	21 80	21 50	21 40	21 30
Anvers	20 50	20 90	20 90	21 ..	22 25
Berlin	26 81	28 75	28 71	28 12	28 21
Budapest	24 26	25 12	25 30	24 30	24 90
Chicago	17 11	18 05	18 15	18 13	18 12
New-York	19 07	19 74	20 09	20 01	19 95

Farines-fleur. — La tendance est lourde avec transactions des plus limitées; les offres sont actives sur le courant, mais modérées sur les autres époques. Les cours rétrogradent de 20 et 10 centimes sur le courant et les 4 premiers; par contre, les autres termes gagnent 5 à 15 centimes sur l'ouverture. Comparés avec la dernière cote d'hier, les prix accusent une moins-value de 5 à 35 centimes. On tient : courant 32 25 payé; prochain 31 75 payé; novembre-décembre 31 50 à 31 75; 4 de novembre 31 50 à 31 75; 4 premiers 31 55 à 31 65.

Céréales diverses.— Maïs, — La hausse existant sur l'article dans les pays exportateurs se maintient. Quoique la demande soit peu active, il est difficile de prévoir une baisse aux cours actuels. On cote 18 25 les maïs roux de la Plata ; les Cinquantini 21 50 les 100 kilos magasins Bordeaux.

Avoines. — La demande est très active et les offres de la culture plutôt restreintes. Il se pourrait que cette situation produisît une nouvelle poussée vers la hausse. On cote : avoines grises du Poitou 17 50 ; Bretagne grises 17 25 les 100 kilos.

Orges. — Les prix actuels sont trop élevés pour la consommation animale de cette céréale, qui reste sans affaires sur notre place. On cote 18 fr. les 100 kilos.

Riz. — Le marché est toujours très ferme à la source. Hausse sur la marchandise, hausse sur le fret et sur le change, voilà la note dominante. On cote le disponible sur place 26 fr. à 26 50 ; le livrable sur octobre (par vapeur attendu) 24 50 à 25 fr. les 100 kilos.

Vins. — L'Administration des Contributions indirectes vient de publier le relevé des quantités de vins enlevées de chez les récoltants pendant la campagne qui a pris fin au 31 août et des stocks existant chez les marchands en gros.

Voici le détail des sorties, mois par mois, comparativement à celles de l'exercice précédent :

	1906-07	1905-06
	(En hectolitres)	
Septembre	3.963.351	4.071.720
Octobre	4.215.791	4.052.970
Novembre	3.649.878	3.533.552
Décembre	3.409.027	3.330.092
Janvier	3.455.513	3.558.116
Février	3.151.900	2.995.793
Mars	3.529.303	3.341.022
Avril	3.811.079	3.546.527
Mai	3.468.876	3.441.010
Juin	3.311.028	3.523.403
Juillet	3.500.383	3.580.164
Août	3.456.671	3.579.699
Total	42.922.800	42.557.814

Mais comme pendant les mois antérieurs de la campagne actuelle on a retiré plus que pendant la période correspondante de la précédente campagne, le total des retiraisons pour 1906-1907 est supérieur de 364.986 hectolitres à celui de 1905-1906. Durant la même période de 1904-1905, le chiffre des retiraisons avait atteint 43.956.530 hectolitres; en 1903-1904, 31.273.986 hectolitres seulement; en 1902-1903, 38.513.022 hectolitres et en 1901-1902 44.858.791 hectolitres.

Le stock commercial fin août était de 15.066.369 hectolitres contre 15.042.336 à la date correspondante de 1906, soit une augmentation de 24.033 hectolitres.

***

Les vendanges se poursuivent de façon normale dans le Midi et le Centre. Elles ne tarderont pas à commencer dans l'Armagnac, la Gascogne et le Bordelais.

A Bercy, le stock des négociants est important. Ils ne paraissent pas pressés d'acheter. D'ailleurs, on continue à leur offrir des vins du Roussillon 10° à 14 fr. 50, franco des deux ports, livrables jusqu'en mars ; pour les vins d'Algérie 12 degrés, on offre à 17 fr. 50, à quai Paris, même période.

D'autre part, on nous annonce que des ordres ont été donnés par certaines maisons de la place d'acheter, dans le Midi, à 1 fr. 25 et 1 fr. 30 le degré, mais on ne veut pas dépasser ce prix ; encore ne s'agit-il pas de grosses affaires, car il est certain que nos négociants ne prendront, encore cette campagne, que par petites quantités.

***

En alcools d'industrie, les marchés n'ont pas subi de modifications ces derniers jours, cependant il y a eu quelque faiblesse à cause de l'augmentation du stock.

Toutefois, pour le moment, le commerce ne peut espérer une baisse sensible, la marchandise se trouvant immobilisée entre les mains des spéculateurs, qui font courir les bruits les plus pessimistes sur la récolte des betteraves.

A Paris, les acheteurs ont été réservés, par suite de nouveaux arrivages, et les offres ont été assez suivies de la part de certains porteurs d'excédents. La tendance a donc été faible et les cours ont fléchi.

En livrable, les affaires ont été peu suivies, les prix ont fléchi de 0 fr. 50, en raison de la faiblesse du rapproché. Mais le ton s'est raffermi, grâce à quelques rachats, et la clôture se fait aux prix cotés la huitaine précédente. On a fini comme suit :

Disponible	53 75	à	52 75
Courant..........	52 75	à	.. ..
Octobre	44 25	à	44 50

Soies. — Les affaires sont peu actives, quoique les conditionnements soient restés assez élevés. C'est en provenances asiatiques qu'on est surtout calme. On en ressent, il est vrai, peu de surprise : ce calme était prévu après les nombreuses transactions auxquelles elles avaient donné lieu en septembre.

Le marché de New-York continue à s'abstenir ; depuis le début de la campagne il a jeté son dévolu sur les marchés de Yokohama et de Canton, mais si les perspectives favorables sous lesquelles sont représentées les fabriques de rubans et d'étoffes de l'autre côté de l'Atlantique se réalisent, des achats américains ne sauraient manquer de se produire en Europe, et c'est là un facteur avec lequel il faut toujours compter.

En ce qui concerne la fabrique lyonnaise, il convient de faire deux parts : la part de l'étoffe de soie pure unie teinte en flotte, qui est assez mal partagée et dont la production est ralentie par les travaux des champs dans les petits ateliers de la campagne, et la part de l'étoffe teinte en pièce, qui bénéficie au contraire d'une grande activité ; la mousseline et l'article doublure occupent notamment un très grand nombre de métiers mécaniques et les grandes usines suffisent à peine à la demande.

On a payé :

Grèges Piémont extra titres fins 70 fr.: Italie 1er ordre 10/12 68-69 fr. ; Syrie 1er ordre 9/11 66-67 fr. ; 2e ordre 9/11 64-65 fr.; Brousse 1er ordre 13/15 14/16 59-60 fr.; 2e ordre 58-59 fr.; Japon filature 1 1/2 10 12 11/13 disponible 65 fr. : 1 1/2 à 2 11/13 disponible 64-64 50, à livrer 62 50; 1 1/2 13/15 en mer 59 fr.; Kakeda une tête disponible 58 50, à livrer 57 50. Chine filature extra 9/11 disponible 72-72 50 ; n° 1 9/11 disponible 70-71 fr. ; n° 2 9/11 disponible 68 50-69 fr.; Tsatlée Gold Kilin disponible 39 fr. ; Canton filature n° 1 10/12 disponible 54-54 50 ; n° 1 11/13 disponible 52-53 fr. ; best 3 13/15 38 50.

Les beaux organsins extras des Cévennes sont cotés 75 à 76 fr. pour les titres moyens et les organsins 1er ordre 19/21 de Syrie 72-73 fr. Les organsins fins du Japon atteignent 76 à 78 fr. pour 1ers ordres.

Sucres. — Le calme continue; mais les cours, après avoir subi quelques fluctuations, ont un peu haussé sur ceux de la fin de la semaine dernière. La nouvelle campagne s'ouvrant avec un certain déficit des stocks généraux visibles et la production s'annonçant déficitaire, elle aussi, la situation statistique est bonne et les prix ne seraient menacés de baisse que si la production venait à dépasser les prévisions actuelles ou si la consommation de la campagne 1907-1908 n'atteignait pas le chiffre de celle de 1906-1907. Cette dernière éventualité est d'autant moins probable que la récolte fruitière de 1908 ne sera guère aussi faible que celle de cette année.

En Allemagne, le poids des betteraves semble assez loin d'atteindre actuellement celui de l'année dernière à pareille époque et la nouvelle campagne s'ouvre avec un déficit de 50.000 tonnes dans le stock de report, du moins d'après les chiffres qui résultent du calcul.

En Autriche-Hongrie, la récolte betteravière a continué à progresser normalement. Dans certains rayons de la Bohême, le poids des racines est en avance sur l'année dernière. Bien qu'il n'en soit pas ainsi dans les autres pays, la moyenne générale des essais hebdomadaires accuse un léger excédent.

En France, le temps s'est maintenu sec, modérément chaud dans la journée, mais très frais dans la nuit. Les betteraves ont continué à se développer dans les rayons où l'humidité ne fait pas encore défaut; mais leur végétation a été très lente dans les régions où la sécheresse se fait déjà trop sentir.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	28 août 1907	4 sept. 1907	11 sept. 1907	18 sept. 1907	25 sept. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	25 ..	25 50	27 87	27 62	25 25
Londres	24 83	25 10	25 16	25 15	24 49
Bruxelles...........	24 75	25 25	24 75	24 ..	24 ..
Amsterdam..........	25 72	25 48	25 72	25 72	25 48
Prague	23 87	24 15	23 40	23 41	23 73
Hambourg..........	25 06	25 87	25 25	25 02	25 18
New-York(moscovad)	39 15	39 15	44 51	44 73	44 84

Les Métaux. — Le cuivre a été mal tenu toute la semaine dernière ; son marché semble encore maintenant tout à fait démoralisé. On constate cependant des indices non équivoques de reprise. Mais jusqu'où ira-t-on dans cette voie ? Ne s'arrêtera-t-on pas aussitôt parti ?

En étain, on a observé des tendances plus satisfaisantes ; la pénurie des approvisionnements est visible. De bons ordres d'achats pour le compte de l'Amérique ont encore aidé la reprise et fait monter les prix assez sensiblement.

Peu d'affaires sur le marché du plomb ; néanmoins les tendances se sont maintenues fermes et là, aussi, l'on a constaté une avance des cours.

En zinc, on a constaté des demandes assez importantes, surtout pour les tôles galvanisées. Les transactions ont eu une certaine ampleur.

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	11 sept.	25 sept.
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires........	194 ..	177 ..
— Chili, 1res marques...	197 ..	180 ..
— en lingots et plaques de laminage	211 ..	209 ..
— en lingots propres au laiton	213 ..	210 ..
— en cathodes....................	215 ..	211 ..
Étain Banka........................	457 ..	454 ..
Plomb, marques ordinaires	55 25	58 25
Zinc de Silésie........................	61 75	59 ..

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	28 août 1907	4 sept. 1907	11 sept. 1907	18 sept. 1907	25 sept. 1907
	£ sh.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	79 7	74 .. .	74 .. .	66 1/2 .	64 10
A 3 mois.........	77 17 (	74 .. .	71 10	66 3/4 .	64 10
Etain : disponible..	171 5 .	168 .. .	167 15 .	165 3/4 .	169 10
— à 3 mois....	170 15 .	167 15 .	167 .. .	163 3/4 .	166 ..
Plomb anglais : disp.	19 10 .	20 2 6	20 6/3 .	20 1/8 .	21 10
— espagnol : —	18 15	19 17 6	20 1/3 .	19 1/2 .	21 5
Zinc : disponible..	21 14	21 10 .	20 15	21 5/16	21 ..
—					
Glascow					
Fonte disponible..	56 1/4	55 7 1/2	57 .	57 6	54 10

Xavier Girardot

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 24 septembre 1907.

Le marché monétaire. — Importation et exportation d'or. — Amélioration du marché financier. — Les industries métallurgiques. — Le traité de commerce germano américain.

La situation du marché monétaire est toujours au premier rang des préoccupations : on s'y intéresse davantage à mesure qu'avance l'échéance du trimestre qu'on ne voit arriver qu'avec quelque appréhension. C'est toujours une époque un peu critique et principalement dans cette année. Partout le taux de l'escompte officiel est supérieur à ce qu'il était à la même époque de l'année dernière Aussi la préparation aux exigences monétaires de l'automne est-elle partout plus difficile. La situation de la *Reichsbank* s'est cependant améliorée et elle doit une bonne part de cette amélioration à la diminution de son stock de bons du Trésor. Il est vrai que le gouvernement projette de profiter de cette heureuse circonstance pour en émettre de nouveaux !

Pour le moment, les disponibilités suffisent aux besoins. L'argent au jour le jour est même plus offert que demandé.

Pour la liquidation, on offre à 6 3/8 0/0. L'escompte libre est à 5 1/4 0/0.

Pendant le mois d'août dernier, nos échanges d'or avec l'étranger nous ont été favorables : l'importation d'or de ce mois a été de 2.237 kilogrammes ; l'exportation a été de 1.538 kilogrammes, de sorte qu'il nous est resté un excédent d'importation équivalant à 2.340.000 marks. Dans les huit premiers mois de l'année l'excédent de l'importation sur l'exportation d'or a été de 33 millions de marks : importation, 67 millions de marks ; exportation, 34 millions. Mais, dans la même période de 1906, nous avions profité d'un excédent d'importation de 157 millions de marks.

Depuis une huitaine, tous les cours se sont raffermis à la Bourse de Berlin, aussi bien les valeurs industrielles que les fonds d'Etat allemands. Pour ces derniers, le courant de demandes que j'avais déjà signalé dans ma précédente lettre s'est encore accentué. L'étranger en achète beaucoup et depuis quelques jours les ordres pour compte de Londres sont très importants. Les actions des grandes banques, des grandes industries et des chemins de fer ont profité de l'amélioration générale qu'a procurée au marché cette solidité des fonds allemands. En somme, on semble avoir surmonté cette apathie et cette méfiance universelles qui déprimaient depuis si longtemps le marché financier de Berlin. Un instant, indice curieux, on a haussé dans tous les compartiments, sur le bruit que la cotation des valeurs allemandes à la Bourse de Paris avait été obtenue. Il n'y a pas longtemps, on aurait tenu une pareille nouvelle comme absolument ridicule et on n'y eût même pas prêté une minute d'attention. Signe de nouveaux temps et de nouvelles dispositions !

La Bourse a encore été bien impressionnée par le dernier rapport du Syndicat de l'acier, publié au commencement de ce mois. Il y est dit que la grande activité des usines a persisté pendant le mois d'août et l'on peut compter sur la même activité jusqu'à la fin de l'année. Tout ce qu'on a publié dans la presse sur un arrêt de la production serait pure imagination. On ne prévoit non plus ni une diminution des prix de vente ni un amoindrissement des bénéfices. Le seul point noir est l'agitation toujours plus grande parmi les ouvriers.

Enfin on a, comme consécration de ces bonnes nouvelles, la publication du bilan annuel de la Harpener. Les bénéfices bruts de l'exercice écoulé se sont élevés à 24.475.615 marks, contre 22.020.000 marks l'année dernière. Il a été affecté 800.000 marks aux réserves contre les accidents de mine, 9.281.841 marks aux amortissements, etc.

Le dividende a été fixé à 12 0/0, contre 11 l'année dernière. Mais il est vrai que cela est encore le passé.

Il convient cependant d'opposer à cet optimisme les dernières données statistiques. Pendant le mois d'août, on a constaté pour la première fois depuis longtemps une diminution importante dans l'importation et l'exportation du fer. En août, l'importation du fer a été de 69.978 tonnes, contre 83.737 en juillet ; l'exportation a été de 274.286 tonnes, contre 301.551 tonnes le mois précédent. A l'importation, c'est surtout celle du fer brut qui a été en diminution ; à l'exportation, aussi, c'est au chapitre du fer brut qu'on a principalement reculé.

Vous savez déjà que les négociations pour la conclusion d'un traité de commerce entre l'Allemagne et les Etats-Unis ont heureusement abouti. Mais voilà qu'aux Etats-Unis on essaye de soulever l'opinion contre le traité : on prétend qu'il accordera à l'importation allemande une réduction des droits de douane de 20 0/0. Bien mieux, M. Butler, président de l'Université Columbia à New-York, aurait déclaré que la question du tarif constituera le principal objet des délibérations du prochain congrès. Cette opinion est d'un grand poids en raison de l'intimité qui existe entre M. Butler et le président Roosevelt.

Le correspondant de la *Gazette de Cologne* signale, d'autre part, que le Sénat fédéral sera saisi, dès sa rentrée, du projet de traité de réciprocité avec l'Allemagne.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	14 sept.	Dif. 7 sept.	14 sept.	Dif. 7 sept.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	861.956	+ 4.543	847.600	— 6.849
Billets du Trésor	91.936	+ 245	43.488	+ 2.275
Billets d'autres banques	20.826	+ 5.240	22 321	+ 7.969
Lettres de change	1.082 298	+ 21.386	1.072.915	+155.307
Prêts sur titres	71.150	+ 1.350	52.199	— 8 152
Valeurs	59.312	+ 11.977	139.847	+ 11.682
Divers	112.196	+ 1.093	123.962	+ 492
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n.mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n.mod.)	64.814	(n mod.)
Circulation de billets	1.406.296	— 13.410	1.362 194	+ 11.850
Autres engagements à vue	595.024	+ 57.465	654 519	+148 971
Divers	53.540	+ 1.479	40.804	+ 1.904

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
26 juillet	923	1.437	586	1.019	69	+ 34	5 ½
2 août	878	1.478	539	1.047	93	— 86	»
9 »	890	1 429	496	1.002	72	— 27	»
18 »	912	1.385	625	1.012	79	— 41	»
26 »	936	1.361	616	1 034	60	+ 171	»
3 septembre	860	1.452	545	1.094	75	+ 19	»
7 »	857	1 419	537	1 060	69	+ 18	»
14 »	861	1.406	595	1.082	71	+ 41	»

Importation et exportation du fer brut. — Dans les huit premiers mois de 1907, l'importation du fer s'est élevée à 535.309 tonnes, contre 385.327 tonnes dans la même période de 1906.

L'exportation s'est élevée à 2.256.285 tonnes, contre 2 millions 424.104 tonnes.

Pour cette période de 1907, l'excédent de l'exportation sur l'importation n'a plus été que de 1.720.887 tonnes, contre 2.038.777 tonnes pour la même période de 1906.

Importation et exportation de blé. — Voici le relevé officiel de toutes les quantités de céréales importées et exportées par l'Allemagne pendant les deux campagnes successives 1905-1906 et 1906-1907, exprimées en tonnes :

	1906-1907	1905-1906
	—	—
Blés importés	2.429.040	2.615.091
— exportés	171.437	153.087
Seigles importés	690.868	722.272
— exportés	283.789	143.648
Avoines importées	378.865	1.107.388
— exportées	326.316	96.572
Orges importées	2.106.637	1.901.683
— exportées	1.876	11.348
Maïs importés	1.283.429	1.148.331
— exportés	40	73

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 26 septembre 1907.

Tendance ferme. L'argent est toujours demandé, mais on espère une détente, une fois les règlements terminés. Rentes allemandes et prussiennes soutenues. Valeurs de banque bien tenues.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 83 80 ; 4 0/0 Russe 77 50 ; Deutsche Bank, 231 40 ; Harpener, 207 25.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 24 septembre 1907.

La convention anglo-russe. — La situation monétaire : les mouvements d'or. — La crise des chemins de fer. — Les conditions du travail en août 1907.

Le texte de la Convention anglo-russe vient d'être publié. Cette Convention porte sur trois parties : la Perse, l'Afghanistan et le Thibet.

Les deux puissances signataires s'engagent à respecter l'indépendance et l'intégrité de la Perse. Les trois premiers articles ont trait aux concessions obtenues ou pouvant être obtenues dans ce pays. L'article 4 concerne l'affectation qui a été faite du revenu des douanes au service des emprunts.

L'article 5 prévoit que la Russie et l'Angleterre pourront organiser un contrôle des garanties financières affectées aux emprunts, si le besoin s'en fait sentir.

La question de l'Afghanistan comprend également cinq articles. Le gouvernement russe déclare qu'il reconnait ce pays comme hors de la sphère d'influence russe et consent à se servir de l'intermédiaire du gouvernement britannique dans toutes ses relations politiques avec l'Afghanistan.

La Russie reconnaît, en outre, le traité anglo-afghan de 1905 et s'engage à ne pas intervenir dans l'administration du pays.

La Convention relative au Thibet reconnaît la souveraineté de la Chine et contient l'engagement des deux nations contractantes à ne pas intervenir dans l'administration intérieure du pays. Pendant trois ans, aucune expédition scientifique, anglaise ou russe, ne sera envoyée au Thibet.

Le texte de l'accord est l'objet de nombreux commentaires dans toute la presse anglaise.

Le *Times*, après avoir fait quelques critiques de détail de la Convention anglo-russe, en ce qui concerne l'étendue de la zone abandonnée en Perse à la Russie, reconnaît que l'Angleterre retire des avantages réels de l'accord en obtenant de la Russie, par exemple, qu'elle s'abstienne d'intervenir en Afghanistan.

Le *Standard* approuve les termes de l'accord ; il constate qu'il a une portée exclusivement asiatique et ne contient aucun plan d'action commune en Europe, même dans les régions où les deux puissances sont d'accord, comme en Macédoine, et qu'il n'y a, par conséquent, aucun motif pour les Allemands de suspecter le rapprochement anglo-russe en Asie.

La situation monétaire demeure satisfaisante. Les disponibilités sont toujours abondantes et l'argent reste bon marché.

La position de la *Banque d'Angleterre* est relativement très forte à cette époque de l'année. D'après le dernier bilan, la réserve atteint, en effet, 28.756.609 livres sterling, contre 27.994.716 liv. st. la semaine précédente, et contre seulement 24.784.281 liv. st. à la même date de l'année dernière. Le rapport de la réserve aux engagements arrive à 51 3/4 0/0.

L'*Economist* envisage avec confiance les perspectives monétaires. Après avoir fait observer qu'une quantité d'or importante partira, sans doute, bientôt pour l'Egypte et que le Brésil et l'Argentine importeront probablement aussi de l'or d'ici peu de temps, le journal financier anglais remarque que le dernier bilan, très satisfaisant, de la Banque n'a pas facilité le maintien des taux monétaires à un niveau élevé.

Le dernier bilan de la Reichsbank était aussi très satisfaisant et, pour l'instant, on se montre plus confiant à Berlin. Aux Etats-Unis, les banquiers se montrent très réservés et usent de toute leur influence pour restreindre les affaires afin de se protéger contre de nouveaux embarras. L'*Economist* conclut qu'on peut, en somme, espérer que la situation restera satisfaisante durant l'automne.

Pendant le mois d'août dernier, la quantité d'or importée en Angleterre a été de 3.980.000 liv. st. seulement, contre 4.391.000 liv. st. en août 1906 et 4.796.000 livres sterling en août 1905. Dans ce total la part de l'Afrique du Sud a été de 2.973.000 liv. st.; celle de l'Australasie, de 257.000 liv. st.; l'Inde a envoyé 181.000 livres sterling; l'Afrique occidentale, 163.000 liv. st.; la France, 44.000 liv. st.; l'Allemagne, 37.000 liv. st.

Les exportations d'or ont monté à 1.744.000 liv. st., contre 909.000 liv. st. et 3 731.000 liv. st. pour les mois d'août 1906 et 1905 respectivement. La plus grande partie de ces exportations était destinée à l'Allemagne, qui a pris 968.000 liv. st., tandis que l'Inde prenait 570.000 liv. st.; les Détroits, 83.000 liv. st., et la France, 73.000 liv. st.

Pour les huit premiers mois de l'année, les importations se sont élevées à 31.138.000 liv. st. et les exportations à 21.503.000 liv. st.; il est donc resté en Angleterre un peu plus de 10 millions sterling pendant cette période.

Les journaux financiers anglais continuent à s'entretenir de l'éventualité d'une grève des employés de chemins de fer. A ce propos, la *Financial Review of Reviews* vient de dresser un tableau de l'énorme dépréciation des valeurs anglaises de chemins de fer causée par la crainte d'un conflit entre les Compagnies et leurs employés. En prenant pour base les cours du 11 septembre, la valeur des actions ordinaires de toutes les Compagnies anglaises de chemins de fer atteignait 293.610.901 liv. st. En prenant pour base les cours du 18 septembre, ce chiffre se trouverait réduit à 286 millions 758.109 liv. st., soit une baisse de 6.852.792 liv. st. pour les actions ordinaires. Un calcul analogue pour les actions de préférence établit, d'autre part, une perte de 2.300.000 liv. st. environ. Enfin, la dépréciation subie par les obligations porte la dépréciation totale à un chiffre d'au moins 10 millions de livres sterling.

Le dernier rapport du Département du Travail du *Board of Trade*, sur les conditions du travail pendant le mois d'août, montre que la situation continue à être bonne dans l'ensemble, exception faite toutefois pour l'industrie des machines et l'imprimerie. Comparativement aux conditions du travail en août 1906, on observe une amélioration dans la plupart des grandes industries.

Envisageant les 273 associations ouvrières qui publient des rapports, comprenant, au total, 632.068 membres, on constate qu'il y a eu, à la fin de juillet 1907, 25.458 ouvriers sans travail, ou 4 0/0, au lieu

de 3.7 0/0 à la fin de juillet 1907 et de 3.6 0/0 à la fin d'août 1906. Vingt sept nouveaux différends ont éclaté en juillet, contre vingt-sept en juillet 1907 et vingt-huit en août 1906. Le nombre total des travailleurs touchés en août 1907 par les différends, anciens et nouveaux, a été de 13.912, soit 9.864 de moins qu'en juillet 1907 et 184 de moins qu'en août 1906. La durée totale du chômage occasionné pendant le mois d'août 1907 par tous les différends du mois, anciens et nouveaux, a été de 185.400 jours ouvrables, soit 103.200 de moins qu'en juillet 1907 et 76.300 de plus qu'en août 1906.

Les modifications de salaires survenues en août 1907 ont affecté 749.000 personnes ; elles ont eu pour résultat net une augmentation de 48.200 liv. st. par semaine.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

26 Septembre 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	55.819 000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	37.369.000
Total..........	55 819.000	Total..........	55.819.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	14.333.000
Réserve et profits et pertes.........	3.777.000	Portefeuille et avances	30.607.000
Trésor et administration publique......	9.302.000	Billets en réserve.....	26.640.000
Comptes particuliers.	45.285.000	Or et argent monnayés	1.399.000
Billets à sept jours, etc.	67.000		
Total..........	72 984 000	Total..........	72 984.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
8 août.... ...	35.063	29.863	50.421	44.915	23.650	46 86	4
15 »	35.855	29.346	49 257	42 479	24.959	50 60	»
22 »	36 837	29 271	53 938	46.119	26 616	48 17	4½
29 »	37.668	29.174	54 483	45 653	26 944	49 41	»
5 septembre..	38.164	29 466	54.206	45.341	27.148	50 03	»
12 »	38.654	29 109	54.536	44.832	27.995	54 28	»
19 »	39.121	28.828	55 582	45.129	28.757	51 67	»
26 »	38.768	29.179	54.587	44.945	28.039	51 30	»

Le Commerce anglo-africain. — D'après des statistiques récemment publiées, la valeur du commerce total du Royaume-Uni avec le Continent africain a été, en 1906, de 75.306.000 liv. st., contre 68.333.000 liv. st. en 1905, soit une augmentation de 6.973.000 liv. st. en faveur de l'exercice écoulé.

Les importations et les exportations se répartissent ainsi :

Importations

	1905	1906
	Milliers de £	
Afrique anglaise :		
Colonie du Cap..........................	11.668	14.720
Natal..........................	632	797
Afrique orientale..........................	183	235
— occidentale..........................	2.369	2.739
	14.852	18.492
Egypte..........................	14.976	16.858
Afrique française..........................	1.764	2.021
— allemande..........................	73	139
— portugaise..........................	146	204
— espagnole..........................	9	11
Maroc..........................	467	356
Tripoli..........................	323	252
Etat Indépendant du Congo..........................	16	29
Libéria et autres parties de l'Afrique occidentale)..........................	58	73
Abyssinie..........................	1	1
Totaux..........................	32.685	38.427

Exportations

Afrique anglaise :		
Colonie du Cap..........................	11.513	11.575
Natal..........................	6.326	5.147
Afrique orientale..........................	462	571
— occidentale..........................	3.037	3.278
	21.338	20.571
Egypte..........................	8.070	9.153
Afrique française..........................	1.776	1.969
— allemande..........................	210	250
— portugaise..........................	3.078	3.558
— espagnole..........................	82	77
Maroc..........................	740	904
Tripoli..........................	140	155
Etat Indépendant du Congo..........................	136	143
Libéria (et autres parties de l'Afrique occidentale)..........................	64	85
Abyssinie..........................	14	14
Totaux..........................	35.648	36.879

On voit, d'après ces chiffres, que les importations dans le Royaume-Uni des marchandises de provenance africaine se sont élevées à 38.427.000 liv. st. en 1906, contre 32.685.000 livres sterling en 1905, soit une augmentation de 5.742.000 liv. st. En ce qui concerne les marchandises expédiées du Royaume-Uni à destination du Continent africain, leur valeur a atteint, pour l'année 1906, 36.879.000 liv. st., contre 35 millions 648.000 liv. st. en 1905, soit une augmentation de 1 million 231.000 liv. st.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 26 septembre 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 426.000 liv. st. des sorties sur les entrées.

Au Stock-Exchange, la tendance générale est calme.

Les *Consolidés* s'échangent à 82 1/8.

L'*Italien* s'inscrit à 101 ./. ; l'*Extérieure Espagnole* termine à 92 3/4 ; le *Turc unifié* se retrouve à 92 5/8.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 72 ./. ; l'*Anaconda* se traite à 7 7/8 ; la *Tharsis*, à 6 1/2.

Les mines d'or sud-africaines ont un marché peu actif.

Dans le compartiment sud-américain, les *Péruviens*, *Brésiliens* et *Fonds Argentins* sont calmes.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Canadian Pacific, 169 1/4; *Erié*, 21 1/4, *Louisville*, 112 ./. ; *Atchison*, 90 1/4, *Norfolk*, 84 ./..

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 24 septembre 1907.

La situation monétaire. — Le marché à terme et le marché du comptant. — Les valeurs sidérurgiques et les charbonnages.

Aucun fait important n'est à signaler en ce qui concerne la situation monétaire des marchés régulateurs ; à Londres la position très rassurante de la *Banque d'Angleterre*, avec une réserve de près de 29 millions de livres sterling, fait espérer que le marché pourra faire face aux exportations d'or inévitables en automne, sans augmenter le taux de son escompte ; à New-York, la hausse des obligations du dernier emprunt municipal a produit bonne impression ; à Berlin, quoique l'escompte privé demeure recherché à 5 1/4 0/0, on ne signale pas de demandes excessives de capitaux.

Malgré cela, sur tous les marchés règne encore une certaine hésitation qui paralyse les meilleurs élans et qui souvent détruit le lendemain l'avance de la veille ; on ne parvient pas à se dégager complètement de la mauvaise impression produite par la faiblesse persistante du cuivre, qui influence principalement les Bourses de New-York et de Londres.

Ici, notre marché à terme s'est vaillamment com-

porté, et, sauf le *Rio-Tinto* qui, pour la cause susdite, se trouve entraîné jusqu'à 1.775, toutes les valeurs sont pour la huitaine en plus-value assez appréciable.

A tout seigneur tout honneur : nous citerons en première ligne les Chemins espagnols et surtout la *Saragosse* qui, à 386, ne gagne pas moins de 13 fr. depuis huit jours avec des transactions très suivies et très animées; les recettes sont toujours en notable amélioration et le change maintenant à 12,80 0/0 contre 15 0/0 il y a quelques semaines devient favorable ; aucune charge supplémentaire n'étant à prévoir pour l'exercice en cours, on en déduit que le dividende pourrait être sinon augmenté, tout au moins facilement maintenu à 15 pesetas.

Nord-Espagne plus calme à 279, contre 272 la semaine dernière.

Les valeurs de Traction, le *Métropolitain* en tête, avec des échanges assez animés, demeurent en bonne tendance ; du 1er janvier au 29 septembre, les recettes sont en augmentation de plus de quatre millions sur la période correspondante de 1906, ce qui représente 15 1/2 0/0 de plus-value, alors que l'extension du réseau n'est que de 7 0/0 seulement.

Malgré une diminution de 4.110 liv. st. dans les recettes de la première quinzaine de septembre, les *Nitrate Railways* conservent le terrain acquis, demandés pour compte de Paris.

Les Fonds d'Etats demeurent fermes, sauf le *Brésilien*, qui recule de quelques fractions sur la nouvelle que l'émission du nouvel emprunt brésilien, dit « Emprunt du Café », qui devait avoir lieu à Londres cette semaine, était remis à une date ultérieure.

Sur notre marché du comptant, la grosse préoccupation est toujours la situation de l'industrie sidérurgique, que la hausse des matières premières et l'exigence de la main-d'œuvre ont mis en fâcheuse posture. Les transformateurs principalement auront à souffrir de cet état de choses, car alors que le prix de la fonte, défendu par les syndicats, reste soutenu, le prix des produits finis ne résiste pas, à cause de la trop grande concurrence que se font entre eux les transformateurs, pour la plupart non syndiqués, et la faiblesse encourage l'abstention des consommateurs ; outre cela, la grève des dockers d'Anvers est un grave danger pour notre pays, car les usines ne peuvent pas expédier ou très peu, et comme la tendance n'est pas à la hausse, la clientèle ne se fait pas faute de prendre pour prétexte les retards de livraison inhérents aux retards d'embarquement pour annuler des quantités aussi importantes que possible.

Ce n'est là qu'une difficulté toute temporaire, espérons-le, mais venant à un moment où déjà les affaires sont difficiles, cela n'est pas sans causer quelque malaise.

Les ateliers de construction, par contre, sont toujours bien occupés et on annonce pour le courant d'octobre des adjudications en locomotives et en matériel roulant pour les chemins de fer de l'Etat belge, qui vont regarnir les carnets pour une nouvelle période ; l'importance de la commande est de 210 machines et de 2.500 à 3.000 wagons.

Sauf en France, principalement dans la région du Centre, où, comme ici, toutes les usines sont bien occupées par le travail relatif au matériel de chemins de fer, le ralentissement de l'activité industrielle commence un peu partout à faire sentir ses effets d'une manière très sérieuse ; en Angleterre les industriels, influencés par la faiblesse des principaux métaux, deviennent pessimistes ; à Middlesborough, le prix des warrants est descendu jusqu'à 53 sh. 10 et, bien que les stocks des magasins Connal, avec 1.600 tonnes, contre 11.000 l'année dernière à pareille époque, soient toujours des plus réduits, les exportations de fontes vont en diminuant d'une manière très sensible à une époque où elles devraient, au contraire, accuser une sérieuse augmentation. Du 7 août au 14 septembre, les expéditions, qui étaient de 7.500 tonnes l'année dernière, sont tombées à 3.600 tonnes pour la période correspondante de 1907. En Allemagne, les fontes et les demi-produits sont maintenus par les syndicats à leurs prix antérieurs, mais les produits finis accusent une sensible faiblesse, tandis qu'aux Etats-Unis, où les chemins de fer sont obligés, malgré les difficultés monétaires, à d'importantes commandes de matériel nécessitées par le développement des voies ferrées, ce sont les produits finis qui se maintiennent, alors que les fontes sont en baisse. Nulle part, la situation n'est absolument saine, et les cours des valeurs de ce groupe, sur notre marché, reflètent le malaise industriel, offrant peu de résistance aux attaques des baissiers ; il y a absolument pénurie d'ordres, d'ailleurs, ce qui contribue aussi à la mauvaise tenue de la cote, car même les charbonnages, pour lesquels cependant la situation est excellente, voient leur groupe peu achalandé et leurs cours plus ou moins entamés.

Les Dettes urbaines et communales en 1907. — Voici un relevé indiquant la dette de quelques grandes villes et communes du pays : Bruxelles, 277.261.000 fr. ; 1.395 fr. par habitant. Schaerbeck, 31.964.000 fr. ; 437 fr. par habitant. Saint-Josse-ten-Noode, 8.730.000 fr. ; 265 fr. par habitant. Saint-Gilles, 25.995.000 fr. ; 420 fr. par habitant. Molenbeck-Saint-Jean, 8.804 000 fr. ; 127 fr. par habitant. Laeken, 17.892.000 fr. ; 566 fr. par habitant. Gand, 55.260.000 francs ; 338 fr. par habitant. Charleroi, 8.944.000 fr. ; 338 fr. par habitant. Bruges, 10.030.050 fr. ; 225 fr. par habitant.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 23 septembre 1907.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Nous avons passé une semaine très tranquille et il en sera ainsi tant que les Chambres n'auront pas repris leurs travaux, ce qui permettra de faire aboutir quelques interpellations annoncées, en petit comité, et dont quelques-unes sont intéressantes, surtout en ce qui a trait au futur fonctionnement de la loi relative à la suppression de l'octroi sur les vins ordinaires, qui va mettre à mal le budget de la Ville de Madrid, car l'Administration des finances ne veut pas modifier ses évaluations, et il en sera de même pour d'autres localités.

Les groupements qui s'intéressent aux affaires marocaines et qui désirent voir s'accroître l'influence de l'Espagne dans cette contrée travaillent à l'organisation d'une expédition commerciale pour le Nord et l'Ouest de l'Afrique ; ils se proposent aussi de créer des musées commerciaux à Ceuta, à Mélilla, Tanger et Tétouan et de diriger, si possible, vers l'Afrique une partie de l'émigration espagnole qui s'achemine actuellement vers l'Amérique du Sud. On ne peut qu'applaudir à ces intentions, mais il est à craindre que le prix de revient de certains produits espagnols, le sucre entre autres, plus élevé qu'à l'étranger, ne soit un obstacle à leur expédition au Maroc.

L'idée d'attirer en Espagne une partie du mouvement commercial de l'Amérique du Sud et notamment des voyageurs qui prennent presque toujours passage sur les paquebots aboutissant aux ports du Nord de l'Europe s'étend de plus en plus et on peut rattacher aux vues et moyens s'y rapportant les améliorations proposées pour le port de Cadix, auquel il va être consacré un total de 11.865.085 pesetas.

Le volume des opérations traitées à la Bourse pendant la semaine n'a pas été, du moins en apparence, très élevé, mais la fermeté des cours en a bénéficié et nous avons pu constater que la *Dette Intérieure* a gagné, presque sans désemparer, plus d'un demi pour cent. Partie de 81 80, elle a monté, sans arrêt, jusqu'à

82 35, et ce, malgré des réalisations de bénéfices bien explicables en voyant la marge laissée aux acheteurs d'il y a trois semaines ; mais comme tout a une fin en ce monde, samedi il a bien fallu céder un peu du terrain conquis et la clôture s'est faite à 82 20, soit quinze centimes au-dessous de la clôture de samedi. La séance d'aujourd'hui a été faible et le dernier coup de cloche a sonné au moment où on cotait 82 05 : encore faut-il rendre grâce à la bonne tenue du comptant.

Cette amélioration est due autant à l'influence de la place de Barcelone, qui a été plus active chez nous que la place de Paris. A en juger par les apparences, la liquidation sera très bonne et les reports bon marché, de quoi on augure une fructueuse campagne de hausse qui *doit* atteindre environ 80 centimes net dans un mois, coupon au 1er octobre détaché, puisqu'il y a eu des opérations faites à 82 45, fin octobre. Nous serons bien aise que quelque événement imprévu ne vienne pas battre en brèche ces perspectives souriantes, car il suffirait d'une élévation de 15 ou 20 centimes sur les reports pour modifier complètement ce riant tableau que présente notre marché, d'autant plus que s'il est vrai que les positions ne sont pas très chargées à présent, il faut compter que ce ne sont pas les capitaux flottants qui achètent tout ce qu'on réalise.

La *Dette Amortissable* a été agitée un moment à cause de la découverte de la mise en circulation d'un certain nombre d'épreuves de titres soustraits des bureaux de la Dette ; l'affaire est aux mains des tribunaux et il paraîtrait que les coupables sont arrêtés ; le cours du titre a peu progressé, de 100 70 à 100 80, car il y a eu peu de demandes et le dernier cours a été de 100 75. En somme, la tendance du marché en général a plutôt révélé une certaine faiblesse.

Le marché des titres de Sociétés a été peu animé mais avec une grande fermeté. Actions : *Banque d'Espagne*, 450 à 448 puis à 450 ; *Hypothécaire*, 227 ; *Tabacs*, de 401 à 404 ; *Espagnole de Crédit*, de 108 à 108 50 ; *Hispano-Americano*, 151 50 ; *Castilla*, 87 et reviennent à 85 ; les *Sucrières* sont très bien tenues, les préférences à 90 et les ordinaires, fermes à 41 ; *Altos-Hornos*, à 274 ; *Duro Felguera*, 41 0/0 ; *Explosifs*, sans affaires à 321 50 ; *Chamberi*, 110 ; *Mediodia de Madrid*, 400.

Obligations : *Trésor*, 100 60 ; *Duro-Felguera*, 95 50 ; *Canfranc*, 95 75 ; *Saragosse*, 87 40 ; *Sucrières*, 103 ; *Mediodia de Madrid*, 100 25 ; *Cordoue-Séville*, 87 50 ; *Ville de Madrid*, 6 0/0, 101 50 ; 4 1 2 0/0, 96 50 ; 5 0/0, 99 ; 4 0 0, 87 75 : marché très étroit ; *Chamberi*, 101 25.

Le cours du change, favorisé par la hausse des titres de Chemins de fer au profit de la place de Barcelone, principale intéressée, a baissé de 113 55 lundi, à 113 05 samedi et le chèque a été négocié aujourd'hui à 112 90. La tendance reste bonne, pour le moment, sans que le Trésor ait eu à intervenir plus que d'habitude.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	2 sept.	9 sept.	16 sept.	23 sept.
4 0/0 Intérieure	81 15	81 ..	81 80	82 05
5 0/0 Amortissable	100 25	100 40	... ..	100 75
Banque d'Espagne......	448 ..	448 50	... ..	450 ..
— Hypothécaire...	... ..	... ..	... ..	227 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	400 ..	401 ..	401 ..	... ..
Chèques sur Paris	114 40	114 55	113 55	112 96
— Londres ...	28 25	28 79	28 53	28 40
Cédules hypoth. 4 0/0..	103 10	102 40	103 35	103 10

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous relevons les changements suivants : — argent, 0.6 millions ; + avances, 1 ; — circulation, 4 ; — comptes courants, 8. Le Trésor est créditeur de 84 millions en compte ordinaire, plus 55 millions en or et les réserves pour le paiement des coupons de la Dette en pesetas.

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 19 août (32 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.413	41.801.980	42.329 966	43.747.052	48.383.413
Asturies, Galice..	741	12.963.?21	13.982.268	14.045.218	13.496.000
Valence à Utiel...	88	664.127	606 845	697 707	574.798
Lérida-Reus	103	881 058	1 045.496	1.009.236	1.087 215
San Juan de Las Abadesas	112	1.626 491	1 756.016	1.777.112	1 980.300
Almansa-Valence.	524	9.321.952	9.352.606	9.745.851	10.142.207
Total Nord de l'Esp.	3.681	67.258 929	69.073.258	71.022.176	75.663 933
Andalous	1.067	13 335.137	13.072.212	12 423 219	11.986.881
Madrid-Saragosse Barcel.-France..	3.650	63.091.658	62.258.198	65 239.024	67.069 672
Sud de l'Espagne..	310	2.756.736	2.991 028	3 149 227	3.094.683

La Liquidation des Budgets de 1903, 1904 et 1905. — La liquidation des budgets de 1903 à 1905 a été établie comme suit :

	Recettes	Dépenses
	(Millions de pesetas)	
1903...	973	970
1904..............	974	944
1905.....................	970	933

Les reliquats des recettes, qui ont été appliqués à tour de rôle à l'année suivante, se sont élevés à 57, à 33 et à 64 millions respectivement. Les évaluations de boni donnent 22, 54 et 66 millions.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 26 septembre 1907.

A la Bourse de Madrid, les transactions demeurent assez peu actives ; toutefois, la tendance montre de bonnes dispositions, grâce à l'amélioration du change.

Le change sur Paris est à 12 20. Le *4 0/0 Intérieur* se négocie à 82 30.

LUXEMBOURG
(Grand-Duché)

L'Industrie minière et métallurgique en 1906. — D'après le rapport général sur la situation de l'industrie du Luxembourg pendant l'année 1906, récemment publié, il ressort que la production des minières luxembourgeoises a augmenté de 633.525 tonnes : de 6.595.860 tonnes elle a passé à 7.229.385 tonnes. La position si avantageuse de la métallurgie n'a cessé de s'améliorer tout le long de l'année : la production des hauts fourneaux a augmenté de 91.853 tonnes, celle des aciéries de 37.343 tonnes, celle des fonderies de 2.743 tonnes. Dans les ateliers de construction on a constaté un afflux extraordinaire. Les prix des fontes, des demi-produits et des produits finis accusent une hausse continue, mais logique, modérée et étrangère surtout à la poussée de la spéculation.

Arrivons aux minières. La statistique de production pour l'année 1906 donne les résultats ci-après :

	Année 1905	Année 1906
Nombre de sièges en exploitation.	75	78
Production totale..... Tonnes	6 595.860	7.229.385
Valeur de la production.. Fr.	16.514.300 »	17.979.103 »
Prix moyen par tonne.......	2 50	2 »
Nombre des ouvriers occupés :		
Sous terre..................	4.189	4.479
A ciel ouvert	2.089	2.397
Ensemble ...	6.278	6.875
Population ouvrière (femmes et enfants)	13.864	16.443

Ces chiffres se répartissent ainsi sur les trois bassins :

	Nombre des sièges exploités	Production	Valeur	Ouvriers employés sous terre	à ciel ouvert
	—	—	—	—	—
		(Tonnes)	(Francs)		
Esch.......	14	2.102.620.730	5.616.083 57	1.481	386
Dudelange-Rumelange	29	2.834.704.500	7.180.491 75	1.648	1.200
Differdange-Pétange...	35	2.292.059.810	5.182.527 43	1.349	811
	78	7.229.385.040	17.979.102 76	4.478	2.397

La production des minières, qui accuse une augmentation de 633.625 tonnes, soit 10 0/0 par rapport à l'année précédente, n'a cessé d'être vivement sollicitée par la demande des hauts fourneaux indigènes et par la consommation étrangère. On peut dire que la consommation sur place et l'exportation ont contribué par moitiés à peu près égales à cette augmentation de la production.

La pénurie de matériel roulant, qui, vers la fin de l'année 1905, créait déjà des embarras réels à l'industrie minière et suscitait des réclamations de la part des exploitants, a continué, en s'atténuant légèrement, à faire sentir ses effets en 1906. La régularité des expéditions en souffrait. Il y a là d'ailleurs un phénomène économique commun à tous les pays qui participent à cet accroissement inusité des transactions, et qui trouve son explication dans la circonstance que les chemins de fer ont été surpris par l'extension rapide du trafic.

Quatre demandes en concession des terrains miniers ont été publiées au mois de février de l'année 1906 : 1° par l'Aachener Hütte, à l'effet d'obtenir une concession de 45 hectares sur le territoire des communes d'Esch et de Rumelange ; 2° par les Hauts fourneaux et aciéries de Rumelange-Saint-Ingbert, à l'effet d'obtenir une concession de 35 hectares sur le territoire des communes de Rumelange et de Kayl ; 3° par la Deutsch-Luxemburgische, à l'effet d'obtenir une concession de 45 hectares environ sur le territoire de la commune d'Esch ; 4° par les Forges d'Eich, Le Gallais-Metz et Cie, à l'effet d'obtenir une concession de 35 hectares sur le territoire de la commune de Rumelange.

Le rapport entre la production des minières et la production des hauts fourneaux s'établit ainsi pour les sept dernières années :

	Production des minières (Tonnes)	Consommation des hauts fourneaux (Tonnes)
1900.............	6.171.229	3.198.299
1901.............	4.455.179	2.878.150
1902.............	5.130.069	3.386.913
1903.............	6.010.012	3.757.565
1904.............	6.347.904	3.873.900
1905.............	6.595.860	4.349.201
1906.............	7.229.385	4.688.919

Le tableau ci-après donne le mouvement qu'a suivi la valeur de la production des minières depuis 1895 :

	Production (Tonnes)	Valeur totale (Tonnes)	Prix de la tonne (Francs)
1895............	3.913.076	9.590.443	2 45
1896............	4.758.741	11.852.528	2 49
1897............	5.349.009	13.980.550	2 61
1898............	5.348.951	13.934.186	2 60
1899............	6.014.394	16.237.500	2 70
1900............	6.171.229	17.283.289	2 80
1901............	4.455.179	11.770.046	2 63
1902............	5.130.069	14.527.891	2 84
1903............	6.010.012	15.278.923	2 54
1904............	6.347.781	16.458.904	2 59
1905............	6.595.860	16.514.630	2 50
1906............	7.229.385	17.979.103	2 49

En ce qui concerne la production métallurgique, elle est également des plus satisfaisantes, ainsi que le montre le tableau suivant :

	1905	1906	Différence en 1906
		(Tonnes)	
Hauts fourneaux...	1.368.252	1.460.185	+ 91.853
Aciéries...........	397.942	435.285	+ 37.343
Fonderies..........	13.628	16.371	+ 2.743

Alors que le total de la production de la fonte a passé pour le Zollverein de 10.987.623 tonnes à 12.478.067 tonnes, celle du Grand-Duché a passé de 1.368.252 tonnes à 1.460.105 tonnes.

Voici la statistique de la production :

Hauts Fourneaux	1905	1906
Hauts fourneaux existants...........	32	33
— à feu..............	30—32	32
Durée totale de marche ..... semaines	1.552	1.640
1° Fonte d'affinage.................T.	100.766	123.050
2° — Thomas	1.098.154	1.336.681
3° — de moulage	169.331	100.374
Totaux ....T.	1.368.251	1.460.105
Prix de la tonne.................. Fr.	60-17	62-56
Minerai consommé.................T.	4.349.201	4.688.919
Ouvriers	8.165	8.315

Le tableau ci-dessous donne la production de la fonte depuis 1897 :

	Production (Tonnes)	Valeur totale (En francs)	Prix de la tonne
1897.........	9.875	1.370.888	139 »
1898.........	9.358	1.459.815	155 99
1899.........	11.154	1.816.839	162 89
1900.........	11.294	1.856.965	164 40
1901.........	9.981	1 877.816	188 42
1902.........	9.658	1.762.500	171 06
1903.........	11.119	1.424.341	128 10
1904.........	13.437	1.638.517	121 95
1905.........	13.628	2.077.409	152 44
1906.........	16.877	2.407.915	142 70

Le tableau relatif aux *aciéries* se présente comme suit :

	1905	1906
Nombre d'aciéries...............	3	3
Production.............(Tonnes)	397.942	435.284
Valeur totale.. ....(Valeur)	40.725.780	48.198.481
Consommation de fonte (Tonnes)	534.530	581.192
Nombre d'ouvriers occupés.....	4.525	4.658

La production de 1906 se répartit comme suit :

	(Tonnes)		(Francs)
a) Lingots..............	11.135	pour	1.002.150
b) Demi-fabricats.......	163.675	—	45.008.235
c) Produits finis :			
1° Rails et éclisses....	36.043	—	4.184.900
2° Traverses..........	14.385	—	1.580.193
3° Matériel divers....	169.821	—	21.036.178
4° Fil laminé.........	38.510	—	4.357.405
5° Machines..........	1.715	—	1.029.430

La statistique des *fonderies* s'établit ainsi :

	1905	1906
Fonderies en activité...........	8	8
Production totale..... (Tonnes).	13.628	16.877
Valeur de la production (Francs).	2.077.409 »	2.407.915 »
Prix par tonne........ —	152 44	142 70
Consommation de matières premières.... (Tonnes).	14.436	19.025
Nombre d'ouvriers occupés......	304	317

SUISSE

Recettes des Chemins de fer fédéraux. — Les chemins de fer fédéraux ont transporté, en août 1907, 6.675.000 voyageurs et 1.041.000 tonnes de marchandises ; leurs recettes se sont élevées à 14.093.000 fr. Comparé avec le chiffre d'août 1906, il y a augmentation de 485.000 voyageurs et de 89.000 tonnes de marchandises et de 623.000 fr. dans les recettes. Les recettes d'exploitation se sont élevées au total, en août 1907, à 14.441.000 fr. et les dépenses à 7.695.000 fr. Les recettes sont en augmentation, sur août 1906, de 629.158 fr. et les dépenses de 845.000 fr.

Pour les huit premiers mois de 1907, les recettes d'exploitation se sont élevées au total à 92.773.945 fr., soit à 6.721.838 fr. de plus que dans la période correspondante de 1906. Les dépenses ont été au total de 58.069.404 fr., soit 6.379.013 fr. de plus que dans la période correspondante de 1906.

L'excédent des recettes à la fin du mois d'août s'élève à 34.704.540 fr., soit 342.824 fr. de plus que dans la période correspondante de 1906.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Les Recettes pendant le premier semestre 1907. — Les statistiques qui viennent d'être publiées montrent que les recettes brésiliennes ont atteint, pour les six premiers mois de l'année courante, 185.738 : 064 milreis, soit, au change de 15 1/8 d., 11.705.514 liv. st.

Le tableau suivant permet de comparer les recettes encaissées pendant les six premiers mois des trois dernières années :

	1905	1906	1907
	—	—	—
		(Milreis)	
Droits d'importation.	113.371:928	117.302:288	156.702:305
— de navigation.	385 958	431 509	492 094
— d'exportation.	6.617 833	7.653 600	11.597 954
Recettes intérieures.	3.222 916	3.023 615	2.796 961
Droits de consommation	7.236 017	8.816 422	10.964 916
Recettes extraordinaires et diverses	91 172	80 597	71 363
Dépôts	2.872 865	2.549 438	2.724 438
Fonds d'amortissement	262 950	288 640	387 133
Recettes totales.	134.061:639	140.146:109	185.738:064
Equivalent en liv. st.	8.353.063	9.434.457	11.705.514

On voit, d'après ce tableau, que les recettes encaissées pendant le premier semestre 1907 sont supérieures de 45.591:955 milreis à celles de la période correspondante de 1906.

ÉTATS-UNIS

Les Chemins de fer en 1906. — Nous extrayons du *Poor's Manual* les renseignements suivants, qui compléteront ceux que nous avons déjà publiés dans notre n° 790, du 1er mars dernier, en ce qui concerne les chemins de fer des Etats-Unis en 1906 :

La longueur des voies ferrées existantes en 1906 était de 222.635 milles (358.220 kilomètres), soit 5.296 milles ou 8.518 kilomètres de plus que l'année précédente. La valeur du capital-actions est passée de 6.741.956.825 dollars en 1905 à 7.106.408.976 dollars en 1906, soit une augmentation de 364.452.151 dollars ; le capital obligations est passé de 7.425.261.901 dollars à 7.851.107.778 dollars, soit 425.845.877 dollars de plus. L'accroissement du capital total, qui est passé de 14.167.118.726 dollars à 14.957.516.754 dollars, a été de 790.298.028 dollars.

La longueur exploitée réellement a été de 220.633 milles.

Les recettes brutes sont passées de 2.112.197.770 dollars à 2.346.640 286 dollars, soit une augmentation de 234.442.516 dollars, ce qui représente un pourcentage de plus de 11 0/0. Quant aux dépenses d'exploitation, elles ont passé de 1.426.733.282 dollars à 1,556.452.274 dollars, soit un revenu net de 790.187.712 dollars ou 15 0/0 de plus que l'année précédente. Cette augmentation s'est manifestée bien que les recettes produites par le transport des voyageurs aient été réduits de 2 cents 026 américains à 2 cents 011 par voyageur et par mille, et bien que le revenu moyen du transport des marchandises soit passé de 0 cent 784 en 1905 à 0 cent 766 en 1906. Le taux moyen de l'intérêt payé pendant l'année aux porteurs d'obligations a été de 3.99 0/0 en 1906, contre 3.79 0/0 en 1905. La moyenne des dividendes servis aux actionnaires a été de 3.63 0/0 en 1906, contre 3.27 0/0 en 1905.

Les réserves des Compagnies s'élevaient à la fin de 1906 à la somme de 17.500.000.000 dollars.

La Récolte du Coton en 1906-1907. — Le *Moniteur Officiel du Commerce* vient de publier l'analyse du rapport qu'établit chaque année le chef des services de la Bourse du coton, à New-York. D'après les renseignements qui y sont contenus, il ressort que cette récolte serait de 13.539.940 balles contre 11.233.847 balles à pareille époque de l'an dernier. Une seule fois (en 1904-05), depuis que le coton est cultivé aux États Unis, cette production a atteint une aussi grande importance. Voici, d'ailleurs, un tableau indiquant le détail des expéditions de ce produit pour les trois dernières années :

	1906-07	1905 06	1904-05
	—	—	—
		(En balles)	
Arrivées aux ports	9.907.840	8.005.295	10.295.445
Arrivées aux manufactures du Nord et du Canada	1.250.794	1.003.180	1.132.060
Envois aux manufactures, déduction faite des expéditions aux ports.	2.401.314	2.225.372	2.225.978
Total de la récolte...	13.539.948	11.233.847	13.654.029

Mais si cette récolte a été particulièrement fructueuse au point de vue de la quantité, elle a laissé à désirer quant à la qualité. De l'avis de l'auteur du rapport, jamais, depuis 1870-71, le coton livré aux manufacturiers n'a été aussi inférieur. Cette situation n'a pas été sans créer de sérieux embarras aux acheteurs qui, ayant fait leurs commandes au début de la saison, n'ont pu obtenir les qualités sur lesquelles ils avaient compté.

Le tableau ci-après indique comment s'est faite la répartition des deux dernières récoltes entre l'Union américaine et les pays étrangers :

	1906-07	1905-06
	—	—
	(En balles)	
Achats par les manufactures du Sud	2.494.569	2.292,249
Achats par les manufactures du Nord et du Canada	1.255.989	598.676
Exportations en :		
Grande-Bretagne	5.132.880	4.752.413
France	907.127	775.661
Allemagne et Europe continentale.	3.451.207	2.775.179
Mexique	254.746	13.500
Japon, etc	840	131.716
Total	13.497.358	11.339.394

Il est à remarquer que les Etats-Unis qui, il y a quelques années encore, expédiaient la presque totalité de leur production cotonnière à l'étranger, s'organisent chaque année en vue de la transformation sur place de ce produit. Ce sont 5.132.880 balles qui sont restées cette année en Amérique et, particulièrement, dans les Etats du Sud; il s'y est notamment créé dernièrement un grand nombre de manufactures de matelas, d'ameublement bon marché, qui utilisent une quantité énorme de déchets de coton. Cette production serait susceptible de se développer encore, et c'est pourquoi de grands efforts sont faits pour diriger vers le Sud une partie de l'immigration européenne, d'origine italienne spécialement, qui pourrait fournir la main-d'œuvre qui y fait encore défaut.

Marché Financier de New-York

New-York, 25 septembre 1907.

Le président Roosevelt vient de prendre les dispositions nécessaires pour que Wall Street et les services de la Bourse ne puissent avoir d'avance communication de ses discours. Dorénavant les copies de ses discours ne seront plus adressées d'avance qu'aux trois Associations de la Presse.

A la Bourse de New-York, la tendance générale, après un début satisfaisant, s'alourdit par la suite. La clôture s'opère toutefois au-dessus des plus bas cours cotés.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 87 3/8 ; *Milwaukee*, 120 1/8 ; *Erie*, 20 1/2; *Reading*, 96 ./. ; *Canadian Pacific*, 164 1/4 ; *Illinois Central*, 137 1/2; *Louisville*, 109 ./. ; *N.-Y. Central*, 106 3/8; *Union Pacific*, 130 1/2, *Pennsylvania*, 120 1/4.

MEXIQUE

La Production du henequen. — Le *Moniteur Officiel du Commerce* vient de publier un extrait d'un récent rapport du chargé d'affaires de France à Mexico, qui contient des renseignemsnts intéressants sur la culture du henequen au Mexique :

Le henequen est une variété du genre agave, connue de tout temps au Mexique, mais dont l'emploi industriel ne date pas de plus de cinquante ans. Les indigènes du Yucatan se servaient de la fibre de cette agave pour tresser des cordes, pour faire des hamacs.

Des Américains du Nord remarquèrent cette fibre, plus fine que le chanvre et que l'air ne durcit pas ; ils l'employèrent surtout pour faire des liens pour les gerbes de blé dans l'Ouest. Mais le règne du henequen ne date que de la guerre hispano-américaine. A cette époque, tout trafic avec les Philippines étant devenu impossible, les Américains durent chercher ailleurs un produit similaire à l' « abaca » de Manille. La fibre du henequen est moins fine, moins flexible que celle de l' « abaca », mais les Américains durent s'en contenter. Elle était d'ailleurs d'un prix moins cher.

On estime, en effet, le coût de la production non comprise naturellement l'intérêt du capital employé et des machines, mais simplement le travail et la mise en état de livraison, de 4 ou 6 centavos la livre en monnaie mexicaine.

La suprématie actuelle de ce produit sur le marché est encore due à la longueur de ses fibres et à sa force de tension, qui surpasse de beaucoup celle des autres fibres. Il est difficile d'expliquer pourquoi la péninsule du Yucatan est particulièrement propre à la production de cette fibre. On n'a pu expliquer quels sont les éléments du sol qui la rendent plus forte.

Peut-être un sol peu épais sur un sous-sol calcaire en est la cause.

Un sol plus épais ferait mûrir la plante plus vite, mais ce serait au détriment de la fibre et à l'avantage de la pulpe.

Un terrain aride ne demande pas à être sarclé, nettoyé et c'est encore un grand avantage.

Le transport aussi est peu coûteux. Progreso, le port du Yucatan, n'est qu'à dix jours de mer de New-York, tandis qu'il fallait des semaines pour venir de Manille et il ne faut pas oublier que cette fibre s'échauffe facilement et dernièrement un incendie important, dû à cette cause, a éclaté sur la *Louisiane*, de la Compagnie Transatlantique.

Ces deux causes, bon marché et facilité de transport, donnèrent l'essor à l'exportation du henequen. C'était la fortune pour le Yucatan.

Ce produit, qui valait alors 3 à 4 cents or la livre, en valait 11 avant la fin de la guerre et depuis, jusqu'à ces derniers temps, il a toujours atteint de hauts prix.

La moyenne du prix en monnaie mexicaine prise à la fin du mois de décembre a été :

	Centavos
1904	33.270 le kilogr.
1905	30.419 —
1906	27.703 —

En avril dernier, elle n'était que de 26.616.

Les prix ont donc baissé, mais la production n'a fait que croître et les exportations ont été :

			Dollars
1898	418.972	balles pour une valeur de	18.918.074 27
1899	445.978	— —	20.211.141 37
1900	499.634	— —	22.616.032 71
1901	517.519	— —	22.883.453 73
1902	554.520	— —	34.185.275 »
1903	589.066	— —	32.045.296 »
1907	599.186	— —	29.061.722 »
1905	599.833	— —	28.880.157 »

L'exportation se fait en entier par Progreso, l'exercice 1904-1905 donne comme lieu de destination :

Etats-Unis	95.543.526 kilogr.
Cuba	1.539.119 —
Angleterre	55.800 —
Espagne	2.690 —

pour une valeur de 20.000.000 de piastres environ.

PARAGUAY

La Situation économique. — Voici comment s'établissent les prévisions budgétaires pour l'année 1907, telles qu'elles ont été établies et approuvées par le gouvernement le 17 septembre 1906 ; recettes, 2.567.000 piastres en or et 6.080.000 en papier ; dépenses, 389.037 en or et 30.008.806 en papier.

Les importations pendant le premier semestre de 1906 se sont élevées à 1.750.000 piastres et les exportations à 2 millions. Bien que ces chiffres soient incomplets, ils donnent une idée approximative de la situation.

Les importations de l'année 1905 se sont élevées à 4 millions 678.574 piastres, contre 3.566.000 en 1904. Les exportations en 1905 se sont élevées à 5.232.770 piastres, contre 3.179.000 dans l'année antérieure.

En 1905, les exportations des Etats-Unis au Paraguay se sont élevées à 110.496 piastres, contre 6.179 en 1905, et les importations pour la même époque se sont élevées à 1.200 et 2.205, respectivement. Les textiles constituent les principales importations du Paraguay. Sur les importations, l'Angleterre figure pour 33 0/0, l'Allemagne 25 0/0 et la République Argentine pour 21 0/0.

Voici les principales exportations en 1905 : Cuirs, 1.772.991 piastres ; bois de charpente, 1.184.460 ; yerba maté, 694.431 ; tabac, 549.152 ; viande, 590.861 ; extrait de quebracho, 221.956 ; divers, 317.919. Sur le total des exportations, la République Argentine figure pour 61 0/0, l'Europe pour 35 0/0 et divers pays sud-américains pour la différence.

On sait que depuis le 25 novembre 1906, le général Benigno Ferreyra a succédé à M. Cecilio Baez comme président de la République du Paraguay.

ASIE

PERSE

Le Mouvement de la navigation en 1905-1906. — Le tableau suivant donne le mouvement de la navigation dans les principaux ports persans pendant l'année 1905 1906 :

Ports	Pavillons		Entrées Nombre	Entrées Tonnes	Sorties Nomb.	Sorties Tonnes
Bender-Bouchir	Persan...	Vap.	8	7.312	9	7.353
—	—	Voil.	436	10.220	436	10.220
—	Britanniq.	Vap.	230	297.813	236	303.975
—	—	Voil.	5	670	7	1.950
—	Russe....	Vap.	6	7.331	3	3.666
—	Turc.....	Voil.	3	1.055	3	1.055
			688	324.401	694	328.219
Lenguel........	Persan...	Vap.	1	993	1	1.302
—	—	Voil.	23	3.863	34	4.779
—	Britanniq.	Vap.	80	110.218	84	104.182
—	—	Voil.	23	2.490	23	1.641
—	Arabe....	Voil.	181	15.311	152	11.826
—	Russe....	Vap.	6	3.054	5	3.054
—	Turc.....	Voil.	27	2.822	27	2.015
			341	138.751	326	128.799
Bender-Abbas..	Persan...	Vap.	2	2.638	2	2.638
—	—	Voil.	3	43	3	43
—	Britanniq.	Vap.	149	295.460	148	278.900
—	—	Voil.	7	44	9	44
—	Arabe.....	Voil.	113	1.046	112	966
—	Russe....	Vap.	8	14.405	8	14.439
			282	313.636	282	297.030

Au point de vue de l'importance du tonnage, on voit que Bender-Bouchir vient en tête, avec un mouvement total (entrées et sorties), de 1.382 navires et 652.620 tonnes ; puis Bender-Abbas, avec 564 navires et 610.666 tonnes ; enfin Lenguel, avec 667 navires et 267.550 tonnes.

MINES D'OR

Les Nouvelles Entreprises transvaaliennes

L'année 1907, dit notre confrère *La Revue Sud-Africaine*, a été marquée au Transvaal par l'éclosion de toute une pléiade d'affaires nouvelles. Depuis le 1er janvier jusqu'à la mi-août il n'a pas été enregistré à Pretoria moins de 125 Compagnies et Syndicats pour un capital de 2.458.766 livres sterling.

Une bonne partie de ces entreprises a été constituée dans le but d'exploiter les alluvions du Vaal River et la plupart ne doivent être considérées que comme des affaires de pure spéculation. Il est néanmoins intéressant de constater que ces affaires ont pu voir le jour malgré la dépression qui a sévi sur le marché sud-africain.

Voici, d'ailleurs, un relevé des entreprises ainsi créées :

	Nombre d'entreprises	Capital
	—	— Liv. st.
Mines d'or	3	1.450.000
Syndicats de diamants	68	482.816
Mines de cuivre	13	102.100
Procédés métallurgiques	2	82.000
Divers	16	75.750
Mines d'étain	5	56.000
Syndicats pour l'or (filons)	4	51.000
— — (alluv.)	10	41.100
Mines de charbon	2	14.000
Gisements de pétrole	1	3.000
— de graphite	1	1.000
	125	2.358.766

On remarquera qu'à côté des mines d'or et de diamants, les mines de cuivre et d'étain ont tenu une place importante parmi les nouvelles entreprises.

LES MINES RHODÉSIENNES

Voici les rendements individuels pour les deux mois de juin et juillet des Compagnies rhodésiennes actuellement en exploitation :

	Juin		Juillet	
	Minerai traité	Or récup.	Minerai traité	Or récup.
	— Tonnes	— Onces	— Tonnes	— Onces
Antenior (Matabele)	585	241	587	248
Ayrshire	7.900	2.509	7.948	2,576
Battlefields	1.600	1.866	1.469	1.596
Bernheim	870	207	»	»
Durham Prospect	1.598	562	1.507	502
East Gwanda	8.194	3.823	7.918	3.591
Forbes Rhodesia	»	746	»	»
Gaika	1.619	909	1.589	963
Giant	4.822	2.583	4.575	2.420
Globe and Phœnix	6.457	3.167	6.713	3,296
Golden Valley	»	»	»	»
Jumbo	1.310	1.350	1.493	1.476
Killarney-Hibernia	4.714	362	4.756	364
Matabele Reefs	1·909	577	»	»
Morven	»	»	»	»
Penhalonga	7.800	1.582	7.800	1.582
Rezende	3.400	1.194	3.800	1.477
Rhodesia Consolidated	1.685	868	»	»
Rhodesia Mines	»	»	»	»
Rhodesia, Limited	742	563	»	»
Rice Hamilton	3.194	1.308	»	»
Selukwe	6.284	2.097	6.494	2.203
Surprise	2.850	1.445	2.675	1.410
Tanganyika	»	342	»	»
Theta	1.620	459	1.807	606
Wanderer	19.042	2.304	15.705	1.646
Willoughby's	1.131	964	»	»

On a parlé récemment de la découverte d'un nouveau filon. Il s'agit d'un gisement auquel on a donné le nom de *Felixburg Goldfield* à 50 milles environ au nord de Victoria et 35 milles au sud de Enkledoorn dans la Rhodésie méridionale. La ligne principale du filon a été jalonnée sur une distance de 7 milles avec quelques intervalles; il existe aussi plusieurs filons parallèles. En tout, 700 claims ont été déterminés. Le caractère à signaler du gisement est l'absence d'affleurements du filon et la valeur élevée du quartz. On compterait peu d'endroits où il n'y ait pas une once par tonne. Des travaux de recherches sont entrepris par environ cinquante chercheurs qui réussissent très bien. Les travaux de prospection sont importants déjà, et le Commissaire des Mines émet l'opinion que le gisement promet beaucoup. Si les filons continuent en profondeur, on s'attend à voir prochainement une ville prospère s'élever à Felixburg.

Ces renseignements n'ont encore rien d'officiel, la *British South Africa (Chartered)* s'étant jusqu'ici bornée à publier la dépêche de son ingénieur-résident qui a reçu l'ordre d'aller sur les lieux et d'envoyer un rapport.

FERREIRA GOLD

Le rapport trimestriel de cette Compagnie au 30 juin vient d'être publié. Il ressort de ce document que le rendement par tonne a été en amélioration sensible sur celui du trimestre précédent, puisqu'il est passé de 11 dwts 426 à 12 dwts 267 ainsi qu'en témoigne le tableau suivant :

	31 mars 1907	30 juin 1907
	—	—
Tonnes développées	44.671	14.749
— extraites	79.101	71.063
— broyées	67.450	63.363
Proportion rejetée au triage	14 729 0/0	10 835 0/0
Pilon en marche	120	120
Onces d'or fin	38.649 onces 405	38.956 onces 705
Rendement par tonne (or fin)	11 dwts 426	12 dwts 426
	liv. st. sh. d.	liv. st. sh. d.
Recette par tonne	2 8 0.940	2 11 7.609
Frais —	1 1 1.413	1 2 11.201
Profit —	1 6 11.527	1 8 8.408
Bénéfice d'exploitation	92.638 10 8	91.143 4 8
— net	91.194 3 1	81.065 8 0
Dépenses de premier établissement	3.259 0 3	5.618 8 6

On voit que le bénéfice total est quelque peu en diminution, mais cette diminution est due uniquement au moins grand nombre de tonnes traitées, car le profit par tonne est d'environ 2 shillings plus élevé qu'antérieurement.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 25 septembre 1907.

La liquidation de fin septembre des Mines d'or a eu lieu mardi. Elle s'est passée sans incident autre que quelques ventes qui ont un peu pesé sur la Cote. Ces ventes étaient provoquées par le prix des reports qui ont varié entre 4 1/2 et 5 1/2 0/0 pour les valeurs dirigeantes, et entre 6 1/2 et 7 1/2 0/0 pour les autres. Néanmoins, elles ont été facilement absorbées, aussi clôture-t-on un peu soutenu.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered* est à 1 5/32, au lieu de 1 7/32.

La *Transvaal Goldfields* se tient à 11/16. La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 15/16. La *Consolidated Goldfields* est à 3 3/32. Cette dernière clôturait à 3 5/32 il y a huit jours.

La *Rand Mines* se retrouve à 4 31/32, au lieu de 5 3/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 3 31/32. Elle était la semaine dernière à 3 3/4. La *New Comet* est à 1 3/8. L'*Angelo* est à 3 1/4, au lieu de 3 1/16. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 1/8.

La *New Kleinfontein* se tient à 1 7/8. La *Jubilee* est à 1 7/16. La *Village*, qui restait à 3 5/8, se retrouve à 3 7/16. La *Jumpers* cote 1 3/4, comme il y a huit jours.

La *Driefontein* finit à 2 5/16. La *Ferreira* est à 18 liv., contre 18 1/4.
La *Knights* clôture à 2 7/8.
La *New Goch* cote 11/16.
La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 3/8. Elle restait à ce cours il y a huit jours.
La *Meyer and Charlton* finit à 3 3/8, comme la semaine dernière.
La *Modderfontein* vaut 4 3/4. Nous la laissions, il y a huit jours, à 5 ?/16.
La *Treasury* est à 7/16. La *Robinson Gold* finit à 8 liv.; elle était, précédemment, à 8 1/8.
La *Geldenhuis Estate* est à 2 3/8; elle se tenait à 2 1/2 la semaine dernière.
La *Randfontein* vaut 1 15/32.
La *Van Ryn* cote 2 3/4. La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 liv. La *Wolhuter* reste à 1 7/16.
La *Crown Reef* finit à 7 3/8, contre 7 1/2 il y a huit jours.
La *May Consolidated* finit à 2 liv. La *Roodepoort United Main Reef* s'inscrit à 1 5/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 11 liv. 3/4; elle se tenait la semaine dernière à 12 liv.
La *Geldenhuis Deep* vaut 4 7/8, sans variations. La *Glen Deep* reste à 1 11/16, contre 1 3/4.
La *Knights Deep* s'échange à 1 5/8.
La *Cinderella Deep* finit à 1 9/16. La *Durban Roodepoort Deep* est à 1 1/32.
Le secrétaire de la Compagnie communique un câblogramme de Johannesburg annonçant que le South Reef vient d'être intersecté au 5e niveau avec une teneur de 2 onces 17 dwts sur une épaisseur de 9 pouces. Il y a quelques mois ce même filon fut recoupé au 8e niveau avec une teneur aussi élevée. Par suite de cette double constatation, on peut en conclure que la *Durban Roodepoort Deep* renferme une masse importante de minerai riche qui permettra de relever sensiblement les bénéfices actuels de la mine.
La *Driefontein Deep* se traite à 1/2. La *Nigel Deep* s'échange à 3/32. La *Ferreira Deep* se traite à 4 3/4; elle était à 4 7/8 la semaine dernière.
Cette Compagnie vient de déclarer un dividende de 17 1/2 0/0 (3 sh. 6 d. par action) pour le second semestre de son exercice clos au 30 septembre.
Un dividende égal ayant déjà été distribué par la Compagnie en mars dernier, la répartition totale pour l'année s'élève donc à 35 0/0, comme elle l'avait été déjà pour l'exercice précédent.
Ce dividende sera mis en paiement à partir du 4 novembre prochain.
La *Langlaagte Deep* termine à 1 7/8. La *Nourse Mines* clôture à 2 7/16, au lieu de 2 1/2.
La *Roodepoort Central Deep* est à 7/16. La *Jumpers Deep* finit à 1 7/16, contre 1 3/8 il y a huit jours.
Cette dernière Compagnie annonce un dividende de 5 0/0 (1 shilling par action) pour le second semestre de son exercice clos au 30 septembre. Cette Compagnie ayant déjà distribué un dividende égal en mars dernier, cela représente 10 0/0 pour l'année, tandis qu'il n'avait rien été réparti pour le dernier exercice.
Ce résultat confirme les déclarations faites par le président au cours de la dernière assemblée, dans laquelle il annonça que la Compagnie allait recommencer la distribution de ses dividendes.
La *Simmer Deep* se tient à 25/32. La *Rose Deep* vaut 3 1/16.
La *Village Deep* clôture à 1 3/8.
La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 4 13/16, au lieu de 4 15/16. La *Simmer and Jack* cote 1 3/32. La *Jupiter* se tient à 5/8. La *Witwatersrand Deep* cote 3 7/16, contre 3 1/2 il y a huit jours.
La *Geduld* finit à 1 1/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 5/0; *Rhodesia Limited*, 2/6.
La *Rhodesian Banket* est à 1 5/16. La *Rand Collieries* cote 11/16. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 5/8.
La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 1 31/32, au lieu de 2 1/32 la semaine dernière.
La *Van Dyk Proprietary* reste à 1 1/16. L'*East Rand Mining* est à 13/16; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 1/2; l'*African and European Investment* à 9/16; la *Swazieland Corporation* à 3/16; *Great Eastern Collieries* 1/8; *South African Breweries*, 1 7/8.
La *Premier Diamond*, action différée, cote 11 3/4, comme il y a huit jours.
La *Roberts Victor Diamond* est à 4 3/8.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 26 septembre 1907.

Le Marché Sud-Africain est demeuré, cette semaine encore, peu actif; mardi, cependant il avait paru vouloir s'animer un peu, mais depuis il est revenu au calme.
C'est demain que commence notre liquidation de fin de mois par la réponse des primes. Tout laisse croire que les règlements n'offriront rien de bien particulier.
La *Consolidated Goldfields* finit à 78 fr. 50, contre 80 francs; *East Rand* à 92 fr. 75, au lieu de 95 fr. ..; *Chartered* à 31 fr. 25. La *Rand Mines* est à 126 fr. 50; elle restait à 130 francs.
La *Ferreira*, qui était à 453 fr. .., s'inscrit encore ainsi.
La *French Rand* s'échange à 20 fr.
La *Geldenhuis Estate* finit à 58 fr. 25, contre 62 fr. 75 la semaine dernière.
La production et les bénéfices de cette Compagnie continuent à progresser d'une manière satisfaisante grâce à une augmentation régulière de la teneur du minerai, qui est passée de 27 sh. 4 d. par tonne en mai à 30 sh. 9 d. pendant le mois d'août, de sorte que le profit mensuel, qui n'atteignait que 14.000 liv. st. en moyenne pendant le premier trimestre, s'est élevé à 22.500 liv. st. le mois dernier.
La *General Mining*, qui terminait à 23 francs, reste à 22 fr. 25. La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 117 fr., contre 119 fr. ...
La *Durban Roodepoort Deep* cote 26 fr. 25.
Vu la décision prise antérieurement, aucun travail n'a été effectué sur la *Main Reef East* pendant l'année. C'est par le puits de la Consolidated Main Reef, maintenant à une profondeur de 2.087 pieds, que la Compagnie sera exploitée d'après les arrangements pris avec la Compagnie mère. Malgré tout, les dépenses d'entretien et le paiement des licences de claims ont absorbé une somme de 4.627 liv. st., tandis que les intérêts et divers revenus ont rapporté 1.001 liv. st.
La *Langlaagte Estate* est aux environs de 55 francs, au lieu de 60 fr. ... La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 50 fr., clôture à 49 fr. 50.
La *Main Reef Consolidated* s'établit à 12 fr. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 23 fr. 50.
La *New Goch* se retrouve à 17 francs, contre 18 fr. .. il y a huit jours.
La *New Primrose* se tient à 70 fr. 50.
La *Robinson Randfontein* vaut 23 fr. 75.
La *Randfontein Estate* est à 37 francs, contre 37 fr. 75, la semaine dernière.
La *Robinson Gold* s'échange à 204 francs, au lieu de 205 fr. 50 il y a huit jours.
La *Robinson Deep* reste à 102 fr. 50, contre 105 fr.
La *Rose Deep* est à 78 fr. 25, contre 81 fr. 25. La *Village Main Reef* termine à 86 fr. 50; elle cotait 89 fr. 75, la semaine dernière.
La *Transvaal Consolidated Land* est à 51 fr. 50.
La *Simmer and Jack* clôture à 27 fr.
Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 72 fr. .., contre 73 fr. .. la semaine dernière.
La *De Beers*, qui clôturait à 560 fr. 50, l'action ordinaire finit à 554 francs. Actions privilégiées, 429 fr. 50, contre 432 fr.
La *Jagersfontein* s'échange à 168 francs, l'action ordinaire, contre 165 fr. 50 il y a huit jours.
On assure que le remaniement du Syndicat des diamants avance rapidement.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simar imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annexes et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 821. — 33e volume. (14) | Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt) | Vendredi 4 Octobre 1907.

SOMMAIRE DU Nº 821

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France								
1906	4 octobre...	2.836	1.044	4.732	513	1.058	544	3
1907	19 septemb..	2.791	966	4.689	457	943	596	3½
1907	26 septemb..	2.788	963	4 685	503	996	598	3½
1907	3 octobre. .	2.772	937	4.911	491	1.245	610	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire								
1906	22 septemb..	801	253	1.726	852	1.429	64	4½
1907	7 septemb..	815	257	1.774	672	1.326	87	5½
1907	14 septemb..	819	259	1.758	744	1.353	89	5½
1907	23 septemb..	833	263	1.787	817	1.429	96	5½
ALLEMAGNE — Banques locales								
1906	23 septemb..	63	20	186	92	156	83	»
1907	7 septemb..	57	18	166	81	142	82	»
1907	15 septemb..	60	19	173	82	145	84	»
1907	23 septemb..	62	19	186	83	152	80	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1906	4 octobre...	791	»	742	1.080	875	»	»
1907	19 septemb..	978	»	720	1.173	769	»	4½
1907	26 septemb..	939	»	729	1.132	765	»	4½
1907	3 octobre...	927	»	748	1.094	770	»	4½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1906	28 juillet....	132	18	188	»	»	»	»
1907	1 juin	145	19	201	»	»	»	»
1907	29 juin	136	19	190	»	»	»	»
1907	27 juillet...	132	19	186	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1906	28 juillet....	66	10	156	»	»	»	»
1907	1 juin......	77	9	170	»	»	»	»
1907	29 juin.....	76	9	162	»	»	»	»
1907	27 juillet....	76	9	160	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1906	23 septemb..	1.185	301	1.890	261	722	54	4
1907	7 septemb..	1.141	305	1.979	256	828	73	5
1907	15 septemb..	1.142	306	1.985	247	825	73	5
1907	23 septemb..	1.144	304	1.965	267	818	77	5
BELGIQUE — Banque Nationale								
1906	27 septemb..	108	17	690	63	598	36	3½
1907	12 septemb..	99	19	725	50	589	63	5
1907	19 septemb..	100	19	717	45	581	61	5
1907	26 septemb..	98	19	727	53	595	61	5
BULGARIE — Banque Nationale								
1906	27 août.....	27	10	43	86	26	27	7
1907	13 août.....	29	14	50	90	29	20	7
1907	20 août.....	29	13	51	90	26	21	7
1907	27 août	29	13	53	91	30	21	7
DANEMARK — Banque Nationale								
1906	31 août.....	121	»	163	3	47	9	5
1907	30 juin......	134	»	181	4	56	14	6
1907	31 juillet....	128	»	170	5	55	12	6
1907	31 août.....	125	»	168	5	54	12	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1906	29 septemb .	382	616	1.543	531	616	111	4½
1907	14 septemb..	388	644	1.556	521	566	118	4½
1907	21 septemb..	389	644	1.552	513	567	119	4½
1907	28 septemb..	389	645	1.555	512	570	121	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1906	31 juillet....	1	1	117	120	36	12	»
1907	31 mai......	2	2	117	131	37	14	»
1907	30 juin......	2	1	119	132	38	15	»
1907	31 juillet....	2	2	122	131	40	16	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise								
1906	29 septemb..	139	142	570	8	164	141	4½
1907	14 septemb..	152	137	539	28	159	138	5
1907	21 septemb..	152	132	532	25	158	138	5
1907	28 septemb..	152	135	547	29	163	144	5
ITALIE — Banque d'Italie								
1906	10 septemb..	665	100	1.109	181	373	44	5
1907	20 août.....	777	127	1.282	174	424	37	5
1907	31 août.....	780	122	1.309	163	445	43	5
1907	10 septemb..	782	126	1.297	165	444	41	5
ITALIE — Banque de Naples								
1906	10 septemb..	151	15	332	82	135	20	5
1907	20 août	166	16	346	83	139	23	5
1907	31 août.....	169	16	352	83	146	23	5
1907	10 septemb..	170	16	353	82	144	24	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1906	10 septemb..	43	2	69	41	53	3	5
1907	20 août.....	45	2	78	44	54	15	5
1907	31 août.....	46	2	79	42	55	15	5
1907	10 septemb..	46	2	78	42	56	13	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1906	31 août	43	»	98	14	50	1	5
1907	30 juin	43	»	114	10	56	2	5
1907	31 juillet....	43	»	107	17	54	2	5
1907	31 août......	44	»	107	12	53	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1906	29 août.....	28	39	379	7	117	24	5½
1907	14 août....	28	34	385	8	122	25	5½
1907	21 août.....	28	34	386	6	124	26	5½
1907	28 août. ...	28	34	388	8	126	24	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/cour^ts et dépôts particul^ers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances s^r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 22 septemb..	77	1	260	»	125	29	5
1907 7 septemb .	85	1	291	»	137	36	5
1907 14 septemb..	90	1	299	»	138	38	6
1907 21 septemb..	90	»	301	»	136	38	6
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 21 septemb..	2.177	135	3.224	598	543	692	7½
1907 5 septemb..	2.546	176	3.474	531	458	579	7
1907 14 septemb..	2.548	170	3.195	484	481	634	7
1907 21 septemb..	2.551	158	3.365	482	499	652	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 15 septemb..	27	1	90	25	33	17	5
1907 15 août.....	28	2	93	31	42	24	5½
1907 31 août	28	2	95	30	42	26	5½
1907 15 septemb..	29	1	96	29	42	26	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 31 août.....	12	9	36	2	5	10	6
1907 30 juin......	13	8	32	4	5	9	6
1907 31 juillet ...	14	8	34	4	5	11	6
1907 31 août.....	14	8	38	1	6	12	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 31 août.....	98	4	243	62	158	12	5
1907 30 juin......	104	6	272	65	182	21	6
1907 31 juillet....	104	6	250	60	203	19	6
1907 31 août.....	107	5	257	68	180	22	6
SUISSE — Banque Nationale							
1907 23 septemb..	56	6	83	27	46	»	5
1907 14 septemb..	51	4	72	25	39	»	5
1907 23 septemb..	56	6	83	27	46	»	5
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 22 septemb..	117	10	231	1.512	259	50	4½
1907 7 septemb..	78	4	174	1.655	255	49	5
1907 14 septemb..	77	3	171	1.628	260	45	5
1907 21 septemb..	71	4	160	1.628	260	45	5
TOTAUX							
1906 27 septembre	10.090	2.748	18.817	6.138	7.578	1 983	»
1907 12 septembre	10.735	2.757	19.097	6.063	7.294	2.020	»
1907 19 septemb.	10.634	2.771	18 869	6.281	7 357	2.033	»
1907 26 septemb..	10.729	2.745	19.578	6.417	7.858	2.137	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre .	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre .	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4 675	»
1906 31 décembre .	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	28 août	4 sept.	11 sept.	18 sept.	25 sept.	2 oct.
Amsterdam	48 02	48 05	48 02	47 98	47 97	47 97
Anvers	100 35	100 37	100 35	100 36	100 40	100 38
Athènes..	110 ..	108 12	108 12	108 45	108 45	108 45
Barcelone	15 10	13 90	14 30	13 70	12 10	12 20
Berlin...............	81 45	81 40	81 35	81 35	81 30	81 40
Bruxelles	100 31	100 33	100 30	100 31	100 36	100 33
Bucharest	100 51	100 57	100 55	100 46	100 40	100 40
Constantinople.....	22 88	22 86	22 86	22 83	22 83	22 83
Francfort...	81 38	81 42	81 33	81 32	81 35	81 40
Gênes...............	99 85	99 88	99 83	99 83	99 82	99 75
Genève........	100 07	100 11	100 10	100 08	100 05	100 04
Lisbonne	562 ..	561 .	561 50	565 ..	566 ..	565 ..
Londres	25 42	25 40	25 40	25 38	25 37	25 37
Madrid	14 75	13 75	14 10	13 45	12 20	12 ..
Rome	99 85	99 88	99 85	99 86	99 85	99 65
Saint-Pétersbourg	37 72	37 74	37 72	37 74	37 69	37 69
Vienne (à vue	95 66	95 67	95 67	95 57	95 60	95 58
» (à 3 mois) ...	95 66	95 67	95 67	95 57	95 60	95 58

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	5 sept.	12 sept.	19 sept.	26 sept.	3 oct.
Amsterdam..	papier court	5 %	207 87	208 06	208 25	208 25	208 31
Allemagne...	—	5 ½	122 75	122 81	122 87	122 87	122 75
Vienne	—	5 %	104 43	104 43	104 56	104 50	104 50
Espagne.....	—	4 ½	439 50	437 50	441 50	445 50	446 50
Lisb.-Porto..	—	5 ½	533 ..	533 ..	530 ..	529 ..	530 ..
St-Pétersb...	—	7 %	264 75	265 25	265 25	265 25	265 25
Londres	—	4 ½	25 155	25 15	25 145	25 135	25 125
Belgique.....	—	5 %	99 625	99 656	99 66	99 56	99 625
Italie.........	—	5 %	100 062	100 062	100 06	100 12	100 18
Suisse........	—	5 %	99 843	99 843	99 87	99 91	99 91
New-York. ..	—	5 %	516 50	516 50	517 ..	515 50	516 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	115 ..	115 ..	114 50	113 75	113 25
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916^m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900^m)			40 ..	40 ..	40 .	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 5 sept.	12 sept.	19 sept.	26 sept.	3 oct.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 16	25 15	25 14	25 13	25 12
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 87	0 87	0 88	0 89	0 89
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 91	0 91	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 33	5 33	5 30	5 29	5 30
Roumanie (leu or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Russie (rouble or)....	2 67	2 65	2 65	2 65	2 65	2 65
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 87	22 86	22 83	22 83	22 83
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)...	25 92	25 87	25 93	25 98	26 04	26 04
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 16	5 16	5 17	5 15	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 30	1 29	1 28	1 28	1 28
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent).	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine(Shanghaï)(taël arg.)	7 47	3 82	3 82	3 82	3 81	3 81

AUX COURS DES CHANGES du 3 octobre 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 37	Billets *Allemands*.......	99 63
En *Angleterre*	100 40	— *Anglais*	99 60
En *Autriche-Hongrie* ...	100 97	— *Austro-Hongrois*.	99 03
En *Belgique*............	100 07	— *Belges*...........	99 93
En *Espagne*............	112 35	— *Espagnols*.......	89 ..
En *Grèce*...............	108 45	— *Grecs*	92 20
En *Hollande*	100 15	— *Hollandais*......	99 85
En *Italie*................	99 94	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	105 66	— *Portugais*........	94 64
En *Roumanie*	100 40	— *Roumains*........	99 60
En *Russie*	100 63	— *Russes*...........	99 37
En *Suisse*...............	100 16	— *Suisses*...........	99 84
En *Turquie*	99 79	— *Turcs*............	100 21
—		—	
En *Egypte*	99 54	Pièces d'*Egypte*	100 46
Aux *Etats-Unis*....	100 44	— des *Etats-Unis*...	99 56
Au *Mexique*............	98 50	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine* ..	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*................	147 64	— du *Chili*..........	67 73
Au *Brésil*	177 49	— du *Brésil*.........	56 34
Aux *Indes*..............	100 ..	Pièces des *Indes*.........	100 ..
Au *Japon*...............	100 78	— du *Japon*	99 22
En *Chine*...............	196 07	— de la *Chine*.......	51 ..

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 3 octobre 1907.

Il ne s'est pas produit, cette semaine, de changement fort sensible dans la cote des changes ; le florin hollandais a gagné 6 centimes et le reichsmark en a perdu 12. Le change austro-hongrois n'a pas subi de modification.

La peseta a conservé l'amélioration que nous avons signalée la semaine dernière et qui tient en partie à l'accroissement

des exportations. Le Lisbonne, de son côté, a regagné le point qu'il avait perdu.

Le rouble se maintient à 265 25.

Le Londres a fléchi d'un nouveau point.

Parmi les devises de l'Union latine, nous constatons une légère amélioration du franc belge et de la lire italienne. Le franc suisse conserve sa récente avance.

La devise américaine se raffermit et finit en progrès de 50 centimes.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	5 septem.	12 septem.	18 septem.	25 septem.	3 octobre
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure	2/4 ./.	2/4 ./.	2/3 15/16	2/3 15/16	2/3 15/16
Hong-Kong	2/2 5/8	2/2 11/16	2/2 5/8	2/2 1/2	2/2 5/8
Shanghaï	3/0 3/8	3/0 3/8	3/0 3/8	3/0 1/4	3/0 1/4
Bombay	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 ./..	1/4 1/32	1/4 1/32
Calcutta	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 ./..	1/4 1/32	1/4 1/32
Alexandrie	97 11/16	97 7/16	97 1/4	97 1/16	97 1/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4
Valparaiso	12 13/32	12 11/32	12 7/32	12 7/32	12 1/4
Buenos-Ayres (or)	48 1/4	48 7/16	48 7/16	48 3/8	48 3/8
Or en barres	77/10 1/8	77/9 5/8	77/10 1/4	77/10 ./.	77/10 ./.
Argent en barres	31 1/2	31 1/4	31 1/4	31 1/16	30 13/16

Le yen japonais reste stéréotypé à 2/0 7/16 et le dollar des Détroits se maintient à 1/16 au-dessous du pair. Parmi les devises chinoises, le Hong-Kong est en avance de 1/8 et le Shanghaï ne subit aucun changement.

Le change indien conserve l'avance inscrite la semaine dernière. Les demandes de numéraire augmentent dans l'Inde, où la *Banque de Bombay* a élevé le taux de son escompte de 3 à 4 0/0, et la *Banque de Bengale*, de 4 à 5 0/0. L'encaisse de la première de ces Banques est toujours à son niveau élevé, mais celle de la seconde a subi une forte diminution provoquée par les demandes du public, autant que du Trésor. Etant donné la situation des récoltes, on ne croit pas cependant que les besoins d'espèces soient aussi considérables cette année qu'en 1906. Le Conseil de l'Inde a maintenu, cette semaine, à 3 millions de roupies le montant des adjudications de tirages de mercredi effectuées par la *Banque d'Angleterre*. Pour la semaine dernière le total des ventes s'est élevé à 4 millions de roupies, ayant produit 226.929 livres sterling.

La devise égyptienne reste au même cours, qui correspond à peu près au point où l'or afflue librement à Alexandrie. Les nouvelles relatives à la récolte du coton sont favorables.

Le milreis brésilien conserve le même niveau qu'il y a huit jours : le Valparaiso gagne 1/32 et le Buenos-Ayres se retrouve à 48 3/8.

L'or en barres est sans changement.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 19 au 26 septembre, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap £	436.000	Bombay £	81.900
Australie	180.000	Calcutta	15.(0)
Nouvelle-Zélande	31.000	Colombo	5.000
Afrique occidentale	18.000		
Détroits	20.000		
Total	685.000	Total	101.900

Le marché de l'argent en barres a été assez agité. Les cours ont perdu 1/4 depuis la semaine dernière.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 19 au 26 septembre, à 184.540 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 9.601.104 liv. st., contre 12.883.513 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	29 août	5 sept.	12 sept.	19 sept.	26 sept.
Paris	3 3/8	3 3/8	3 3/8	3 3/8	3 3/8
Londres	4 10/32	4 1/8	4 1/16	3 13/16	4 ./.
Berlin	4 5/8	4 3/4	5 ./.	5 1/4	4 3/4
New-York (time money)	4 3/4	5 ./.	5 1/2	5 1/4	7 ./.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* a fléchi, cette semaine, de 16.113.000 francs. La circulation a prélevé 9.839.000 francs à Paris et 7.564.000 francs dans les succursales. Il a été acheté pour 1.290.000 francs de matières.

L'argent présente une diminution de 5.975.000 francs. Il est sorti par les guichets 723.000 francs à Paris et 1.152.000 francs en province. Il a été envoyé 2.500.000 fr. en Belgique, 1 million de francs en Suisse, 500.000 fr. en Italie, 50.000 fr. en Algérie et 50.000 fr. au Maroc.

En raison des besoins de la fin du trimestre, la circulation fiduciaire augmente de 226 millions; le portefeuille de 249 millions. Les avances ont progressé de 12 millions et les comptes courants ont diminué d'une égale somme.

A la *Banque d'Allemagne* nous constatons une augmentation de 14 millions dans l'encaisse-or et de 14 millions également dans l'encaisse-argent. La circulation fiduciaire a progressé de 29 millions. Le portefeuille a augmenté de 76 millions ; les comptes courants de 73 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres £	229.000	Constantinople £	100.000
Paris	5.000	Egypte	700.000
Excédent des sorties	616.000	Roumanie	20.000
		Amérique du Sud	30.000
Total	850.000	Total	850.000

L'excédent des exportations dépasse 15 millions ; l'encaisse diminue de 41 millions ; il est sorti, d'autre part, 18 millions 1/2 de billets ; les comptes courants particuliers fléchissent de 37 millions ; le portefeuille s'accroît de 5 millions ; les comptes courants publics sont en diminution de près de 20 millions. La proportion de la réserve aux engagements descend de 51.30 à 48.86 0/0.

Le portefeuille de la *Banque d'Autriche-Hongrie* a diminué de 7 millions ; les comptes courants ont augmenté de 20 millions.

La *Banque Nationale de Belgique* a rendu les 10 millions de billets réintégrés la semaine dernière ; son encaisse-or a diminué de 2 millions ; ses comptes courants ont augmenté de 8 millions ; son portefeuille de 14 millions.

A la *Banque Nationale de Bulgarie*, les changements sont sans importance.

Il est sorti de la *Banque d'Espagne* 3 millions de billets ; le portefeuille a augmenté de 3 millions et les avances de 2 millions.

La *Banque Néerlandaise* a augmenté de 5 millions sa circulation fiduciaire et a reçu 4 millions de ses titulaires de comptes courants. Le portefeuille a grossi de 5 millions.

A la *Banque d'Italie*, l'encaisse a reçu 2 millions d'or et 4 millions d'argent; il est rentré, de plus, 12 millions de billets. Les autres chapitres du bilan n'ont pas subi de variations fort sensibles.

Il est entré 3 millions d'or à la *Banque de Russie* et sorti, d'autre part, 12 millions d'argent et 110 millions de billets; les comptes courants ont rendu 2 millions; le portefeuille a augmenté de 18 millions et les avances de 18 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 29 sept.	193.3	77.7	45.6	1.034.1	1.051.2	+ 12.5
1907 14 sept.	198.9	69.2	50.6	1.034.9	1.089.0	+ 9.4
1907 21 sept.	202.4	70.3	50.7	1.057.0	1.097.6	+ 8.4
1907 28 sept.	198.8	70.6	50.6	1.055.2	1.100.4	+ 5.6

Au bilan des *Banques associées de New-York*, l'encaisse a perdu l'avance de la semaine dernière; les dépôts ont diminué de 2 millions de dollars mais sont encore supérieurs de 21 millions au chiffre de l'avant-dernier bilan.

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

Or	Exportations: Du 7 sept. au 14 sept.	Exportations: Depuis le 1er janvier	Importations: Du 7 sept. au 14 sept.	Importations: Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	12.877.335	»	2.540.353
France	»	15.361.499	»	717.087
Allemagne......	»	1.615.083	»	1.155.297
Autres pays	50.000	4.578.098	155,761	3.301.869
Totaux 1907..	50.000	34.432.015	155.761	7.714.606
— 1906..	12.000	5.886.574	3.046.002	53.694.275
— 1905..	4.600	38.098.587	108.008	6.843.308
Argent				
Grande-Bretagne	1.334.200	31.746.554	»	2.519
France	163.000	3.067.000	»	2.270
Allemagne......	3.723	10.278	»	158
Autres pays....	875	306.387	262.481	2.100.021
Totaux 1907..	1.501.798	35.130.219	262.481	2.104 968
— 1906..	713.503	37.530.617	18.827	1.672.397
— 1905..	1.439.475	24.697.841	627.991	3.022.094

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille	Avances
1906 1er sept.	151.5	295.5	9.5	538.7	45.7	546.3
1907 17 août.	150.5	312.5	8.3	521.6	69.9	573.6
1907 24 août..	149.5	319.9	8.0	523.0	75.5	571.5
1907 31 août..	146.5	327.9	7.2	529.8	95.1	568 1

L'encaisse de la *Banque du Japon* a diminué de 3 millions de yens; la circulation a augmenté de 8 millions; les dépôts du Trésor ont grossi de 6 millions.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Cours des Changes entre la France et l'Italie de 1872 à 1907

« Dans un rapport publié par le *Moniteur Officiel du Commerce*, M. G. de Laigue, vice-consul de France à Bologne, écrit ce qui suit :

Au cours de mon séjour actuel en Italie, j'ai été étonné de voir les réactions et progrès qui se sont produits dans ce pays, pendant ces vingt dernières années. — Dans cet ordre d'idées, les faits financiers ont plus particulièrement attiré mon attention.

Aussi bien, j'ai alors pensé d'essayer d'exposer la question spéciale mais très significative des changes entre la France et l'Italie. Ce sujet sera, du reste, traité très sommairement et à titre absolument objectif, laissant à d'autres plus compétents, le soin de tirer des indications fournies les renseignements qu'elles comportent.

Tout d'abord, pour rendre plus saisissante la leçon de choses que je vais m'efforcer de dégager, il faut remonter jusqu'à 1872, c'est-à-dire jusqu'au lendemain de notre guerre contre l'Allemagne.

Cette année-là les changes sur France à vue ont oscillé entre un maximum de 130 lire environ et un minimum de 120 lire environ, tandis que la rente italienne 5 0/0 ne dépassait point 70 lire. Le cours forcé était en pleine vigueur depuis 1866 et, par suite de l'agio, la pièce de 20 fr. se payait de 24 à 26 lire en papier.

Conséquemment on ne voyait en circulation aucune espèce métallique autre que les pièces de 1, 2, 5 et 10 centimes en bronze, toutes les autres monnaies étant représentées par des billets « inconvertibles », descendant jusqu'à l'infime valeur de 0 fr. 50.

A cette époque aussi, et vu la pénurie du bronze lui-même, on rencontrait aux abords de presque tous les marchés publics des changeurs en plein vent qui, moyennant une légère commission, troquaient ces coupures de 0 fr. 50 centimes contre des sous de bon aloi.

Ce petit commerce était assez fructueux, parce que basses coupures et sous étaient souvent contrefaits, les premières surtout, car leur rapide passage de mains en mains les rendaient sordides et méconnaissables. Tout à la fois leur infime valeur ne permettait point de faire de frais pour leur fabrication, laquelle étant grossière, rendait plus facile la tâche des faussaires.

Pour réduire ce rapide résumé à la plus grande concision possible, l'on passera, sans transition, à 1886. A cette époque le cours forcé avait pu être supprimé, au moins en apparence. Et je dis en apparence, parce qu'en réalité le papier continuait à servir d'instrument ordinaire, sinon absolument unique, d'échange, tandis que l'or demeurait jalousement caché, l'argent seul faisant une timide apparition de loin en loin.

Cependant, cette année-là, le change sur France, papier court, oscilla encore entre 100 lire 20, cours de janvier, et 100 lire 40, cours de décembre, et la rente italienne 5 0/0 au comptant était de 96 lire 10 en janvier et de 101 lire 70 en décembre, alors qu'en octobre 1880 le change, papier court, atteignait 108 lire 15 et en décembre de la même année la rente italienne 5 0/0 au comptant n'était que de 90 lire 70.

Depuis lors les choses se sont presque constamment améliorées, sauf en 1903, où, par suite de certaines circonstances politiques et commerciales qu'il serait trop long de rappeler, le change du papier court était monté subitement au maximum de 130 lire pour 100 fr. A cause de cette amélioration presque constante du marché financier italien, il s'ensuit qu'actuellement les remises à vue sur France perdent parfois jusqu'à 20 ou 25 centimes pour 100 fr., le cours du pair devant désormais être regardé comme aussi exceptionnel que rémunérateur. Concurremment les écus de 5 fr., voire les pièces d'or, passent progressivement de France en Italie, de manière que ces monnaies circulent depuis quelque temps avec abondance, du moins en comparaison de ce qui s'observait récemment encore. Enfin, aux dernières dates, la rente italienne 5 0/0 excédait 102 et le 3 0/0 consolidé faisait un peu plus de 101 francs.

Ainsi, alors qu'au lendemain d'une guerre désastreuse pour notre pays, notre crédit opposé à la situation obérée de l'Italie faisait conquérir nos effets à 20 et même 30 0/0, aujourd'hui ces effets perdent presque toujours, comme aussi notre billet de banque, sur lequel il n'est point rare de devoir abandonner jusqu'à 0 fr. 25 pour 100 fr.

A tout prendre, il faut admettre que dans ce revirement on relève plutôt une amélioration pour l'Italie qu'un préjudice pour nous, car celle-ci est remontée vers notre niveau et nous ne sommes point sensiblement descendus du nôtre. Il n'en est pas moins avéré qu'en trente-cinq ans la situation du marché financier franco-italien s'est radicalement transformée ou plus exactement intervertie.

Evidemment nous devons voir avec sincère satisfaction les succès et les progrès en tous genres de nos voisins.

La Situation monétaire au Mexique

La Commission des changes et monnaies vient de publier un rapport sur la situation monétaire au 31 juillet dernier et sur l'ensemble de ses travaux depuis la mise en pratique de la réforme monétaire jusqu'à cette date.

Comme résultat global, disons tout de suite qu'au cours de cette période le montant total de nouvelles monnaies frappées a été de près de 100 millions de piastres (exactement 98.761.190 p. 20).

Il y a quatre ans, à la suite de minutieuses enquêtes, la Commission chargée d'étudier la réforme monétaire avait calculé que la quantité d'espèces existant dans la République ne devait guère dépasser 150.000.000 de piastres. Etant donné le développement général des affaires depuis cette époque, la somme d'espèces nécessaire aujourd'hui aux besoins du pays est beaucoup plus forte.

La quantité de nouvelles monnaies frappées représente donc environ la moitié de la circulation totale.

Voici les détails de la quantité frappée :

Monnaies d'or

	Piasres
Pièces de 10 piastres........................	38.026.120 »
— de 5 piastres........................	28 720.380 »
	66.746.500

Monnaies d'argent

Pièces de 0 50 piastre	24.836.619 50
— — 0 20 —	3.706.923 80
— — 0 10 —	1.733.000 »
	30.276.543 30

Monnaies de nickel et de cuivre

Pièces de 0 05 (nickel) piastre	801.728 »
— de 0 02 et 0 01 (cuivre)	936.418 90
	1.738.146 90

Résumé

Or	66.746.500 »
Argent	30.276.543 30
Nickel	801.728 »
Cuivre	936.418 90
Total	98.761.190 20

Au 31 juillet dernier, ces espèces étaient réparties comme suit :

Monnaies d'or : dans les banques 48.620.100 piastres, à la Commission des changes 1.155.000 piastres, en circulation 16.971.400 piastres.

(Par rapport au 30 juin dernier, la quantité d'or en circulation en juillet a augmenté de 1.720.000 piastres, somme qui figurait en moins dans les existences des banques et de la Commission.)

Monnaies divisionnaires (argent, nickel et cuivre) : dans les banques 7.106.389 p. 46, à la Commission des changes 568.000 piastres, en circulation 24.340.300 p. 74 ; (augmentation dans la circulation 1.118.410 p. 88.)

On remarquera que la quantité de monnaies divisionnaires au pouvoir des banques est relativement très faible. Cela tient aux récentes dispositions prises par le ministère des Finances dans le but d'éviter l'accumulation excessive de ces monnaies dans les banques.

Au 31 juillet, il existait dans les banques pour 12.576.527 piastres de piastres fortes, de coins anciens, et la Commission avait en son pouvoir pour 850.000 piastres de ces pièces. Il est impossible de connaître au juste la quantité d'anciennes piastres en circulation, mais le montant ne doit pas en être très élevé, étant donné qu'elles ont été fortement drainées pour l'exportation. Celle-ci a continué en effet sur une vaste échelle. Rien que dans ces deux derniers mois la Commission en a envoyé pour 7.935.000 piastres à l'étranger. De leur côté, les banques et les banquiers en ont exporté pour environ 2 millions et demi.

La Commission a réalisé pour 4.064.263 p. 71 de profits divers sur la frappe, le change et l'intérêt de son fonds de roulement. Cette somme a été versée à ce fonds (dit de régularisation de la circulation monétaire) et l'a accru d'autant.

Une bonne partie des pièces d'or et des pièces d'argent de 0 p. 50 a été frappée à Philadelphie et à Denver. On continue de frapper de nouvelles monnaies, mais ce travail est maintenant exécuté exclusivement à l'Hôtel des Monnaies de Mexico.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La liquidation de fin septembre ne s'est tout d'abord signalée par rien de bien particulier ; cependant l'argent, tout en étant abondant, s'est montré exigeant, vu les besoins habituels pour la fin du troisième trimestre. Plus tard, des allègements de positions à la hausse ont été signalés, et ces allègements ont pesé sur la plupart des valeurs. Toutefois, ce tassement a ceci de favorable, qu'il nous permet d'aborder la campagne d'hiver à des cours bas dont l'épargne profitera certainement, encouragée qu'elle est d'ailleurs par les nouvelles opérations financières en cours ou en préparation.

Allemagne. — Une certaine détente s'est produite sur le marché monétaire. L'argent est suffisant pour les besoins courants. Le directeur de la *Reichsbank* a déclaré que la situation de cette Banque était plus satisfaisante qu'à pareille époque de l'année dernière malgré le grand nombre de demandes d'escompte. On pourra, sans doute, conserver le taux actuel de l'escompte jusqu'à la fin de l'année.

On signale une réaction dans les grandes industries métallurgiques. L'ère du grand essor paraît passée. Les commandes se font plus rares.

Angleterre. — Le taux de l'argent s'est légèrement élevé devant le nombre des demandes d'escompte. Les avances au jour le jour se sont traitées entre 3 1/2 0/0 et 4 1/2 0/0. On ne craint pas de difficultés sérieuses pour l'automne.

La situation du Trésor, à fin septembre, était des plus satisfaisantes. Dans les neuf premiers mois de l'année, les émissions publiques se sont élevées à 105 millions 364.600 liv. st. contre 96.160.000 liv. st. dans la même période de l'année précédente. Dans le dernier trimestre, ni le gouvernement ni les colonies n'ont fait appel au public. Il existe en circulation pour 13.213.000 livres sterling de bons du Trésor.

Belgique. — La tenue du marché est restée bonne, sauf pour le Rio, toujours en réaction. La liquidation de fin septembre, à Bruxelles, a été facile, On a pris des précautions contre l'exportation d'or.

La grève d'Anvers, après sept semaines de chômage, est enfin terminée.

Les valeurs congolaises ont été fort éprouvées depuis quelques temps.

Bulgarie. — La production d'essence de rose est, cette année, inférieure de 40 0/0 à celle des années moyennes ; aussi les prix ont-ils augmenté.

Grèce. — Dans le premier trimestre de 1907, l'exportation s'est élevée à 22.547.904 drachmes contre 25 millions 24.485 dans la même période de 1906 ; l'importation a été de 32.458.197 drachmes contre 30.924.000. Les douanes ont produit, dans ce trimestre, 8.807.778 drachmes papier et 1.116.504 drachmes or.

Italie. — De graves désordres agraires ont éclaté, il y a quelque temps, dans les Pouilles et vont en s'aggravant.

La tenue des diverses Bourses du pays est toujours peu satisfaisante. Cette circonstance a fini par peser sur le cours de la Rente italienne, qui aurait, par ailleurs, de bonnes raisons de rester ferme, car la situation financière de l'Italie est bonne.

On souffre partout de la disette du numéraire : elle entrave les transactions. On projette d'augmenter la circulation du papier-monnaie.

Dans le premier semestre, l'émigration s'est élevée à 240.293 personnes, contre 248.815 dans le premier semestre 1906.

Suisse. — Nous publions, page 443, une étude sur l'industrie hôtelière, en Suisse. En 1905, 777.507.000 fr. étaient engagés dans cette industrie.

Amérique. — *Brésil.* Dans les six premiers mois de 1907, les exportations du Brésil se sont élevées à 855 millions 181.575 fr., contre 608.256.725 fr. dans la même période de 1906.

Etats-Unis. — Nous publions, page 446, la statistique de la production agricole en 1906.

La Dette publique des Etats-Unis était, au 31 août 1907, de 881.692.382 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise.

A la Bourse de New-York, la tendance est restée lourde.

Mexique. — En 1904-1905, le mouvement global de l'importation et de l'exportation a été de 386.725.413 piastres-argent et, en 1905-1906, de 491.789.888 piastres-argent.

Pendant la dernière décade, les importations ont triplé et les exportations ont doublé.

Asie. — *Japon.* La flotte commerciale japonaise comprenait, à la fin de mai dernier, 1.540 vapeurs de 1 million 90.290 tonnes et 4.133 voiliers de 353.097 tonnes.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	26 septembre			3 octobre		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	94 10	31 33	3 19	94 17	31 39	3 19
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	83 30	33 05	3 03	84 15	33 39	3 ..
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	99 ..	24 75	4 04	99 30	24 82	4 03
Belgique 3 %	98 50	32 83	3 04	98 40	32 80	3 04
Bulgarie 5 % 1896	488 50	19 52	5 12	488 ..	19 52	5 42
Danemark 3 % 1897	89 25	29 75	3 36	88 75	29 58	3 38
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	93 40	23 35	4 29	92 70	23 17	4 32
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	248 ..	24 31	4 23	246 ..	24 11	4 14
Hollande 3 %	91 ..	30 33	3 30	88 40	29 46	3 40
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	95 ..	23 75	4 21	95 75	23 93	4 18
Italie 3 75 % net	101 50	27 06	3 70	100 65	26 84	3 73
Norvége 3 % 1888	84 10	28 03	3 57	85 30	28 43	3 52
Portugal 3 %	66 50	22 16	4 52	66 35	22 11	4 52
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	83 70	27 90	3 58	84 90	28 30	3 53
Roumanie 4 % 1898	90 90	22 75	4 40	91 ..	22 75	4 40
Russie 3 % or 1891	63 ..	21 ..	4 76	62 50	20 83	4 80
Serbie 4 % amort. 1895	81 90	20 47	4 96	81 20	20 30	4 92
Suède 3 ½ % 1895	99 75	28 50	3 50	100 50	28 71	3 48
Suisse 3 % (chemin de fer)	97 15	32 36	3 09	97 75	32 58	3 07
Turquie convertie unifiée 4 %	92 80	23 20	4 31	92 20	23 05	4 34
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	93 40	23 35	4 29	93 20	23 30	4 29
Brésil 4 % 1889	84 30	21 07	4 76	83 40	20 85	4 80
Chinois 5 % or 1898	502 50	20 10	4 97	504 ..	20 16	4 97
Egypte unifiée 4 % net	103 80	25 95	3 86	104 25	26 06	3 84
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	126 50	31 62	3 16	126 50	31 62	3 16
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	210 50	14 03	7 14	214 ..	14 26	7 04
Japon 5 % (à Londres)	100 ..	20 ..	5 ..	100 ..	20 ..	5 ..
Mexique 5 % intérieur	52 20	20 07	5 ..	52 60	20 23	4 95

FRANCE

La Politique. — Les inondations dans le Midi. — Visite de M. Fallières aux populations sinistrées.

Au moment où les viticulteurs du Midi se préparaient à faire leurs vendanges, une crue telle qu'on n'avait pas vu la pareille depuis 1875 a dévasté toute la région viticole qui s'étend au bord de la mer, de Cette vers Béziers.

Des pluies diluviennes sont tombées sans relâche pendant plusieurs jours, transformant les plaines en lacs. Les rivières sont sorties de leur lit, et l'irruption de l'eau a été si soudaine, que dans plusieurs localités elle a surpris les habitants au milieu de leurs occupations. La troupe a dû être réquisitionnée pour assurer les communications et le ravitaillement de plusieurs villages.

En présence de ces désastres, le Président de la République a modifié le programme de son voyage dans le Midi. Comme il avait été décidé primitivement, il est parti samedi soir pour Marmande, où il s'est trouvé dimanche dernier; mais, contrairement à ce qui avait été résolu à l'origine, au lieu de gagner sa propriété du Loupillon, il s'est rendu au milieu des populations sinistrées, accompagné de plusieurs ministres.

S'adressant aux représentants des communes, il leur a dit que le mal était trop grand pour que le Gouvernement pût le guérir. « Mais, a-t-il ajouté, nous sommes venus avec la résolution ferme de vous apporter le soulagement que nous pourrons. »

A la suite de l'enquête qu'il a commencée, le Conseil des Ministres sera appelé à statuer sur les diverses propositions que les ministres intéressés ont déjà été invités à faire, notamment sur celles concernant les remises d'impôt et les demandes de crédit qui permettront de faire face aux nécessités les plus urgentes.

〰 Une crue a dévasté toute la plaine viticole qui s'étend au bord de la mer, de Cette vers Béziers. Les pertes immobilières et agricoles sont considérables.

〰 Plusieurs cas de peste ont été constatés à Oran. Deux décès ont été enregistrés. Des mesures rigoureuses ont été prises pour enrayer le fléau.

〰 Le chargé d'affaires du Japon à Paris a fait connaître au gouvernement français qu'une exposition internationale aurait lieu à Tokio, en 1912.

〰 M. Jules Méline, ancien président du Conseil, a prononcé, dimanche dernier, un grand discours au Thillot.

〰 L'épreuve annuelle de l'Aéro-Club de France a eu lieu le 29 septembre, à Paris.

〰 Le gouvernement de la République Française a été informé tout récemment de l'accession du gouvernement bolivien aux clauses de la Convention internationale télégraphique de 1875.

〰 La Commission de délimitation de la région de l'Armagnac s'est réunie le 30 septembre dernier, à Condom.

〰 Le *Journal Officiel* d'hier a publié un décret portant promulgation des conventions et arrangements de l'Union postale universelle signés à Rome le 26 mai 1906.

〰 M. Mirman, directeur de l'assistance et de l'hygiène publique au ministère de l'Intérieur, s'est rendu dans l'Hérault pour procéder à une évaluation aussi précise que possible des ravages causés par les inondations récentes.

Le rapport de M. Mirman servira de base à l'élaboration du projet portant ouverture de crédits que le gouvernement doit déposer à la rentrée des Chambres en vue de secourir les populations sinistrées.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière
DE LA
RÉPUBLIQUE DU PÉROU

(*Suite et fin*) (1)

Le Service de la Statistique, au Pérou, est encore en voie d'organisation; aussi les chiffres qui sont publiés, même officiellement, concernant la situation économique et commerciale de ce pays, doivent-ils être considérés seulement comme approximatifs. Ils permettent néanmoins de faire ressortir l'activité donnée à la marche des affaires au cours de ces dix dernières années :

Commerce général du Pérou de 1896 à 1906 (2)

Années	Valeur en soles	Années	Valeur en soles
—	—	—	—
1896....	39.367.482	1902....	71.322.540
1897....	49.029.430	1903....	76.411.330
1899....	49.460.851	1904....	83.646.420
1900....	68.151.320	1905....	101.093.171
1901....	75.931.830	1906....	108.162.790

Ainsi, en l'espace de dix ans, le chiffre du commerce est passé de 39.367.482 soles à 108.162.790 soles, soit une augmentation de 68.795.308 soles, ou 175 0/0.

C'est là, évidemment, un résultat remarquable. Cependant, le développement du commerce eût été sans doute plus rapide encore s'il n'avait trouvé un obstacle dans la pénurie des moyens de transport.

Nous avons vu que le réseau des chemins de fer est encore peu développé; d'autre part, les routes sont rares, et la navigation, difficile. Les fleuves de la Costa ne sont pas navigables; ceux du bassin de l'Amazone ne le deviennent qu'aux con-

(1) Voir l'*Économiste Européen*, n° 820.
(2) Le sole péruvien = 2 fr. 50.

fins orientaux de la République. Aussi, en beaucoup d'endroits, les transports ne se font encore qu'à dos d'hommes, de mules ou de lamas.

La valeur des exportations est supérieure à celle des importations.

En 1906, les importations ont atteint 49.990.467 soles, et les exportations, 58.172 323 soles, contre respectivement 43.576.968 soles et 57.516.202 soles en 1905.

Les principaux articles d'exportation sont le sucre, les minerais, le caoutchouc, les laines, le coton, les cuirs, la cocaïne, le riz, le café, etc...

L'exportation du sucre a atteint 129.879 tonnes en 1904; elle est faite surtout vers le Chili, qui achète près de la moitié des sucres péruviens. Dans le but d'encourager la culture de la canne à sucre, le gouvernement a établi une ferme d'essai où les agriculteurs peuvent trouver d'utiles conseils.

Après la canne à sucre, le coton est le plus important des produits agricoles. On le trouve presque tout le long de la côte, mais les principales plantations se rencontrent dans les départements de Piura et d'Yca.

Le riz souffre quelque peu de la sécheresse. Toutefois, cette culture continue à se développer, notamment, dans le département de Lambayéque.

Les difficultés de transport ont été un obstacle à l'extension de la culture du café, qui, malgré son excellente qualité, ne peut entrer en concurrence avec les cafés du Brésil.

Les arbres à caoutchouc sont extrêmement abondants dans toute la région qui fait partie du bassin de l'Amazone. Malheureusement, l'emploi du système de l'abatage, au lieu du procédé par incision, éloigne de plus en plus de la rive des fleuves les centres de récolte et contribue à augmenter le prix de revient.

Les cuirs et peaux constituent l'une des branches les plus importantes de l'industrie péruvienne. Ils comprennent les cuirs en peaux d'alpaca, de boucs, de chèvres, de daims, de moutons, etc..., et surtout de bœufs.

L'exportation des laines s'est développée rapidement pendant ces dernières années; elle dépasse aujourd'hui dix millions de francs. C'est surtout par le port de Mollendo que sont expédiées ces laines, qui sont presque totalement dirigées sur l'Angleterre.

Nous avons précédemment parlé de la production minière, qui contribue à l'exportation pour une somme importante.

Les principaux clients du Pérou sont l'Angleterre, qui vient de beaucoup au premier rang, puis le Chili, les Etats-Unis, l'Allemagne et la France.

De même que les exportations, les importations n'ont cessé de suivre une marche ascendante. On peut s'en rendre compte par le tableau suivant, qui permet de suivre le développement parallèle des importations et des exportations pendant ces dernières années :

Années	Importations	Exportations (Soles)	Excédent des exportations
1900.....	23.171.330	44.979.990	+ 21.808.660
1901.....	28 624.070	47.307.760	+ 18.683.690
1902.....	34.282.830	37.039.710	+ 2.756.880
1903.....	37 833.800	38.577.530	+ 743.730
1904	42.980.030	40.666.390	— 2.313.640
1905.....	43.576.968	57.516.202	+ 13.939.234
1906.....	49.990.467	58.172.323	+ 8.181.856

Nombreux sont les articles susceptibles de trouver un débouché au Pérou; toutefois, dans ce pays où les industries manufacturières sont encore fort rares, ce sont naturellement les produits fabriqués qui sont l'objet d'un courant particulièrement actif. C'est ainsi que les principaux articles importés sont actuellement les cotonnades, les métaux ouvrés, les lainages, les machines. Il convient de citer également la houille et les bois de construction.

Les principaux fournisseurs du Pérou sont l'Angleterre, les Etats-Unis, l'Allemagne; puis la France, le Chili, la Belgique, l'Italie, etc.

En ce qui concerne le mouvement maritime, le tonnage total de tous les ports péruviens s'est élevé, en 1904, à 1.947.699 tonnes aux entrées et 1.728.400 tonnes aux sorties. Les navires de la « Pacific Steam Navigation C° » et de la Compagnie chilienne sont les principaux steamers faisant le service entre le Chili et Panama; ils touchent à chaque port péruvien. Les navires de la Gulf Line, Lamport et Holt, West Coast Line et de la Kosmos Line commercent tous avec le Pérou. Une Compagnie japonaise a établi récemment un service entre Hong-Kong, Yokohama, Callao et Iquique. Notons enfin que les lignes de la Compagnie « Booth » et de la « Red Cross » desservent les ports de l'Amazone jusqu'à Iquitos.

La marine marchande du Pérou consistait, en 1905, en 4 vapeurs, d'un tonnage de 5.283 tonnes, et 35 navires à voiles, avec 25.039 tonnes.

***

La Dette extérieure du Pérou provient d'emprunts contractés en Angleterre en 1869, 1870 et 1872 et s'élevant à 31.579.080 liv. st. La guerre qu'il soutint contre le Chili, en 1881-1883, et qui lui coûta près de 300 millions de soles, le mit dans l'impossibilité de continuer le service de sa dette, qui, en 1889, atteignait, intérêts compris, 22 millions 998.651 liv. st.

C'est alors que le gouvernement péruvien conclut avec une Société anonyme, la « Peruvian Corporation C° Limited », un arrangement par lequel le Pérou se trouvait déchargé de toute responsabilité quant à sa dette, mais accordait, par contre, à la Société, le droit d'exploiter les chemins de fer de l'Etat, celui d'exporter annuellement deux millions de tonnes de guano et la concession de deux millions d'hectares de terrain sur le versant oriental de la Cordillière, le tout pour une durée de soixante-six ans. Le gouvernement péruvien prenait, en outre, l'engagement de payer à la « Peruvian Corporation » une indemnité de 80.000 livres sterling pendant trente-trois ans, et cette Société, celui de construire 100 milles de voies ferrées (environ 160 kilomètres).

Le gouvernement versa trois annuités, ainsi que 25.000 liv. st. sur une quatrième, puis il suspendit ses paiements. Conséquemment, la « Peruvian Corporation » arrêta la construction des voies ferrées nouvelles.

De longs pourparlers furent engagés qui ne purent aboutir. Ce n'est qu'en juin dernier qu'on arriva, après de laborieuses négociations à un accord définitif. Voici quelles sont les bases de ce nouvel arrangement, qui annule toutes les obligations réciproques du gouvernement et de la « Peruvian Corporation » créées entre le 11 janvier 1890 et le 30 juin 1907 :

Les revendications de la Corporation relatives aux concessions minières du Cerro de Pasco feront l'objet d'un arbitrage. Cette Société devra compléter les prolongements du chemin de fer d'Oroya à Huancayo, de Sicuani à Cuzco et de Yonan à Chilete, prolongements, d'une longueur globale de 300 kilomètres environ, qui devront être achevés le 24 septembre 1908 pour le trafic provisoire, et définitivement neuf mois plus tard.

Le gouvernement payera à la Corporation, en versements mensuels qui commenceront au mois de juillet 1907, trente annuités de 80.000 liv. st. chacune.

L'impôt sur le sucre est assigné spécialement comme garantie de ce paiement. La Compagnie de perception, qui fait rentrer cet impôt versera mensuellement 6.666 liv. st. 13 sh. 4 deniers et comblera tout déficit éventuel au moyen des autres impôts qu'elle perçoit. Le gouvernement, d'ailleurs, garantit spécialement ces paiements et s'engage à ne pas modifier l'impôt sur le sucre sans le consentement de la Corporation.

Cette Société acquittera les impôts trimestriellement sur le pied de 12.000 liv. st. par an pendant les dix premières années ; sur celui de 15.000 liv. st. par an pendant la deuxième série de dix ans ; sur celui de 20.000 liv. st. pendant la troisième série de dix ans, et, postérieurement, sur le même pied que les autres chemins de fer du Pérou.

La concession accordée à la Corporation sera prolongée de dix-sept ans ; durant cette prolongation, le gouvernement touchera 50 0/0 du bénéfice net des chemins de fer, tel qu'il est accusé par les comptes publiés par la Société, après déduction du service des obligations qu'elle peut avoir émises, et n'excédant pas en tout 6 millions de livres sterling. Pendant toute la durée de la prolongation, le gouvernement aura le droit de nommer un membre du Conseil d'administration.

Un emprunt de 600.000 liv. st., destiné à l'achat de matériel de guerre, a été contracté en Allemagne en 1906 par le gouvernement péruvien.

La dette intérieure comprenait, au 30 juin dernier : 1° une dette de 2.660.000 L. p., portant intérêt à 1 0/0 ; 2° une dette sans intérêt s'élevant à 2.138.350 L. p.

***

La situation financière du Pérou, telle qu'elle ressort du récent message adressé au Congrès par le Président de la République, est en somme satisfaisante. Les recettes effectives en 1906 se sont élevées à 25.554.634 soles, soit un excédent de 276.974 soles sur les prévisions.

Le tableau suivant permet de comparer les estimations budgétaires des six dernières années :

Budget de prévision du Pérou
(En soles = 2 fr. 50)

Années	Recettes	Dépenses	Excédent ou déficit
1900	14.123.278	13.919.970	+ 203 303
1901	15.418.610	14.417.250	+ 1.001.360
1902	15.015.870	13.566.420	+ 1.449.450
1903	16.472.820	14.788.980	+ 1.683.840
1904	19.905 680	18.849.490	+ 1.056.190
1905	23.462.730	23.517.620	— 54.890
1906	25.277.660	21.782.520	+ 3.495.140

Les recettes de 1907 sont estimées devoir atteindre 26.792.665 soles, et les recettes prévues pour 1908 s'élèvent à 28.661.561 soles.

La perception de certains revenus est confiée depuis 1900 à une institution spéciale, qui retient 60.000 L. p. pour frais de perception et 6 0/0 sur les profits, et remet au gouvernement les 94 0/0 restants.

Voici le détail des évaluations budgétaires pour l'année 1906 :

Budget de 1906

Recettes	Soles
Douanes	12.671.530
Impôts	9.170.000
Monopole du sel	1 300.000
Postes et Télégraphes	850.840
Recettes diverses	1.285.290
	25.277.660
Dépenses	
Pouvoir législatif	879.710
Intérieur	4.131.020
Affaires étrangères	469.650
Justice et Instruction publique	4.070 200
Finance et Commerce	4 025.280
Guerre et Marine	4.914.660
Travaux publics	3.292.000
	21.782.520

On voit que les droits de douane fournissent environ la moitié des recettes totales. Les autres principales sources de revenus sont les impôts, avec 36 0/0, et le monopole du sel, avec 5 0/0 environ.

***

Depuis la loi du 14 décembre 1901, le Pérou possède l'étalon d'or. La « libra », ou livre péruvienne, de 10 soles, équivaut à la livre sterling, dont elle a d'ailleurs le même poids et le même titre. L'argent a force libératoire jusqu'à concurrence de 100 soles. La frappe de l'or au Pérou a atteint, pendant la période de neuf années, 1898-1906, 833.203 livres péruviennes.

Du 1er juillet 1906 au 30 juin 1907, il est entré à l'Hôtel des Monnaies 288 lingots d'or, pesant 1.041 kil. 066 et représentant une valeur de 142.176 livres péruviennes.

Il a été frappé pendant la même période : 78.679 pièces de 1 L. p., 81.000 pièces d'une demi-livre et 150.128 pièces d'un cinquième de livre, pour une valeur totale de 149.204,6 livres péruviennes.

En outre, 149.322,20 soles ont été convertis en monnaie divisionnaire d'argent.

Il n'y a pas de papier-monnaie au Pérou et, conséquemment, pas de banque d'émission.

On y rencontre, toutefois, des institutions de crédit importantes: par exemple, la *Banque du Pérou et de Londres* et la *Banque Italienne*, chacune au capital de 2 millions de soles; puis la *Banque Internationale* et la *Banque Populaire*, au capital de 1 million de soles, etc., qui, toutes, contribuent dans une certaine mesure au développement agricole, industriel et commercial du pays.

En somme, on a pu voir, d'après cet exposé rapide, que le Pérou a su mettre à profit les quelques années de tranquillité qu'il vient d'avoir pour commencer à tirer parti de ses grandes richesses naturelles. Des résultats sérieux ont été déjà acquis. Le tableau suivant, que nous empruntons à un récent rapport du ministre de France à Lima, en est une preuve indiscutable :

Sociétés établies au Pérou de 1885 à 1903

Sociétés	Nombre	Capital en liv. st.
—	—	—
Peruvian Corporation Cº Ltd.....	1	16.500.000
Chemins de fer..................	13	4.985.000
Môles...........................	8	695.000
Sociétés agricoles..............	20	2.029.900
Compagnies d'assurances.........	6	1.420.000
Sociétés manufacturières de tissus.	13	365.000
Tramways........................	5	68.000
Banques et Institutions de crédit..	9	775.000
Sociétés minières...............	15	1.414.000
Compagnies d'Eclairage..........	5	183.000
Compagnies diverses.............	67	2.549.700
Totaux...........	162	30.989.600

Ainsi, en dix-huit années, 162 Sociétés se sont fondées, représentant un capital social de plus de 30 millions de livres sterling. Ces chiffres montrent bien la vitalité remarquable du Pérou et son développement industriel, surtout si l'on tient compte que dans la période 1885-1899, cette contrée a été agitée par trois guerres civiles.

Cependant beaucoup reste à faire encore, surtout si l'on observe que dans ce pays, grand comme cinq fois la France, et qui, sauf de rares exceptions, n'a à sa disposition ni routes, ni rivières navigables, on ne compte pas 2.000 kilomètres de voies ferrées.

Que le Pérou s'efforce de développer son outillage, et qu'il s'attache surtout à conserver, au dedans comme au dehors, une ère de paix et de tranquillité, et il est certain que les capitaux ne lui feront pas défaut pour l'aider à conquérir, dans la lutte économique entre les nations, la place que semblent devoir lui réserver ses merveilleuses ressources.

FIN — EDMOND THÉRY.

LA PRODUCTION DE LA SOIE EN 1906

Le *Syndical de l'Union des Marchands de Soie* de Lyon vient de faire paraitre son rapport sur la production de la soie en France et à l'étranger pendant l'année 1906. Voici une courte analyse de ce document :

La quantité de graines mises à l'éclosion en France, en 1906, s'est élevée, d'après la statistique officielle du Ministère de l'Agriculture, à 178.303 onces, contre 189.279 onces en 1905; 183.443 en 1904; 182.712 en 1903; 198.427 en 1902 et 205.174 en 1901.

Le tableau suivant indique la proportion des différentes races qui ont alimenté la production française pendant la dernière période décennale :

	Races indigènes	Races du Japon: Origin.	Races du Japon: Reprod.	Races étr. autres	Totaux
	—	—	—	—	—
	(Onces de 25 grammes)				
1896...........	212.284	1.168	4.857	3.434	221 743
1897...........	190.834	1.177	3.923	2.949	198.883
1898...........	176.988	649	5 022	2.321	184.980
1899...........	175.434	788	4.200	2.523	182.945
1900...........	197.070	969	4.897	2.648	205.584
1901...........	195.592	505	6.338	2.739	205.174
1902...........	189.040	334	6.722	2.331	198.427
1903...........	175.488	207	4.558	2.459	182.712
1904...........	175.077	460	5.770	2.136	183.443
1905...........	179.133	479	6.348	3.319	189.279
Moyennes décen.	186.694	673	5.263	2.685	195.317
1906...........	171.231	228	4.002	133	178.303

Il ressort du tableau ci-dessus, que la quantité de graines mises à l'éclosion en 1906, a été inférieure de 10.976 onces à celle de 1905 et de 17.014 onces à la moyenne des dix années précédentes, qui s'était élevée à 195.317 onces.

Tous les départements de grande production ont payé leur tribut à cette diminution, dans des proportions plus ou moins importantes : le Gard accuse un déficit de 1.573 onces; l'Ardèche, de 1.461 onces; la Drôme, de 2.409 onces ; la diminution est moins sensible dans le Vaucluse et n'atteint que 464 onces.

Pour la première fois cette année, la statistique officielle fait mention des races de Chine dans la nomenclature des graines mises à l'éclosion. Toutefois, les quantités recensées sont encore insignifiantes et ne s'élèvent qu'à 462 onces, dont 133 onces directement importées et 329 onces de reproduction française. Ces 462 onces sont réparties dans trois départements seulement : la Drôme, le Vaucluse et le Var.

La mise à l'incubation des graines qui a lieu en général du 10 au 20 avril dans les années normales, a été retardée en 1906 par la température froide et pluvieuse qui a persisté jusqu'au début du mois de mai : elle ne s'est effectuée qu'autour du 25 avril pour l'ensemble des départements séricicoles, soit avec un retard d'une dizaine de jours environ sur le début habituel des éducations.

La réussite dans l'ensemble a été bonne et si le résultat final fut, comme quantité, un peu inférieur à celui de l'année précédente, la cause doit en être attribuée uniquement à la diminution de 10.976 dans la quantité de graines mises à l'éclosion.

La statistique du Ministère de l'Agriculture évalue la production en cocons frais à 7.520.477 kilos, contre 8.009.398 en 1904. La récolte de 1906 aurait donc été inférieure de 488.924 kilos à celle de 1905 et de 250.064 kilos à la moyenne décennale 1896-1905, laquelle s'établit comme suit :

Cocons frais

(En kilogrammes)

1896........	9.318.765	1901........	8.451.839
1897........	7.760.132	1902........	7.287.541
1898........	6.893.033	1903........	5.985.481
1899........	6.993.339	1904........	7.825.485
1900........	9.180.404	1905........	8.009.398
		Moyenne décennale..........	7.770.541
1906........			7.520.477

Presque tous les départements producteurs ont payé leur tribut à cette réduction de la récolte de 1906, et, parmi les quatre plus importants, le Gard accuse un déficit de 222.044 kilogr.; l'Ardèche, de 122.372 kilogr.; la Drôme, de 32.888 kilogr.; le Vaucluse, de 29.197 kilogrammes.

Le déficit plus sensible accusé par le Gard et l'Ardèche s'explique par ce fait que, dans ces départements, les mûriers ont eu à souffrir des gelées de mars et des intempéries d'avril.

Au point de vue des différentes races de cocons, la production de 1906 se décompose ainsi : races jaunes indigènes, 7.233.905 kilos ; races du Japon provenant de graines directement importées, 9.144 ; races du Japon provenant de graines de reproduction, 158.323; autres races étrangères, 119.065; total : 7.520.477 kilos.

Le rendement moyen de l'once de graines a été à peu près équivalent à celui de l'année précédente : 42 kil. 17 en 1906, contre 42 kil. 31 en 1905, ainsi qu'il ressort du tableau suivant :

	1902	1903	1904	1905	1906
	(En kilogrammes)				
Races indigènes	36.78	32.64	42.69	42.76	42.24
Races du Japon : origin..	39.23	39.72	34.69	29.32	38.10
— reprod.	35.04	36.36	43.21	34.99	39.56
Races étrangères autres..	36.77	33.78	44.16	33.90	41.40
Moyennes	36.72	32.75	42.65	42.31	42.17

Les rendements à la bassine ont été généralement supérieurs à ceux des années précédentes; pour obtenir un kilogramme de soie il a fallu de 11 kil. 1/2 à 12 kil. de cocons de race jaune et de 12 à 12 kil. 1/2 de cocons de race verte.

*

Le produit en soie grège de la récolte de 1906 peut donc être évaluée comme suit :

	Kilos	
Cocons jaunes : de race indigène........	7.233.905	
— d'autres provenances étrangères..........................	99.410	
Cocons blancs de Chine................	19.695	
Total....................	7.353.010	
Cocons jaunes réservés au grainage (environ)..	400.000	
Cocons jaunes réservés à la filature....	6.953.010	
Représentant, au rendement moyen à la bassine de 11 kil. 3/4 pour 1 kilogamme de soie grège...........................		591.500
Cocons verts : de race Japon originaire..	9.164	
— — reprod.....	158.323	
Total..................	167.467	
Représentant, au rendement moyen à la bassine de 12 kil. 1/2 pour 1 kilogramme de soie grège.................		13.500
Total de la production en soie grège....		605.000

La production des dix années précédentes avait été évaluée aux chiffres suivants :

Années	Grège jaune	Grège verte	Totaux
—	—	—	—
		(En kilogrammes)	
1896........	765.000	19.000	784.000
1897........	604.000	16.000	620.000
1898........	534.000	16.000	550.000
1899........	546.000	14.000	560.000
1900........	717.500	18.500	736.000
1901........	632.000	22.000	654.000
1902........	550.700	19.300	570.000
1903........	459.800	14.200	474.000
1904........	604.000	21.000	625.000
1905........	613.200	18.800	632.000
Moyenne décennale..	602.600	17.900	620.500
1905........	591.500	13.500	605.000

Le produit en soie grège de la récolte de 1906 a été ainsi inférieur de 27.000 kilogr. à celui de la récolte de 1905, et de 15.500 kilogr. à la production moyenne des dix années précédentes.

Le prix de vente pour le filage du kilogramme de cocons jaune a été de : 3 fr. 55 à 3 fr. 65 dans le Gard ; 3 fr. 50 à 3 fr. 60 dans l'Ardèche ; 3 fr. 10 à 3 fr. 25 dans la Drôme ; 3 fr. 45 à 3 fr. 50 dans le Vaucluse ; 3 fr. 45 à 3 fr. 55 dans l'Hérault ; 3 fr. 25 dans le Var ; 3 fr. 35 à 3 fr. 45 dans les Bouches-du-Rhône ; 3 fr. 10 à 3 fr. 55 dans l'Isère ; 3 fr. 75 à 4 fr. dans les Pyrénées-Orientales. Ces prix font ressortir une augmentation moyenne de 0 fr. 25 environ sur ceux de 1905.

***

Les chiffres concernant l'Italie sont extraits des statistiques publiées par l'*Associazione dell' Industria et del Commercio delle Sete*, de Milan.

La quantité de graines mises à l'éclosion dans la Péninsule en 1906 a été évaluée à 1.203.000 onces, contre 1.110.000 en 1905 et 1.097.000, moyenne de la période 1900-1905.

La production en cocons frais est estimée, par l'*Association*, à 53.838.000 kilos, contre 51.940.000 en 1905 et 53.150.833, moyenne de la période 1900-1905.

Le rendement total en soie grège ressort à 4 millions 745.000 kilos, supérieur de 301.000 kilos à celui de 1905, 4.440.000, et de 383.534 kilos à la moyenne des années précédentes, 4.361.466.

En Espagne, la récolte des cocons en 1906 a été de 830.000 kilos, contre 1.050.000 l'année précédente.

Si l'on déduit des 830.000 kilos de cocons récoltés, 120.000 kilos employés par l'industrie des fils à pêche dans la province de Murcie, il reste 710.000 kilos de cocons propres à la filature qui ont produit environ 56.000 kilos de soie grège, contre 78.000 en 1905, 77.000 en 1904 et 86.000 en 1903.

L'Autriche-Hongrie a récolté, en 1906, 4.082.000 kilos de cocons qui ont donné 342.000 kilos de soie grège.

La production totale en soie grège des pays du Levant et de l'Asie Centrale a été de 2.624.000 kilos au lieu de 2.426.000 en 1905.

Voici la statistique générale de la production universelle de la soie pendant les cinq dernières années :

	Production en soie grège				
	1902	1903	1904	1905	1906
	—	—	—	—	—
	(Milliers de kilogrammes)				
Europe Occidentale					
France............	570	474	625	632	605
Italie.............	4.477	3.526	4.900	4.440	4.745
Espagne...........	78	86	77	78	56
Autriche-Hongrie...	312	275	315	345	342
Totaux..........	5.437	4.361	5.917	5.495	5.748

La quantité de graines vendues ou distribuées aux éducateurs avait été sensiblement égale à celle de l'année précédente. La diminution provient donc uniquement des conditions climatériques défavorables dans lesquelles s'est accomplie la récolte.

	1902	1903	1904	1905	1906
Levant et Asie Centrale					
Anatolie (Brousse)..	503	526	497	646	554
Syrie et Chypre....	540	510	470	490	470
Salonique, Andrinople............	190	248	256	280	257
Pays Balkaniques..	130	136	153	190	185
Grèce et Crète......	65	60	65	70	75
Caucase...........	465	400	360	290	455
Perse et Turkestan : Exportations.....	550	650	426	460	628
Totaux..........	2.443	2.530	2.227	2.426	2.624
Extrême-Orient (exportations)					
Chine : Shanghaï...	3.600	4.244	4.215	4.010	4.262
— Canton.....	2.219	2.147	2.134	2.000	1.962
Japon : Yokohama..	4.770	4.608	5.827	4.619	5.992
Inde : Calcutta....	295	245	180	280	325
Totaux..........	10.884	11.244	12.356	10.909	12.541
Totaux généraux.	18.764	18.135	20.500	18.830	20.913

Il résulte de ce tableau que la récolte de l'Europe occidentale en 1906 a été supérieure de 253.000 kilos, à celle de 1905. Celle du Levant et de l'Asie centrale s'est relevée de 2.426.000 kilos à 2.624.000, soit une augmentation de 198.000 kilos. Les exportations d'Extrême-Orient se sont avancées de 10.909.000 à 12.541.000 kilos, soit une augmentation de 1 million 632.000 kilos.

En somme, la production universelle a atteint 20 millions 913.000 kilos, chiffre supérieur de 2.083.000 kilos à celui de 1905 et de 1.821.000 kilos à la moyenne de 1901-1905, qui s'établit à 19.092.000 kilos.

GEORGES BOURGAREL.

COMPAGNIE ROYALE

DES CHEMINS DE FER PORTUGAIS

L'exercice 1906 a marqué, pour cette Société, une nouvelle amélioration très satisfaisante, et dont les porteurs d'obligations de second rang se sont ressentis. En effet, le revenu qui a été réparti aux obligataires s'établit comme suit. Nous le comparons à celui des quatre exercices précédents :

	Exercices				
	1902	1903	1904	1905	1906
	—	—	—	—	—
Obligations :		(En francs)			
3 0/0 de second rang.	4. »	5. »	7.50	10. »	12.50
4 0/0 de second rang.	5.33	6.66	10. »	13.33	16.66
4 1/2 0/0 de second rang	6. »	7.50	11.25	15. »	18.75

De plus, pour ledit exercice 1906, les obligations *Beira-Baxia*, qui, pour la première fois, avaient reçu, pour 1905, une répartition supplémentaire de 2 fr. 50, ont vu cette part passer à 5 francs, de sorte qu'elles ont touché en tout, 20 francs.

C'est non seulement au développement du trafic qu'est due cette nouvelle amélioration, mais aussi à la compression des dépenses et au change. Il y a eu, en effet, à signaler, en 1906, une augmentation dans les recettes de 1.200.000 francs, chiffres bruts; un abaissement de près d'un pour cent dans le coefficient général d'exploitation; enfin une économie de 300.000 francs environ résultant de l'amélioration du change. Toutefois, ce dernier élément peut désormais être considéré comme ayant donné tout ce qu'il était permis d'en attendre, puisqu'il s'est tenu, en 1906, à 2.43 0/0 contre 6.51 0/0 en 1905, 17.39 0/0 en 1904, 19.28 0/0 en 1903, etc., et c'est sur le développement du trafic que l'on doit compter désormais.

En ce qui regarde ce même trafic, rappelons la marche qu'il a suivie depuis le *convenio* intervenu, en 1894, entre la Compagnie et les obligataires, en faisant remarquer que la transformation des reis en francs est calculée au change théorique de 1 fr. par 180 reis, soit 5 fr. 55 par milreis :

Recettes du trafic (garanties non comprises)

Exercices	Recettes En reis	Recettes En francs	Diff. en francs sur l'année précédente
—	—	—	—
1894....	3.206:213$287	17.812.296	»
1895....	3.406 681 492	18.926.008	+ 1.113.712
1896....	3.560 733 089	19.781.850	+ 855.842
1897....	3.812 201 340	21.178.896	+ 1.397.046
1898....	4.122 058 664	22.900.325	+ 1.721.429
1899....	4.406 914 450	24.482.858	+ 1.582.533
1900....	4.664 236 111	25.912.422	+ 1.429.564
1901....	4.900 588 001	27.225.489	+ 1.313.067
1902....	5.019 081 381	27.883.785	+ 658.296
1903....	5.263 487 761	29.241.598	+ 1.357.813
1904....	5.568 856 533	30.938.091	+ 1.696.493
1905....	5.638 756 972	31.326.427	+ 388.336
1906....	5.855 868 752	32.532.604	+ 1.206.177
			+14.720.308

L'augmentation de 1906, par rapport à 1894, ressort à 2.649.655$465 reis et à 14.720.308 francs.

Le réseau garanti a participé, dans une assez large mesure, à l'accroissement des recettes, et il en est résulté une nouvelle diminution dans le montant de l'appel à la garantie de l'Etat pour la ligne de Beïra-Baixa, diminution qui a atteint 15.004 reis (83.358 fr. 13). La Compagnie est même entrée dans la voie des remboursements à l'Etat pour la ligne de Torres-Figueira-Alfarellos. Pour cette dernière, il a été versé à l'Etat 1.471$973 reis (8.177 fr. 63), alors que pour 1905, la Compagnie avait encore reçu 7.789$992 reis (43.277 francs 73).

Ci-dessous le montant des sommes que la Compagnie a encaissées au Trésor public du chef de la garantie :

Années	Lignes: Torres Figueira Alfarellos	Lignes: Beira-Baixa	Totaux
—	—	—	—
		(En reis)	
1888.....	57:935$310	»	57:935$310
1889.....	81 936 400	»	81 936 100
1890.....	100 565 088	»	100 565 088
1891.....	100 565 088	99:351$135	199 916 223
1892.....	100 565 088	309 941 570	410 506 658
1893.....	100 565 088	309 094 735	409 659 823
1894.....	100 565 088	309 941 570	410 506 658
1895.....	100 565 088	395 135 788	495 700 876
1896.....	100 565 088	401 111 860	501 676 948
1897.....	96 946 633	401 111 860	498 058 493
1898.....	88 891 195	401 111 860	490 003 055
1899.....	103 416 565	388 306 050	491 722 615
1900.....	62 723 415	403 205 459	465 928 874
1901.....	48 260 457	394 770 810	443 031 267
1902.....	37 341 786	366 690 661	404 032 447
1903.....	16 244 571	350 164 836	366 409 407
1904.....	6 409 024	354 183 764	360 592 788
1905.....	7 789 992	339 317 044	347 107 036
1906.....	1 471 973	324 312 581	322 840 608
	1.310:378$991	5.547:751$583	6.858:130$574

En somme, et en comprenant aussi les recettes en dehors du trafic qui se sont élevées à 11:778$928 reis (65.438 fr. 49) contre 17:156$136 reis (95.311 fr. 87) en 1905, le total des recettes a atteint, en 1906, 6.190:488$288 reis (34.391.601 fr. 60), en augmentation de 187:468$144 reis (1.041.489 fr. 69) sur le précédent exercice.

Contrairement à ce qui s'était passé en 1905, l'augmentation signalée en 1906 est due au trafic marchandises, grande et petite vitesse. Le principal facteur de cette augmentation a été la reprise des exportations des bois de mines, la hausse de ces produits étant venue heureusement faire contre-poids à l'action du change dont le relèvement, en 1905, avait ralenti momentanément les exportations ; mais presque tous les autres produits ont participé à cet accroissement, particulièrement le bétail, les vins, les céréales et les farines. Quant aux dépenses d'exploitation elles se sont élevées, en 1906, à 2.451:275$324 reis (13 mille 618.196 francs), en augmentation de 46:878$571 reis (260.436 francs) ; mais cette augmentation est peu importante, si l'on prend en considération la hausse des charbons et des produits métallurgiques, ainsi que les travaux d'entretien du matériel et des voies. Observons que depuis 1894, soit en douze ans, les dépenses ont augmenté de 60 0/0, mais que pendant la même période les recettes ont progressé de 82 1/2 0/0.

En passant à la liquidation des comptes de l'exercice, nous pouvons établir, avec 1905, le rapprochement suivant. Les chiffres sont donnés en francs au change théorique au pair (180 reis par franc) :

	Exercices 1905 (En francs)	Exercices 1906 (En francs)
Recettes du trafic..............	30.785.293 85	31.950.144 01
Garantie de l'Etat..............	1.928.372 42	1.793.558 93
Recettes en dehors du trafic...	95.311 86	65.438 49
Total général des recettes.	32.809.078 13	33.819.141 43
Moins : dépenses..............	12.971.664 70	13.246.143 39
Produit net de l'exploitation.	19.837.413 43	20.572.998 04
A ajouter :		
Intérêts de titres de Rente intérieure....................	1.855 »	9.730 »
Coupons périmés et perception de sommes diverses.........	8.823 50	9.511 03
Solde du compte « Intérêts, commissions, etc. » et du compte « de la ligne Vendas-Novas »....................	24.640 72	98.410 83
	19.872.732 65	20.690.649 90

De ces montants il convient de déduire :

	Exercices 1905 (En francs)	Exercices 1906 (En francs)
Impôts en Portugal...........	401.817 77	411.964 40
Dépenses complémentaires de l'exploitation................	3.306.210 42	3.441.997 48
Réfection de la voie...........	62.685 02	»
Solde débiteur du compte « Différences de change »........	70.984 32	33.629 83
Réfection de tabliers métalliques	31.859 74	50.000 »
Perte résultant de la démolition de matériel roulant.........	80.739 25	127.421 63
Liquidation de l'exploitation de la ligne de Coimbra à Louza pour 1905	»	1.673 38
Liquidation du compte de l'exploitation de la ligne des *Méridionaux*..............	590.747 33	318.911 68
	4.545.043 85	4.380.598 40
Reste solde disponible........	15.327 688 80	16.310.051 50
Sommes égales..........	19.872.732 65	20.690.649 90

Conformément aux prescriptions de l'article 61 des statuts, ces soldes ont tout d'abord reçu les affectations suivantes :

	Exercices 1905	1906
	(En francs)	
1° Intérêts des obligations privilégiées de premier rang, charges du change comprises	8.458.299 70	8.141.254 76
2° Amortissement des obligations privilégiées de premier rang	1.013.296 96	995.240 85
3° Amortissement des obligations privilégiées de deuxième rang	743.101 41	664.843 57
Total	10.214.698 07	9.801.339 18

Après ces affectations, il est resté, pour 1906, un solde de 6.508.712 fr. 32 auquel il faut ajouter celui reporté de l'exercice précédent, soit 72.463 fr. 25, d'où un montant total de 6.581.175 fr. 57. Pour 1905, le solde avait été de 5.112.990 fr. 73 qui, joint au report de l'exercice 1904, avait porté le montant disponible à 5.316.721 fr. 50. Sur ce montant, 5.244.474 fr. 23 avaient servi, avec le change, à la répartition qui avait été réservée aux obligations, et sur la somme de 6.581.175 fr. 57 accusée comme solde disponible pour 1906, 6.513.613 fr. 07 ont été utilisés pour la répartition aux obligations dont il a été parlé plus haut; il est resté 67.562 fr. 50 qui ont été reportés à nouveau.

Si nous passons maintenant aux amortissements auxquels il a été procédé en 1906, nous arrivons à l'état ci-dessous :

Nature des obligations	Nombre des titres amortis	Cours d'achat	Capital nominal amorti	Prix total des achats
			(En francs)	
Obligations Privilégiées de premier rang				
3 0/0	1.830	378 89	915.000	700.359 65
3 0/0 Beira-Baixa	435	449 62	217.500	195.586 15
4 0/0	100	497 27	50.000	49.726 85
4 1/2 0/0	38	510 75	19.000	19.408 30
Ensemble	2.403		1.201.500	965.080 95
Obligations Privilégiées de second rang				
3 0/0	1.710	311 90	855.000	533.357 55
4 0/0	200	389 94	100.000	77.988 40
4 1/2 0/0	77	407 64	38.500	31.388 20
Ensemble	1.987		993.500	642.734 15
Totaux	4.390		2.195.000	1.607.815 10

Pour l'exercice 1905, l'amortissement avait porté sur 2.339 obligations privilégiées de premier rang et sur 1.913 obligations de second rang, soit au total 4.252 obligations représentant un capital nominal de 3 millions 295.500 francs et dont le prix d'achat avait été de 2.416.951 fr. 17.

Ce qui ressort du tableau ci-dessus, c'est qu'en effectuant, en 1906, par voie de rachat, l'amortissement de ses obligations, la Compagnie a fait une économie de 587.184 fr. 90 sur la somme qu'elle aurait dû payer si elle avait effectué cet amortissement par voie de tirage au sort avec remboursement au pair. Toutefois, le Conseil d'administration de la Compagnie, d'accord avec le Comité de Paris, a décidé de ne pas faire usage de la faculté que lui confèrent les statuts, en affectant une partie de ce montant à un rachat supplémentaire d'obligations, de façon à accélérer leur amortissement. En effet, cet amortissement supplémentaire grèverait, sans grande utilité, le compte de profits et pertes qui a déjà à supporter la charge considérable des dépenses extraordinaires nécessaires pour assurer le développement du trafic de la Compagnie, tant par l'amélioration du matériel fixe et l'agrandissement des gares, que par l'acquisition de matériel roulant. Car bien que n'entrant pas dans les charges d'exploitation proprement dites, ces dépenses n'en sont pas moins normales et destinées à se reproduire régulièrement. Les autres Compagnies de Chemins de fer pourvoient à ces dépenses extraordinaires par des émissions d'obligations qui s'amortissent pendant toute la durée des concessions des lignes, mais la *Compagnie Royale des Chemins de fer Portugais* ne peut opérer de la sorte, son « convenio » lui interdisant toute émission d'obligations nouvelles qui viendraient concurrencer les obligations de premier et de second rang actuellement existantes.

A la date du 19 octobre 1906, nous disions que l'exercice alors en cours s'annonçait favorablement pour la *Compagnis Royale des Chemins de fer Portugais*. On a vu, par ce qui précède, qu'il en a été ainsi. Quant à l'exercice en cours, il accuse, du 1er janvier au 9 septembre, un montant de recettes de 18 millions 947.427 fr. 78, contre 18.764.345 fr. 35 en 1906 pour le réseau non garanti, et de 2.777.544 fr. 44 au lieu de 2.717.293 fr. 53 l'année précédente pour le réseau garanti.

A. Lechenet.

ÉMISSION D'OBLIGATIONS
DU
CRÉDIT FONCIER ÉGYPTIEN

Le *Crédit Foncier Egyptien* émettra le 8 octobre courant 100.000 obligations foncières 3 0/0 de 500 fr., au porteur, ou 19 liv. st. 16 sh. 10 d., portant intérêt semestriel de 7 fr. 50 ou 5 sh. 11 1/2 pence, et destiné au règlement des créances hypothécaires cédées au *Crédit Foncier Egyptien* par la *Société égyptienne de la Daïra Sanieh*.

Le *Crédit Foncier Egyptien* prend à sa charge les impôts français, présents et futurs, ainsi que les impôts futurs qui pourraient être établis en Egypte ; les coupons sont, par conséquent, payables en or, nets de tous impôts, les 1er janvier et 1er juillet de chaque année, à Paris, à Londres, à Bruxelles et à Genève.

Les titres sont remboursables en or, au pair, soit à 500 francs, au plus tard en 73 ans, depuis le 1er janvier 1906 par voie de tirages au sort semestriels qui ont lieu le 1er mai et le 1er novembre de chaque année, et ils sont créés jouissance du 1er juillet dernier. Le prix d'émission est fixé à 390 fr. payables : 100 fr. en souscrivant et 290 à la répartition (du 14 au 17 octobre).

Ces 100.000 obligations font partie de la série de 500.000 obligations dont la création avait été autorisée par décision du Conseil d'administration du 16 juin 1905, et qui avaient pour objet le règlement, jusqu'à due concurrence, des créances hypothécaires, que la *Société égyptienne de la Daïra Sanieh* a cédées au *Crédit Foncier Egyptien*. Notons que toutes les obligations émises par ce dernier Etablissement jouissent des mêmes garanties, en conformité de l'article 64 des statuts.

Au prix d'émission, jouissance 1er juillet 1907 — c'est-à-dire comprenant, au 15 octobre courant, une fraction de coupon courue, correspondant à 4 fr. 37 environ — cette obligation donne un rendement net de 3 fr. 90 0/0 et offre en même temps l'attrait d'une importante prime de 110 fr. par suite du remboursement à 500 fr.

La souscription sera ouverte le mardi, 8 octobre 1907, à Paris : à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, au *Comptoir National d'Escompte*, à la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*. et, dans les départements, aux agences de ces Etablissements de crédit. Mais les demandes par correspondance sont acceptées dès maintenant.

Ainsi que le rappelait notre directeur, M. Edmond Théry, à la date du 19 juillet dernier, le *Crédit Fon-*

cier Egyptien, qui est la plus vieille Institution hypothécaire égyptienne, est aussi, de l'avis unanime, un des Etablissements de crédit les mieux dirigés et les plus sagement administrés de l'Egypte. Pour les quatre dernières années, ses opérations sociales se résument ainsi :

Résumé des Opérations du *Crédit Foncier Egyptien* pendant les quatre dernières années :

(*En milliers de francs*)

Designation des Opérations	1903	1904	1905	1906
Prêts réalisés dans l'année...	54.266	69.472	114.303	129.742
Remboursements — ...	31.604	32.369	47.012	51.031
Excédent annuel.......	22.662	37.104	67.291	78.711
Prêts depuis l'origine.....	437.446	506.917	621.221	929.265
Remboursements —	247.583	279.951	326.964	390.812
Capitaux dus au 31 octobre.	189.863	226,966	294.547	538.453
Arriérés au 31 octobre.......	8.129	7.359	7.721	13.413
Proportion pr 0/0 sur le montant des prêts...............	4.27 %	3.24 %	2.63 %	2.49 %
Produits réalisés.............	12.722	14.537	17.617	30.491
Dépenses totales.............	10.384	11.696	13.837	21.901
Bénéfices acquis.......	2 338	2.841	3.780	8.590
Proportion pr 0/0 sur le montant des prêts..............	1.23 %	1.25 %	1.28 %	1.59 %
Proportion des dépenses totales sur le montant des prêts.	5.46 %	5.15 %	4.70 %	4.07 %

Ce tableau est caractéristique, ajoutait M. Edmond Théry, en ce sens qu'il établit : 1° Que le montant des prêts est toujours allé en augmentant ; 2° que la proportion 0/0 des arriérés au 31 octobre (date de la clôture de l'exercice) va toujours en diminuant ; 3° qu'il en est de même de la proportion des dépenses totales comprenant les intérêts, l'amortissement et les lots des obligations foncières et les frais généraux ; 4° que la proportion 0/0 des bénéfices acquis présente, au contraire, une augmentation constante.

Au point de vue des résultats acquis, la situation du *Crédit Foncier Egyptien* est donc excellente, car, bien que ne possédant pas le monopole des prêts fonciers, il détient dans son portefeuille plus de la moitié de la dette hypothécaire de l'Egypte, malgré la concurrence que certains établissements de création plus récente cherchent à lui faire. Quant à la sécurité de ses opérations et à la solidité des gages qui nantissent ses prêts, elles résultent : 1° De la marge de 40 0/0 existant entre le montant des prêts consentis et des immeubles qui leur servent de gage en première hypothèque ; 2° de la plus-value considérable que ces immeubles — surtout ceux apportés par l'absorption du portefeuille de la *Daïra Sanieh* — ont prises depuis cinq ans.

En somme, l'opération en cours est des plus intéressantes. Les titres du *Crédit Foncier Egyptien* sont des mieux garantis, aussi les nouvelles obligations sont-elles assurées de recevoir de notre public le plus favorable accueil.

G. B.

LES ÉVÉNEMENTS DU MAROC

Nous avons indiqué les conditions imposées par le général Drude aux tribus qui ont demandé l'aman.

Les otages se sont présentés au camp français.

Le chef du corps expéditionnaire les a fait diriger sur le Consulat, ils seront logés et nourris par le Makhzen.

Quelques cavaliers des tribus qui ont fait leur soumission se sont présentés au camp et ont déclaré au général Drude qu'ils avaient été attaqués et razziés par des tribus rebelles et qu'ils venaient demander protection. Ils ont ajouté qu'une mahalla était en formation à une vingtaine de kilomètres de nos lignes. Le général a rassuré les cavaliers. Il leur a déclaré que si la mahalla approchait il aurait vite fait de la repousser.

L'impression générale que la paix ne sera pas troublée de longtemps est maintenant telle que le général songe à renvoyer les goumiers, qui tous ont demandé à rentrer chez eux pour les labours.

Ainsi que nous l'avons annoncé, l'arrivée du Sultan à Rabat a produit une excellente impression.

Un des premiers actes d'Abd-el-Aziz a été d'inviter M. Regnault à venir le voir à Rabat.

M. Regnault a répondu qu'il avait l'intention de se rendre dans cette ville, quand la barre sera praticable.

Il sera accompagné par le général Lyautey.

Les lettres de Fez continuent à signaler un calme parfait dans la ville et les environs.

Les dernières nouvelles de Mogador font croire que la proclamation de Moulaï Hafid dans cette ville ne serait pas un fait définitif. Après avoir paru décidé à faire lire à la mosquée la lettre de proclamation, le gouverneur de la ville se serait ressaisi, et aurait affirmé de nouveau ses sentiments loyalistes. Il a même demandé au Makhzen l'envoi à Mogador de cinq cents soldats, pour renforcer la garnison et imposer le respect aux éléments subversifs de la population.

Il n'est question à Rabat que de la prochaine arrivée de l'ambassade française. Cette mission, en raison des circonstances actuelles et de la présence de nos troupes à Casablanca, éveille d'ailleurs dans tout le pays un intérêt considérable. Elle aura un éclat tout particulier à cause du concours du général Lyautey et de l'amiral Philibert, qui accompagneront M. Regnault.

Informations Économiques et Financières

Le Projet de concession du service des Omnibus. — On a beaucoup discuté un *projet* de rapport établi par M. Duval-Arnould, au nom de la première Commission du Conseil municipal de Paris, en vue d'établir un cahier des charges et un projet de concession du service des Omnibus de Paris.

Les conclusions de ce projet tendaient à donner d'abord la concession des Omnibus, quitte à voir ensuite s'il ne conviendrait pas de réunir dans une même exploitation et ces services d'omnibus et l'exploitation des lignes de tramways, tout en faisant l'objet de deux concessions distinctes.

Mais on ne paraît pas d'accord au Conseil municipal ni même à la première Commission sur cette méthode de travail, et les déconvenues des motobus de Londres, ainsi que les imperfections des omnibus automobiles actuellement en service à Paris rendent fort sceptiques quant à la possibilité d'une exploitation séparée des omnibus.

Dans ces conditions, on se demande si la Ville, en concédant séparément les lignes d'omnibus, ne risquerait pas de se lier les mains quant à la concession des lignes de tramways dans Paris. S'il était, après plus ample examen, démontré que l'exploitation séparée du réseau des lignes d'omnibus ne peut se suffire à elle-même, le concessionnaire de ce réseau deviendrait forcément celui des tramways, ce qui n'est évidemment pas dans l'intention de l'Administration ni de la Commission.

Et, pour ces motifs, certains pensent qu'il conviendrait mieux aux intérêts de la Ville d'étudier à nouveau la concession simultanée au même exploitant des deux réseaux d'omnibus et de tramways.

Finances Serbes. — Les recettes brutes de l'*Administration autonome des Monopoles du Royaume de*

Serbie se sont élevées, pendant le mois d'août 1907, aux chiffres suivants :

	(En Francs)
Monopole du tabac	1.446.000
— du sel	497.000
— du pétrole	221.000
Douanes	1.236.000
Timbre	542.000
Monopole du papier à cigarettes	120.000
— des allumettes	74.000
Recettes brutes d'août 1907	4.136.000
Les débours pour achat de matières, frais généraux, agio et commissions se sont élevés pendant ce mois à	618.000
Recettes nettes d'août 1907	3.518.000

Les recettes nettes d'août 1906 étaient de 3.187.000 francs ; il y a donc une augmentation de recettes nettes, pour le mois d'août 1907, de 331.000 francs.

Tavernes Pousset et Royale Réunies. — Des comptes présentés à l'assemblée générale des actionnaires qui s'est tenue le 28 septembre dernier, il ressort que les bénéfices de la Société sont en petite plus-value de 2.817 fr. 11 sur ceux de l'exercice précédent, alors que ces derniers étaient en moins-value de 51.756 fr. 08 sur ceux de l'exercice 1904-1905. Voici, au reste, le bilan arrêté au 30 juin, qui a été présenté aux actionnaires et que nous comparons au précédent :

	Bilan au 30 juin	
	1906	1907
Actif	(En francs)	
Actions remboursées	150.000 »	250.000 »
Fonds de commerce	3.286.000 »	3.286.000 »
Espèces en caisse et en banque	325.348 24	303.600 15
Titres et valeurs	318.855 »	366.855 »
Loyers d'avance	109.802 60	109.802 60
Compagnie du Gaz, Edison et air comprimé	3 012 90	3.012 90
Marchandises en magasin	298.069 »	313.514 90
Travaux d'agrandissement (Taverne Pousset)	250.000 »	200.000 »
Acomptes de dividendes	125.418 60	124.667 64
Débiteurs divers	14.776 17	22.182 10
	4.881.282 51	4.984.635 29
Passif		
Capital (35.000 actions de 100 fr.)	3.500.000 »	3.500.000 »
Réserve légale	170.602 57	187.474 69
— spéciale	736,500 »	815.500 »
Créditeurs divers	136.737 35	141.400 90
Profits et pertes : Solde après amortissement	337.442 59	340.259 70
	4.881.282 51	4.984.635 29

La répartition des soldes disponibles cités plus haut s'est effectuée ainsi :

	Exercices	
	1905-06	1906-07
Répartition	(En francs)	
Réserve légale	16.872 12	17.012 60
Premier dividende de 5 francs aux actions non amorties	167 500 »	162.500 »
Réserve spéciale	79.000 »	87.000 »
5 0/0 du surplus au Conseil d'administration	3.703 52	3.687 35
Deuxième dividende de 2 francs	70.000 »	70.000 »
Report à nouveau	366 95	59 75
	337.442 59	340.259 70

En somme, le dividende de l'exercice 1906-1907 est resté fixé au même montant que pour les années 1904-1905 et 1905-1906. Pendant les deux années antérieures, il avait été de 8 fr., et de 10 fr. en 1899-1900, 1900-1901 et 1901-1902.

Disons encore que les dividendes pour 1906-1907 ont été mis en paiement dès le 1er courant, sous déduction de l'acompte de 4 fr. déjà réparti aux actions de capital le 1er avril, et que les titres et valeurs que la Société possède en portefeuille ne comprennent que des *Rentes Françaises* et des obligations du *Chemin de fer du Nord*.

Forges et Aciéries de la Marine et d'Homécourt. — Les bénéfices de cette Société, pour l'exercice 1906-1907, clos le 30 juin dernier, ont été, tout comme les profits obtenus en 1905-1906, plus favorables que ceux de l'exercice précédent. Voici, comparativement, les bilans des deux derniers exercices :

	Bilan au 30 juin	
	1906	1907
Actif	(En francs)	
Immeubles, matériel et mobilier moins aliénations au 30 juin.	26.820.564 18	26.584.103 08
Acquisitions et travaux neufs dans les usines	3.004.232 40	3.598.705 26
Forêts en Sardaigne	76.500 »	Mémoire
Approvisionnements et marchandises :		
Matières de fabrication et d'entretien	10.568.371 22	12.429.912 75
Produits fabriqués ou en cours de fabrication	11.865.096 83	15.497.984 35
Débiteurs divers :		
Fournisseurs, acomptes sur fournitures à recevoir	417.036 04	24.483.308 38
Acheteurs	12.791.889 47	
Comptes divers, banquiers, cautionnements, etc	7.925.021 77	
Valeurs disponibles :		
Caisse	567.254 28	1.270.932 99
Portefeuille	1.008.038 70	
Titres en portefeuille, rentes, actions et obligations	3.563.944 60	2.010.151 »
Total de l'actif	78.607.949 49	85.875.097 81
Passif		
Capital : 56.000 actions de 500 fr.	28.000.000 »	28.000.000 »
Obligations : 48.000 à 500 fr.	24.000.000 »	24.000.000 »
Fonds de réserve statutaire	2.800.000 »	2.800.000 »
Compte de prévision pour fabrication en cours	650.000 »	650.000 »
Réserve spéciale provenant de l'émission de 5.875 actions nouvelles, destinée à l'amortissement des immeubles et travaux d'Homécourt	3.613.125 »	3.613.125 »
Créanciers divers :		
Fournisseurs	2.504.240 18	19.273.169 59
Acheteurs, acomptes sur livraisons à faire	2.166.187 93	
Comptes divers, dépôts, main-d'œuvre, engagements, etc.	8.453.763 11	
Profits et pertes :		
Bénéfice de l'exercice (amortissement minimum statutaire du premier cinquième des travaux neufs de l'exercice déduit)	6.363.824 67	7.497.957 75
Solde du compte de profits et pertes de l'exercice précédent	56.808 60	40.845 47
Total du passif	78.607.949 49	85.875.097 81

Les comptes ci-dessus font ressortir, d'un exercice à l'autre, une augmentation de profits de 1.134.133 fr. 08. Voici la répartition qui sera proposée aux actionnaires à l'assemblée générale du 14 octobre, et que nous rapprochons de la précédente :

	Exercices	
	1905-06	1906-07
Produits	(En francs)	
Bénéfices de l'exercice	6.363.824 67	7.497.957 75
A ajouter : report de l'exercice précédent	56.808 60	40.845 47
Solde disponible	6.420.633 27	7.538.803 22

Répartition		
Amortissement extraordinaire sur acquisitions et travaux neufs...	3.004.232 40	3.598.705 26
Dividende de 50 fr. par action pour 1905-06, et de 55 fr. pour 1906-07. Part des administrateurs, allocation accordée par le Conseil d'administration à la Direction et au personnel administratif	3.375.555 40	3.713.111 10
A reporter à nouveau	40.845 47	226.986 86
Sommes égales	6.420.633 27	7.538.803 22

Rappelons que l'exercice qui vient de prendre fin est le quatrième qui se soit écoulé depuis l'absorption de la *Société de Vézin-Aulnoye,* propriétaire des mines d'Homécourt, en Meurthe-et-Moselle et de Saint-Marcel et Tilleul, dans le Nord.

Ainsi qu'il ressort des comptes ci-dessus, le dividende pour le dernier exercice, qui sera proposé à l'assemblée générale des actionnaires convoquée pour le 14 octobre courant, à Lyon, sera porté de 50 fr. à 55 fr. par action. C'est la première augmentation à laquelle se prête le Conseil depuis que l'absorption de l'affaire de *Vézin-Aulnoye,* et l'extension des *Usines d'Homécourt* qui s'en est suivie, ont imposé à la Société de nouvelles dépenses de premier établissement à amortir.

Pour l'exercice clos le 30 juin dernier, la répartition aux actions aurait pu être plus élevée si la somme consacrée aux amortissements extraordinaires avait été moins importante. Observons qu'elle dépasse de 594.472 fr. 86 celle qui avait été portée l'année dernière à ce chapitre. Mais on sait l'attention que le Conseil d'administration prête à la question des amortissements.

Compagnie Fermière des Charbonnages de Prokhorow (Donetz). — Cette Compagnie, dont le premier exercice a pris fin le 31 mai 1907, convoque ses actionnaires en assemblée générale pour le 8 octobre courant. Le premier exercice de cette Société a duré exceptionnellement dix-neuf mois, mais l'exploitation n'a donné des résultats intéressants que pendant les cinq derniers mois. Voici, au reste, le bilan qui sera présenté à l'approbation des actionnaires :

BILAN AU 31 MAI/13 JUIN 1907

Actif	Francs
Frais de premier établissement	57.921
Recherches et études	51.484
Matériel et outillage	75.036
Ecuries et matériel de transport	15.526
Mobilier	13.650
Puits et préparation des travaux	322.498
Constructions et installations de surface	107.803
Solde du compte de redevance	61.606
Créance hypothécaire	901.828
Versements dus par les actionnaires	407.005
Banquiers en Belgique et en Russie	1.042.508
Caisse en Belgique	13.466
Débiteurs divers	657.612
Portefeuille	10.708
Cautionnement	122.529
Magasins	135.583
Charbon au dépôt	19.148
	4.015.911
Passif	
Capital social, 7.000 actions privilégiées	3.500.000
— 24.000 actions ordinaires	Mémoire
Cautionnements divers	9.038
Créditeurs divers	274.065
Bénéfices nets	232.808
	4.015.911

Les bénéfices nets ci-dessus ressortent du compte de Profits et Pertes suivant :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercice 1905-06-07
Produits	Francs
Bénéfices d'exploitation	286.368 50
Intérêts en banque, hypothécaires et divers	68.706 35
Total des produits	355.074 85
Charges	
Frais généraux, impôts et redevances	122.266 22
Bénéfices nets	232.808 63
Sommes égales	355.074 85

La répartition des bénéfices nets s'effectuera ainsi :

EXERCICE 1905-06-07

Répartition	(En francs)
Amortissements divers	100.000 »
Réserve légale	6.640 40
Tantièmes de la Couronne	7.500 »
Amortissement de 280 actions (par rachat)	98.450 95
Report à nouveau	20.217 28
Somme égale	232.808 63

Il ne sera proposé aucun dividende pour ce premier exercice, le Conseil de la *Société Fermière des Charbonnages de Prokhorow (Donetz)* devant se conformer à l'article 43 des statuts qui mentionne qu'il sera amorti annuellement un nombre suffisant d'actions privilégiées pour que lesdites actions soient entièrement amorties en vingt-cinq ans. La Société a donc racheté 280 actions privilégiées, représentant un nominal de 140.000 francs, pour la somme de 98.450 fr. 95. Si la répartition proposée est approuvée, il sera effectué en réalité, dès la première année, 240.000 francs d'amortissements, alors que le total de l'actif immobilisé ne s'élève, au 31 mai dernier, qu'à 705.524 fr.

En terminant, rappelons que la *Société Fermière des Charbonnages de Prokhorow (Donetz)* a affermé, le 28 octobre 1905, un bail de vingt-cinq ans renouvelable pour l'exploitation complète des *Charbonnage de Prokhorow (Donetz).* L'ancienne Société qui, au début, avait obtenu d'assez beaux bénéfices, était alors en détresse, et la *Société Fermière des Charbonnages de Prokhorow (Donetz)* arriva à point pour rembourser partiellement les créances hypothécaires, qu'elle devra solder entièrement, et qui lui donnent un droit d'hypothèque.

Comptoir de l'Industrie Linière. — Des comptes présentés aux actionnaires du *Comptoir de l'Industrie Linière,* réunis en assemblée générale annuelle, le 27 août dernier, il ressort que les bénéfices nets de l'exercice 1906-1907 se sont élevés, après amortissements, à 2.070.142 fr. 22, supérieurs de 719.452 fr. 98 à ceux de l'année 1905-1906.

Voici le bilan du dernier exercice social, qui a été présenté aux actionnaires et que nous comparons, comme d'habitude, à celui de l'exercice précédent :

	Bilan au 30 juin	
	1906	1907
Actif	(En francs)	
Débiteurs divers	6.927.350 78	8.444.851 44
Immeubles à Paris et à Lille	3.188.472 59	3.188.472 59
Immeuble et mobilier à Frévent	4.437.176 19	4.437.176 19
Terrains et maisons d'ouvriers	174.864 95	174.864 95
Immeubles et mobiliers industriels des tissages à Abbeville et à Cambrai	2.736.921 28	2.766.921 28
Acompte de dividende	225.000 »	225.000 »
Effets en portefeuille	4.035.197 60	3.272.940 38
Espèces	249.693 89	386.654 51
Fonds en réserve	500.000 »	500.000 »
Fils et toiles en magasin	6.011.186 95	6.906.109 45
Total de l'actif	28.485.864 23	30.302.990 79

Passif

Capital émis	9.000.000 »	9.000.000 »
Créanciers divers	9.800.344 53	10.117.527 02
Amortissements des obligations par les actionnaires	2.000.000 »	» »
Mandats à payer	721.305 35	1.379.562 17
Dividendes anciens	23.776 50	24.693 50
Amortissements :		
1° De Frévent	3.233.069 09	3.308.874 29
2° Des tissages	1.856.679 52	1.902.191 59
3° Des immeubles à Paris et Lille	» »	2.000.000 »
4° Fonds de réserve légale	500.000 »	500.000 »
Balance	1.350.689 24	2.070.142 22
Total du passif	28.485.864 23	30.302.990 79

Les soldes disponibles pour les deux derniers exercices se sont établis ainsi :

	Exercices	
	1905-1906	1906-1907
Soldes disponibles	(En francs)	
Bénéfices nets	1.350.689 24	2.070.142 22
Reliquat de l'année précédente	55 47	400 09
	1.350.744 71	2.070.542 31

Enfin, la répartition de ces soldes disponibles s'est effectuée comme suit :

	Exercices	
	1905-1906	1906-1907
Répartition	(En francs)	
Dividendes de 50 fr. par action en 1905-06 et de 65 fr., plus un dividende supplémentaire de 10 fr. en 1906-07	900.000 »	1.350.000 »
Tantièmes du Conseil d'administration	450.344 62	720.071 11
Report à nouveau	400 09	471 20
Sommes égales aux soldes disponibles	1.350.744 71	2.070.542 31

Le dividende, qui n'était que de 50 francs en 1905-1906, a donc été porté à 65 francs en 1906-1907.

En outre, un dividende supplémentaire de 10 francs, qui a absorbé 180.000 francs prélevés sur les disponibilités de la Société, a été réparti aux actionnaires en compensation des sacrifices faits autrefois par eux lorsqu'ils ont consenti, en 1872 et 1874, l'emprunt de 2 millions en obligations, contracté en vue de l'acquisition d'un immeuble. Cet emprunt a été intégralement amorti depuis 1898.

Il convient de rappeler que, pendant la dernière période quinquennale, les dividendes répartis par la Société ont été les suivants : 1902-1903 et 1903-1904, 40 francs ; 1904-1905, 38 francs ; 1905-1906, 50 francs ; et 1906-1907, 75 francs y compris le dividende supplémentaire de 10 francs.

La Production mondiale du Pétrole en 1906. — D'après les chiffres publiés par le *Moniteur du Pétrole roumain*, la production mondiale du pétrole brut a atteint, en 1906, 28.076.297 tonnes métriques, contre 28.486.424 tonnes en 1905 et 28.796.261 tonnes en 1904.

Le tableau suivant donne, par pays, la production du pétrole brut pendant les trois dernières années :

Pays	1904	1905	1906
	(Tonnes métriques)		
États-Unis	15.335.318	17.648.003	16.113.000
Russie	10.283.618	7.335 581	8.060.763
Indes néerlandaises	1.049.087	1.200.000	1.350.000
Roumanie	500.561	614.870	887.091
Galicie	827.117	801.796	760.443
Inde	443.496	541.960	560.000
Japon	184.968	175.745	175.000
Allemagne	83.490	78.869	80.000
Autres pays	88.606	90.000	90.000
Totaux	28.796.261	28.486.424	28.076.297

La production totale du pétrole dans le monde, qui n'avait cessé de croître jusqu'en 1904, se maintient depuis autour de 28 millions de tonnes ; toutefois, sans les événements de Russie, qui ont sensiblement réduit la production de cet Etat, on arriverait sans doute maintenant à plus de 30 millions de tonnes.

Le tableau suivant permet de suivre la marche croissante de la production depuis 1857, date la plus ancienne que l'on connaisse dans la statistique du pétrole :

Production mondiale du pétrole brut

Années	Tonnes	Années	Tonnes
1857	275	1901	21.974.320
1860	66.693	1902	24.288.023
1870	700.818	1903	25.642.403
1880	3.897.203	1904	28.796.261
1890	9.817.695	1905	28.486.424
1900	19.570.163	1906	28.076.297

La marche progressive de la production est stimulée par l'accroissement constant de la consommation, surtout depuis que, en dehors du pétrole lampant, on a trouvé l'emploi des dérivés.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	26 septembre	3 octobre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.787.895.372	2.771.782.679
Argent	963.431.153	957.455.609
	3.751.326.525	3.729.238.289
Effets échus hier à recevoir à ce jour	403 622	56.786
Portefeuille Paris — Effets Paris	408.431.716	471.082.933
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	208.390	129.686
Portefeuilles des succursales	586.951.303	774.189.627
Avances sur lingots à Paris	5.393.000	7.292.000
Avances sur lingots dans les succurs.	7.389.000	7.389.000
Avances sur titres à Paris	182.799.752	188.172.078
Avances sur titres dans les succurs.	402.166.721	407.315.436
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.612 667	99.612.667
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	28.835.696	28 864 263
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	4.335.892	5.454.465
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	126.838.949	129.820.128
Total	5.910 081.332	6.154.005.556
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.685.510.390	4.911.261.020
Arrérages de valeurs déposées	20.356.125	45 923.347
Billets à ordre et récépissés	6.037.491	6.391.987
Compte courant du Trésor, créditeur	322.680.071	212.240 670
Comptes courants de Paris	435.511.239	407.934.441
Comptes courants dans les succursales	67.361.754	82.915.848
Dividendes à payer	2 602.505	2.505.595
Escompte et intérêts divers	10.130.937	11.447.042
Réescompte du dernier semestre	2.664.507	2.664.507
Divers	132.210.783	245.705.588
Total	5.910.081.332	6.154.005.556

Comparaison avec les années précédentes

	8 oct. 1903	6 oct. 1904	5 oct. 1905	4 oct. 1906	3 oct. 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.282 8	4.325.9	4.548.3	4.732.0	4.911.2
Encaisse or	2.449.9	2.623.3	2.939.9	2.836.2	2.771.7
— argent	1.114.2	1.106 3	1.098.4	1.044.2	957.4
Portefeuille	611 3	603.1	643.2	1.058 5	1.245.4
Avances aux partic.	473.9	526.8	492.8	544.4	595.4
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	143.7	172.4	208.3	288.2	212 2
— partic.	375.7	520.5	593.2	513.4	490.8
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 1/2 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	2.851.3	2.015.1	2.158.1	4.168.9	5.992.5

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 30 septembre 1907 :

Dépôts de fonds	4.237.409 76
Retraits de fonds	3.662.431 50
Excédent de dépôts	574.978 26

Excédent de dépôts, du 1er janvier au 30 septembre 1907 : 5.302.254 fr. 99.

D'autre part, le total des capitaux employés en achats de rentes pendant le mois de septembre par la Caisse des Dépôts et consignations s'élève à 14.402.028 fr. 19. Cette somme se décompose ainsi :

Caisses d'épargne ordinaire	7.076.076 17
Caisse nationale d'épargne	7.076.076 17
Fonds de garantie (Loi du 9 avril 1898 sur les responsabilités des accidents du travail)	249.875 85

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse
Opérations du 1er au 31 août 1907

Reçu des déposants :

Paris	8.070 vers.	(dont 2.6101ers vers.)	1.784.165 59
Départemts	86.168	— (— 11.843 —	1.180.178 11
Ensemble	94.238	14.453	2.964.343 70

Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères	1.385.660 89
Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés	1.064.861 90
Ensemble	2.450.522 79
Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à aux noms de 5.101 parties.	526.097 »
Le total des rentes viagères est de réparties entre 345.553 titres.	47.381.671 »
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs	9.362.793 13
Elle a placé :	
1° En obligations départementales et communales	3.679.715 59
2° En Bons du Trésor	6.000.000 »

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 3 au 9 Septembre 1907 (36e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907
Etat	2.916	1.265	1.303	37.531	37.464	+ 67
Paris-Lyon-Méditer.	9.505	10830	10440	346.250	340.160	+ 6.090
— **Chemins Algériens**	513	368	292	9.189	7.853	+ 1.336
Nord	3.765	5.478	5.332	175 661	170 355	+ 5.306
Ouest	5.904	4.389	4.620	140 481	138.419	+ 2.062
Orléans	7.312	5.388	5.330	175.203	169 617	+ 5.586
Est	4.971	4.687	4.507	151 524	143.734	+ 7.790
Midi	3.835	2.791	2.876	80.001	79.694	+ 307
Est-Algérien	898	240	252	6 982	6.539	+ 443
Bône-Guelma	1.380	430	339	10 613	8.839	+ 1.774
Ouest-Algérien	296	108	94	2.888	2 752	+ 136
Lignes Algériennes	925	154	100	3 602	3.347	+ 255
Médoc	103	34	36	1.006	999	+ 7

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation de fin septembre s'est effectuée sans incident, avec des taux de reports qui ne se sont pas sensiblement écartés de ceux pratiqués aux cours de la liquidation précédente. L'argent a été obtenable, en effet, entre 3 et 3 1/2 0/0; cependant, sur quelques valeurs, les taux cotés ont prouvé qu'il existait des positions de vendeurs à découvert assez importantes.

Quant à la situation monétaire, elle est la même qu'il y a huit jours, et pour le moment, on ne prévoit pas une augmentation du taux de l'escompte à Londres. Enfin, en ce qui regarde la tendance, elle est irrégulière au dernier moment, par suite de nouveaux mouvements sur certaines valeurs comme celles appartenant au groupe cuprifère.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont demeurées calmes. La *Caisse des Dépôts et Consignations* a acheté, pendant le mois de septembre, pour le compte des Caisses d'épargne, des rentes pour un capital de 14.402.028 fr. 19.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* clôture à 94 fr. 17 1/2, contre 94 fr. 10 Au comptant, on reste à 94 fr. 15, au lieu de 94 fr. 10, il y a huit jours.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* finit à 95 fr. 25 ex-coupon. Elle était à 95 fr. 60 au comptant il y a huit jours.

Les *Fonds Coloniaux* ont été mous.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* finit à 78 fr. 10, au lieu de 78 francs; *Tunisien 3 0/0 1892*, 451 fr., contre 455 francs; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 466 fr. : il était à 469 francs la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 410 fr. ; il restait à 418 fr. jeudi dernier.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont eu de nouveau des échanges actifs.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 529 fr. 50, contre 524 fr. 25; *Obligations 3 0/0 1869*, 509 francs.

Les *Obligations 3 0/0 1871* finissent à 402 fr. 25, au lieu de 403 fr. 50.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) reste à 405 fr., au lieu de 409 fr.

Prochains tirages : 15 octobre : *Ville de Paris 1869* ; 10/20 octobre : *Ville de Paris 1871*.

★ ★ La *Banque de France* s'inscrit à 4.030 francs, au lieu de 4.105 francs.

Pour les quinze premières semaines du second semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 5.992.576 fr. 89.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui valaient 680 francs au comptant, clôturent à 674 francs.

La situation de cet Etablissement au 31 août 1907, fait ressortir sur celle du mois précédent les variations suivantes :

Actif. — *Augmentations:* Prêts hypothécaires et communaux, 16.736.798 francs; Divers, 13 240.618 fr.; Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriation, 23.223 fr. — *Diminutions:* Semestres d'annuités échus, 10.170.779 francs; Obligations retirées de la circulation, 66.000 fr.

Passif. — *Augmentations* : Divers, 3.595.554 francs; Réserves et provisions, 730.962 fr.; Obligations Foncières et Communales en circulation, 101.519 francs. — *Diminutions* : Dépôts en comptes courants, 3 millions 738.889 francs; Correspondants, 948.863 francs.

Les bénéfices nets du mois, se sont élevés à 1.042.020 francs. Pour les huit premiers mois de 1907, les bénéfices totaux nets atteignent le montant de 8.152.140 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont toujours l'objet de bonnes demandes de la part des capitaux de placement.

L'*Obligation Communales 2 60 0/0 1879*, qui était à 478 fr. 50, cote 477 francs. L'*Obligation 3 0/0 1879* termine à 504 francs, au lieu de 502 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 493 fr., contre 495 francs; *Obligations Foncières 1895*, 465 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 448 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 499 fr. 25, comme il y a huit jours.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* se retrouvent à 460 fr. 50.

Prochains tirages : 5 octobre : *Communales 1879, 1880, 1891* et *1899*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont subi, quelques-unes au moins, un certain tassement de cours.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* finit à 1.440 fr., contre 1.461 fr. il y a huit jours.

Le *Crédit Lyonnais* qui était à 1.162 fr., se retrouve à 1.148 francs.

La situation de cet Etablissement au 31 août 1907, fait ressortir, sur celle du mois précédent, les variations suivantes :

Augmentations : Portefeuille, 39.376.179 francs;

Comptes courants débiteurs, 16.809.424 fr.; Comptes courants créditeurs, 5.028.959 fr.; Acceptations, 4.045.018 fr.; Comptes d'ordre et divers, 6.011.376 fr.; Bons à échéances fixes, 2.418.999 fr.

Diminutions : Avances sur garanties et reports, 46.110.967 fr.; Dépôts à vue, 7.096.557 fr.; Espèces, 2.468.726 fr.; Titres en portefeuille, 145.123 fr.

La *Société Générale* clôture à 666 francs; elle valait 665 francs, la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte*, qui était à 681 fr., se traite à 680 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne*, qui restait à 710 francs il y a huit jours, est à 708 francs au comptant.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* s'inscrit à 660 francs, sans changement sur jeudi dernier.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* clôture à 265 francs à terme, au lieu de 263 francs jeudi dernier.

Le *Crédit Mobilier Français* cote 122 francs au comptant.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* s'échange à 855 fr. au comptant.

La *Banque de l'Algérie* finit à 1.265 francs au comptant, contre 1.240 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine*, que nous laissions à 1.385 francs, termine à 1.386 francs.

La *Rente Foncière* se tient à 380 francs, au lieu de 421 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont à 106 francs au comptant, comme il y a huit jours. A terme, on reste à 108 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* s'inscrivent à 455 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont un peu plus hésitantes.

L'*Est*, qui valait, il y a huit jours, 910 francs, se traite à 918 fr.

Le *Midi*, qui s'inscrivait la semaine dernière à 1.108 francs, finit à 1.105 francs.

L'*Ouest* se tient, au dernier moment, à 845 fr., comme la semaine dernière.

Le *Nord*, qui était à 1.766 fr., finit à 1.755 fr.

Le *Lyon*, qui cotait 1.358 fr. à terme et au comptant, clôture à 1.353 francs au comptant.

L'*Orléans*, qui restait à 1.369 francs, se traite à 1.360 francs.

Du 1er janvier au 9 septembre, les recettes de nos six *Grandes Compagnies de Chemins de fer* accusent sur celles de la période correspondante de 1906 les augmentations suivantes : *Lyon*, 6.090.000 francs; *Nord*, 5.306.000 francs; *Orléans*, 5.586.000 francs; *Est*, 7.790.000 francs : *Ouest*, 2.062.000 francs; *Midi*, 307.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales*, d'abord bien tenues, se sont montrées ensuite plus irrégulières.

L'action du *Métropolitain de Paris* termine à 515 fr., contre 522 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, que nous laissions à 240 francs à terme, et 239 fr. 50 au comptant, s'inscrit, sur ces deux marchés, à 242 francs et à 239 fr.

La *Thomson-Houston*, qui valait 614 fr. à terme et 618 fr. au comptant, termine respectivement à 605 fr. et à 610 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*), qui s'inscrivait à 141 francs la semaine dernière, finit à 145 francs au comptant.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique*, qui restait à 267 francs au comptant, et à 266 francs à terme, reste respectivement à 268 fr. et à 266 francs.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), qui s'inscrivait à 278 francs au comptant et à terme, reste à 273 francs à terme et à 270 francs au comptant.

La *Société d'Electricité de Paris*, qui finissait à 381 fr. à terme et à 383 francs au comptant termine à 372 francs à terme et à 373 francs au comptant.

L'*Omnium Lyonnais* finit à 134 francs, au comptant.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, qui terminait à 280 francs, est à 276 fr.

L'action *Suez*, qui s'inscrivait à 4.582 francs, cote 4.605 francs.

Du 1er janvier 1907 au 30 septembre courant, les recettes du Canal s'établissent à 86.315.380 francs, contre 81.387.198 francs pendant la même période de 1906 et 86.278.610 francs en 1905.

Les *Omnibus de Paris* clôturent à 910 francs, contre 925 francs.

Pour la trente-huitième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie s'établissent à 836.944 francs, contre 791.623 fr. 80 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 23 septembre, les recettes totales s'élèvent à 32.609.357 fr. 50, contre 32.061.865 francs 10 pendant la période correspondante de l'année dernière, d'où une augmentation de 547.492 fr. 40 pour 1907.

Les *Voitures à Paris* sont à 233 francs, contre 228 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* reste à 250 fr.; elle restait ainsi la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* est à 131 fr. à terme. Elle valait 152 francs il y a huit jours. Au comptant on est à 130 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* sont à 499 francs, sans changement.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui clôturaient à 602 francs, se retrouvent à 590 francs. *Obligations 4 1/2 0/0*, 495 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été actifs, mais ils clôturent généralement moins bien que précédemment.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui était à 84 fr. 30, finit à 83 fr. 40.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se tient à 87 fr. 20 au comptant, contre 87 fr. 15 il y a huit jours. A terme, on cote 87 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 92 fr. 70, au lieu de 93 fr. 40 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* s'inscrit à 100 fr. 65, contre 101 fr. 20 il y a huit jours.

Le *Russe 5 0/0 1906* est à 90 fr. 65, au lieu de 90 fr. 45; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 62 fr. 40, contre 63 francs; *Russe 3 0/0 1896*, 61 fr. 35, au lieu de 61 fr. 75.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* finit à 81 fr. 20; elle était à 81 fr. 90 il y a huit jours.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui s'échangeait à 92 fr. 80 jeudi dernier, cote 92 fr. 20.

Le *Japonais 4 0/0 1905* est à 90 francs au comptant et le *5 0/0 1907*, à 99 fr. 50, au comptant. Ces fonds finissaient respectivement, la semaine dernière, à 90 francs et 99 fr. 85.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* vaut 464 francs, contre 460 francs la semaine dernière.

La *Banque Impériale Ottomane*, que nous laissions à 690 francs, est à 693 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* reste calme à 540 francs.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* s'inscrit à 701 fr. Cet Etablissement procède à une émission d'obligations dont nous parlons plus haut.

La *Banque d'Athènes*, qui valait 115 francs au comptant, clôture à 112 francs sur ce marché.

La *Banque Espagnole de Crédit* est à 238 fr. au comptant, au lieu de 240 francs.

La *Banque du Nord* est à 1.146 fr. au comptant, contre 1.140 francs.

La *Banque de Londres et de Mexico* finit à 649 francs au comptant, contre 640 francs.

La *Banque Nationale du Mexique* reste à 983 francs les unités au comptant. Les grosses coupures terminent à 978 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* cote 446 fr. 50 au comptant, contre 446 francs.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* terminent à 355 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* s'inscrit à 371 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont moins bien par suite de réalisations.

Les *Andalous* s'inscrivent à 169 fr., contre 177 fr.; *Nord de l'Espagne* 275 fr., contre 281 fr.; *Saragosse*, 386 francs, au lieu de 394 francs.

Depuis le 1er janvier, les recettes de ces Compagnies font ressortir les variations suivantes sur la même période de 1906 : *Augmentations : Madrid-Saragosse*, 1.558.680 pesetas 50 (1er janvier au 10 septembre); *Nord de l'Espagne* 3.554.926 pesetas 51 (1er janvier au 10 septembre). — *Diminution : Andalous*, 458.268 pesetas (1er janvier au 9 septembre).

La *Sosnowice*, qui s'échangeait à 1.407 francs, finit à 1.390 francs; *Briansk*, 280 contre 285 francs il y a huit jours.

Le *Rio-Tinto*, toujours mouvementé, est revenu de 1.820 francs à 1.695 francs, pour finir à 1.715 francs.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* finissent à 352 fr. au comptant; actions privilégiées, 364 francs.

Les recettes des voitures de cette Compagnie du 11 au 20 septembre 1907, se sont élevées à 559.265 francs, contre 518.194 francs, en 1906. Du 1er janvier au 20 septembre 1907, les recettes se sont élevées à 14.831.900 francs, contre 13.743.694 francs, soit une différence de 1.091.206 francs en faveur de 1907.

Les obligations nouvelles de la *Compagnie du Chemin de fer de Victoria Minas*, jouissant d'une garantie trentenaire en or du Gouvernement fédéral brésilien, se traitent à 434 francs, demandées ainsi.

MARCHÉ EN BANQUE

La tendance, sur ce Marché, est demeurée irrégulière. Pour les reports, on a fait entre 4 1/4 et 4 3/4 0/0, selon les valeurs.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est à 95 fr. 15, contre 94 fr. 85; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* finit à 87 fr. 40, contre 87 fr. 15, il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* reste à 73 fr. 70, contre 73 fr. 55 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* est à 52 fr. 60, contre 52 fr. 20; *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, que nous laissions à 33 fr. 50 la semaine dernière, termine à 33 fr. 45.

La *Rente Chilienne 4 1/2 0/0* s'inscrit à 92 fr. 75, sans changement.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* sont à 1.373 francs, contre 1.375 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* finit à 501 francs, ex-coupon de 10 francs.

La *Banque de Yucatan* clôture à 299 fr. 50; comme il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* restent à 205 fr. 50.

L'action *New Egyptian* se tient à 27 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* vaut 275 fr.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires du *Chemin de fer de Goyaz* clôturent à 441 fr. 50.

Les journaux brésiliens arrivés par le dernier courrier nous informent que, sous la direction de M. Antonio Rocha et sous la surveillance de l'ingénieur bien connu M. Francisco Marques de Leão, les travaux de construction de la première section du *Chemin de fer de Goyaz*, section qui va de Formiga à Arcos, sont poussés avec la plus grande activité; cette section est déjà presque finie et sera sans doute ouverte au trafic avant la fin de cette année.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* vaut 447 fr.

L'*Union des Tramways* s'inscrit à 60 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Bahia* sont à 453 francs. L'impôt spécial de 2 0/0 or sur les importations, affecté par le Gouvernement fédéral à la garantie de ces obligations, a produit, du 1er avril au 31 août dernier, 370 contos or, soit 940.825 francs. En tablant sur ce résultat de cinq mois, on obtiendrait, pour l'année entière, une progression de près de 40 0/0 sur l'année 1906. Ce résultat est d'ores et déjà très supérieur aux prévisions du début, mais tout fait présumer qu'il sera encore largement dépassé, les recettes douanières étant, en effet, en progression permanente.

L'action de la *Société Privilégiée des Raisins de Corinthe* est à 209 francs. L'assemblée générale annuelle des actionnaires est convoquée pour le 15/28 octobre. Il lui sera proposé un dividende de 15 francs par action, au lieu de 6 francs pour l'exercice précédent.

Les *Obligations 5 0/0 première hypothèque de la Société concessionnaire du Port de Para* finissent à 441 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est à 264 fr. 50.

L'action *Central Electrique du Nord* reste à 72 francs.

L'action *Dniéprovienne* cote 1.375 francs; elle s'inscrivait à 1.322 francs il y a huit jours.

Les *Aciéries du Donetz* se tiennent à 755 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui s'échangeaient à 646 francs, sont à 633 francs.

Les actions de la *Balia-Karaïdin*, qui valaient 650 francs la semaine dernière, restent à 622 francs.

L'action privilégiée *Haut-Volga* vaut 248 francs.

L'exercice 1906-1907 de cette Société a laissé un solde bénéficiaire de 146.550 roubles 23, que l'assemblée générale du 7/20 septembre dernier a décidé d'affecter à divers amortissements.

Les *Usines Maltzof* se tiennent à 810 francs, contre 826 fr.

L'action ordinaire *Makeevka* est à 341 francs; quant à l'action privilégiée, elle clôture à 631 francs.

L'action *Platine* est revenue de 618 francs à 566 francs, pour clôturer à 587 francs.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises* (*Prowodnik*) s'échange à 479 francs.

L'action *Huanchaca*, qui était à 99 fr. 50, finit à 99 francs.

Le *Cape Copper* est à 183 francs, contre 218 fr. 50, après 178 francs au plus bas.

La *Tharsis* reste à 145 francs, contre 164 francs. Elle a coté un moment 142 fr. 50.

L'action *Charbonnages de Kolosvzar* finit à 170 francs.

La *Harpener* cote 1.617 francs, contre 1.657 francs il y a huit jours.

Le *Laurium Grec* est à 83 fr. 25.

La *Doubowaia-Balka* se tient à 1.115 francs, sans changement.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 80 fr. 50.

La *Part de Monaco* est à 5.390 francs : elle se tenait à 5.435 francs la semaine dernière.

L'action *Syndicat Minier* se maintient en bonne disposition à 217 fr. 50.

En s'en référant aux rapports des ingénieurs des mines qui ont été chargés de contrôler la valeur des nouvelles concessions acquises par le *Syndicat Minier*, on peut se rendre compte des perspectives qui s'ouvrent devant l'entreprise. Ces concessions, comme on sait, forment trois groupements distincts : 1° le groupe des Pyrénées (concessions de Seinstein, Saint-Alary, Bulard, Liat et Val d'Aran) actuellement en exploitation, peut donner d'après le rapport de M. Valat, ancien ingénieur du Boléo, un bénéfice annuel de 1.025.000 fr.; 2° le groupe algérien de Kef oum Théboul, dont l'exploitation est activement préparée, serait capable d'assurer un bénéfice annuel minimum, d'après le rapport de M. Levat, ancien ingénieur directeur de ces mines, de 1.000.000 de fr.; 3° enfin le groupe espagnol de Santander, pouvant produire, suivant le rapport de M. Tissier, ancien directeur des mines de Malines, un profit annuel de 600.000 fr.

En totalisant ces chiffres, on obtient un produit total de 2.625.000 francs, sans compter les résultats des autres exploitations du *Syndicat Minier*, non plus que ses bénéfices intermédiaires sur ventes de mines ou de minerais. Finalement, il apparait que la Société est assurée, dans l'état actuel de ces concessions, de réaliser un bénéfice total annuel représentant plus du quart de son capital de 10 millions de francs.

Les *Obligations Ville de Bahia 5 0/0 1905* valent 405 fr.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

3 octobre 1907.

Blé : Les cours. — **Vins** : Inondations dans le Midi ; la vendange — **Alcools** : Production de l'alcool en 1906. — **Sucres** : Les cours. Mouvement des sucres en France en 1906-07 — **Coton** : Les cours. — **Houblon** : La nouvelle récolte. — **Métaux** : Les cours.

Blé. — Les campagnes demandaient de la pluie : elles en ont et, en certaines contrées, même en excédent. Les plaintes cessent donc, l'eau ayant fait sa réapparition.

Ce changement de régime, tant attendu dans nos grands centres agricoles, va faire disparaître les dernières craintes, et nous allons assister maintenant dans les champs à la reprise de tous les travaux qui n'auront eu ainsi aucun retard réel. Les emblavements en blé d'hiver conserveront de ce fait leur importance habituelle, tandis que l'on annonçait déjà, il y a quelques jours à peine, que, dans certaines régions, la culture se préparait à remplacer dans une proportion assez forte la culture du froment par celle d'autres céréales.

L'éloignement des marchés où est actuellement tenue la culture contribue en partie au maintien de la fermeté, qui s'est montrée tenace.

A la Bourse de Commerce de Paris, les acheteurs et les vendeurs s'observant, les transactions ont été presque nulles; du reste, il en est de même à chaque début de mois. Aussi, la tendance a été très calme et la cote n'accusait que des changements insignifiants, à l'exception toutefois des 4 de novembre en blé, qui, assez offerts, ont rétrogradé de 20 centimes.

Aux dernières séances, les offres et les demandes ont été inactives. Les affaires ont été limitées et les prix n'accusaient que des variations insignifiantes. On tient : courant, 23 70 payé ; prochain, 23 80 à 23 90; novembre-décembre, 23 95 payé; 4 de novembre, 24 05 payé ; 4 premiers, 24 40 à 24 50.

Farines-fleur. — Même pénurie d'affaires : les acheteurs et les vendeurs s'observent ; la tendance est calme et les prix s'inscrivent en recul. On cote : courant 31 70 à 31 75 ; prochain 31 75 ; novembre décembre 31 50 à 31 75 ; 4 de novembre 31 50 payé ; 4 premiers 31 65 à 31 70.

Clôture :

Courant	31 50	à	31 75
Prochain	31 75	à	.. ..
Novembre.-décembre	31 50	à	31 75
4 de novembre	31 50	à	.. ..
4 premiers	31 50	à	31 75

Circulation : nulle.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	4 sept. 1907	11 sept. 1907	18 sept. 1907	25 sept. 1907	2 oct. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 50	23 3	23 55	23 55	23 70
Liverpool	21 80	21 50	21 40	21 30	21 88
Anvers	20 90	20 90	21 ..	22 25	22 05
Berlin	28 75	28 71	28 12	28 21	27 12
Budapest	25 12	25 30	24 30	24 90	24 02
Chicago	18 05	18 15	18 13	18 12	18 76
New-York	19 74	20 09	20 01	19 95	20 64

Vins. — Plusieurs départements du Midi et principalement l'Hérault ont été cruellement éprouvés depuis plusieurs jours. Une véritable catastrophe s'est abattue sur ces contrées les ruinant, les dévastant. Des orages qui ont fondu sur elles, en trombes, ont gonflé les rivières qui descendent des Garrigues : l'Hérault, l'Orb, le Lez, le Vidourle démesurément grossis ont tout inondé, tout ravagé et tout emporté dans des régions entières. Les lieux les plus éprouvés sont Adge, Licuran, Florensac, Serviau, Pézenas, Montagnac, Gignac, Amiane, Lodève, Caylar, etc., etc... Les viticulteurs du Midi sont une fois de plus ruinés et, selon un mot historique, on peut dire qu'il ne leur reste plus que les ruines des ruines. On évalue à plus de deux millions d'hectolitres la quantité de vin anéanti.

Dans le reste de la France les vendanges ont été bonnes, quoique tardives. Dans quelques jours la cueillette aura commencé partout.

En général les cours ne sont pas encore établis. Dans le Midi on a procédé à des ventes sur pied, à raison de 1 fr. 15 à 1 fr. 25 le degré. Dans le Beaujolais-Maconnais, on négocie entre 70 et 80 fr. la pièce nu, en ordinaires et de 100 à 115 fr. en crus classés. Les cuvées de choix seront chères.

Le prix des vins vieux est partout très ferme. Dans le Midi ils valent 1 fr. 20 le degré.

A Paris, sur le marché de Bercy on est toujours dans l'expectative. La tendance est très ferme pour les vins vieux, plus hésitante pour les vins nouveaux. On attend de connaître exactement le rendement de la nouvelle récolte.

Sucres. — La pluie désirée est enfin venue pour faciliter l'arrachage des betteraves.

Le commerce discute avec intérêt les appréciations de la récolte. On fait ressortir qu'en Allemagne la betterave semble passablement en retard sur l'année dernière à pareille époque. En attendant, certains spéculateurs paraissent avoir revendu des quantités plus ou moins notables pour réaliser leurs bénéfices, ce qui explique plus ou moins la faiblesse qui a prévalu pendant quelques jours. Si les premiers déficits à l'arrachage se confirmaient dans la suite, une reprise des cours ne se ferait sans doute pas attendre.

Mouvement des Sucres en France à fin août 1907 et 1906
(D'après les documents statistiques des Douanes. — Quantités exprimées en sucre raffiné, candi à 106 p. 100:

	Septembre-Août 1906-07	Septembre-Août 1905-06
(Commerce général)	—	—
Importations :	(Tonnes)	
Sucre des colonies françaises	112.766	89.204
— étranger de canne	1.633	740
	114.399	89.944
— de betterave	1	1
Vergeoises	11	»
Raffiné candi	920	770
Raffinés autres	214	145
Total	115.545	90.860
Mélasses p. dist. Quint. métr.	31.846	6.502
— autres	3.638	2.725
Total, mélasse. Quint. métr.	35.484	9.227
Exportations :		
Sucre brut :		
Des colonies françaises	13.694	7.041
De l'étranger	2.021	472
Indigène	147.622	182.639
Total brut	163.337	190.152
Sucre raffiné :		
Candi	507	931
En pains	134.443	158.440
Raffiné imparfait	4.886	6.821
Vergeoises	10.646	10.219
Total, raffiné	140.482	176.411
Mélasses Quint. métr.	7.054	5.856
Glucoses —	3.217	2.308

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	4 sept. 1907	11 sept. 1907	18 sept. 1907	25 sept. 1907	2 oct. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	25 50	27 87	27 62	25 25	25 ..
Londres	25 10	25 16	25 15	24 49	25 01
Bruxelles	25 25	24 75	24 ..	24 ..	24 05
Amsterdam	25 48	25 72	25 72	25 48	25 40
Prague	24 15	23 40	23 41	23 73	23 31
Hambourg	25 87	25 25	25 02	25 18	25 75
New-York(moscovad)	39 15	44 51	44 73	44 84	44 84

Alcools. — La cote reste hésitante. Et, cependant, sur le marché parisien les transactions ont été actives. Les offres ont été suivies de la part des porteurs d'excédents en raison

de l'augmentation continuelle du stock et du temps plus favorable aux betteraves, et la demande a été calme. Le marché a été faible et les cours ont accusé, un moment, une baisse de 4 fr. 50 sur septembre, 2 fr. pour octobre, 1 fr. 50 pour les trois d'octobre, et 75 centimes sur l'éloigné.

La clôture a été comme suit : Disponible, 48 fr. à 50 fr. ; Courant, 49 fr. 50.

***

Le *Bulletin officiel des Contributions Indirectes* publie des renseignements intéressants concernant la production de l'alcool en 1906.

L'ensemble des quantités d'alcool obtenus par les bouilleurs et distillateurs de profession et par les bouilleurs de cru dont la production a été contrôlée s'est élevé à 2.511.293 hectolitres, soit en diminution de 18.823 hectolitres par rapport à la production de 1905, qui a été de 2.530.116 hectolitres.

Comparativement à la moyenne décennale (2.190.100 hectolitres), il ressort une augmentation de 321.193 hectolitres.

Les alcools provenant de la distillation des betteraves continuent la progression constatée les années précédentes ; ils accusent une nouvelle augmentation de 158.127 hectolitres ; la fabrication des alcools de mélasses s'est aussi relevée dans de notables proportions ; l'augmentation de 256.312 hectolitres qu'elle procure compense la perte de 230.585 hectolitres sur les alcools provenant de la distillation des substances farineuses. La production totale des alcools de vins, cidres, marcs, lies et fruits, qui était de 430.943 hectolitres en 1905, n'est plus que de 218.352 hectolitres en 1906, soit une diminution de 202.591 hectolitres, conséquence des dispositions législatives qui ont modifié le régime de contrôle des bouilleurs de cru.

Ce sont les départements de l'Aisne, du Nord, du Pas-de-Calais, de la Somme, de Seine-et-Oise qui, par leurs distilleries, ont le plus contribué à ces résultats.

A la fabrication des bouilleurs et distillateurs de profession et des bouilleurs de cru, dont la production a été contrôlée, il faut ajouter celle des bouilleurs de cru qui ont distillé en dehors de toute vérification de service. Cette production serait de 99.000 hectolitres, contre 78.510 en 1905.

17.627 bouilleurs et distillateurs de profession, et 123.404 bouilleurs de cru, dont la production a été contrôlée, ont travaillé en 1906.

Coton. — Le cours du coton, qui baisse depuis pas mal de temps, montre des tendances à baisser encore. Au début de la semaine on avait fait, sur divers marchés, des tentatives pour provoquer la hausse : elles ont été de nul effet. Le sentiment reste pessimiste et l'apparence est que le marché voudrait pousser la baisse plus loin encore.

Ce mouvement est dû à des causes assez précises : la situation défavorable des affaires financières aux Etats-Unis et les bonnes nouvelles qui sont données au sujet des récoltes de coton tant en Amérique qu'en Egypte. Aux Etats-Unis, on ne signale aucun dégât dans les régions cotonnières ; en Egypte, la qualité et la quantité sont très satisfaisantes. De partout, les offres arrivent nombreuses.

Acheteurs et vendeurs semblent également impressionnés par cette situation. On était parti pour une campagne active d'affaires. Tout a été subitement arrêté, chacun voulant se rendre compte si l'on est en présence d'un mouvement durable ou d'un simple effet de spéculation.

Au Havre, on a coté, Louisiane ordinaire, 50 kilos, 77 fr. 37 pour le courant et 75 fr. 25 pour novembre. La tendance, en clôture, est restée lourde.

Houblons. — La récolte de houblons touche à sa fin tant en Bavière qu'en Bohême et dans les autres pays produisant le houblon. La récolte, malheureusement, ne répond pas à ce qu'on attendait d'elle, surtout en fait de qualité. On recherche particulièrement les qualités supérieures, sèches et de belle apparence, vu qu'avec d'autres houblons on risque une trop grande perte de poids, provenant de l'humidité. Aussi les prix pour les bonnes qualités sont-ils très fermes et les autres qualités ne sont pas recherchées bien qu'elles abondent. Par ce fait, le marché de Nuremberg n'a encore pris que très peu d'activité.

On n'a pas encore tous les détails sur la récolte de 1907, mais en tout cas elle est très moyenne, tant comme quantité que comme qualité en dehors de quelques rayons en Bavière et la Bohême qui, cette année, a été particulièrement favorisée.

Les prix ne sont pas encore bien arrêtés, mais voici comment les houblons sont cotés à Nuremberg :

1907	Qualités bonnes	Qualités moyennes	Qualités inférieures
Markthopfen	65 à 69	52 à 62	44 à 50
Montagné	69 75	»	»
Spalter Landsiegelgut :			
Leichtelagen	90 100	»	»
Hallertauer	87 94	75 81	62 69
Hallertauer Siegelgut	90 100	»	»
Wurtemberg	94 100	75 87	»
Bade	87 100	75 81	62 69
Alsace	75 70	56 62	45 5

Les houblons de 1906, dont les stocks sont encore considérables, n'ont plus de prix ; néanmoins, les vendeurs cherchent à s'en défaire tant bien que mal, à n'importe quel prix.

En Bourgogne, on cote : premier choix, de 45 à 55 fr. ; deuxième choix, de 40 à 45 fr.

Le Cuivre. — MM. Merton évaluent les stocks visibles, au 30 septembre, à 12.136 tonnes, contre 12.742 au 16 septembre et contre 14.220 tonnes au 31 août.

Les stocks en France et en Angleterre, au 30 septembre, s'élèvent à 7.138 tonnes, contre 6.842 tonnes au 16 septembre et 7.820 tonnes au 31 août.

Les expéditions du Chili se sont élevées, en septembre, à 1.500 tonnes, contre 2.400 tonnes en août.

Arrivages en septembre : 25.944 tonnes, contre 29.787 tonnes en août.

Délivraisons : 28.026 tonnes, contre 28.474 tonnes en août.

Expéditions en Amérique nulles.

Le cours du cuivre a continué à baisser pendant toute la semaine dernière et, par la force même de la baisse, il est arrivé à un niveau où il devait rester stationnaire. Cependant, la tendance des consommateurs à acheter ne s'est pas trouvée augmentée par le recul des cours. Au contraire. Et cependant l'on sait que les besoins des fabricants sont assez urgents. On ne peut donc émettre aucun pronostic, même vraisemblable sur l'avenir. On ne peut que constater la lourdeur accentuée dans le présent.

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	25 sept. Fr.	2 octob. Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	177 ..	175 ..
— Chili, 1res marques	180 ..	177 50
— en lingots et plaques de laminage	209 ..	180 ..
— en lingots propres au laiton	210 ..	182 50
— en cathodes	211 ..	183 ..
Étain Banka	454 ..	440 ..
Plomb, marques ordinaires	58 25	59 50
Zinc de Silésie	59 ..	60 50

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	4 sept. 1907	11 sept. 1907	18 sept. 1907	25 sept. 1907	2 octob. 1907
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh.
Cuivre en barres :					
Disponible	74 .. .	74 .. .	66 1/2 .	64 10	63 7 6
A 3 mois	74 .. .	71 10	66 3/4 .	64 10	63 7 6
Etain : disponible	168 .. .	167 15 .	165 3/4 .	169 10	162 5 .
— à 3 mois	167 15 .	167 .. .	163 3/4 .	166 ..	159 .. .
Plomb anglais : disp.	20 2 6	20 6/3 .	20 1/8 .	21 10	21 10 .
— espagnol : —	19 17 6	20 1/3 .	19 1/2 .	21 5	21 5
Zinc : disponible	21 10 .	20 15	21 5/16	21 ..	21 ..
—					
Glascow					
Fonte disponible	55 7 1/2	57 .	57 6	54 10	54 9

Xavier Girardot

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 1er octobre 1907.

Le marché monétaire. — Situation plus favorable de la « Reichsbank. ». — Admission des valeurs allemandes à la cote de Paris. — Les métallurgies.

Une fois de plus nos pessimistes ont eu tort. Ils nous avaient annoncé de grandes complications monétaires pour la liquidation de septembre, qui allait coïncider avec la fin du troisième trimestre. La liquidation est terminée; la fin du trimestre est venue et nous en sommes encore à chercher les complications. La liquidation s'est effectuée le plus facilement du monde et l'argent était plus offert que demandé : à 6 1/2 0/0, il ne trouvait plus preneur; aujourd'hui encore, le taux de l'argent au jour le jour ne dépasse pas 4 0/0. Donc, toutes les craintes formulées ont été vaines : elles ont eu simplement ce bon résultat d'amener chacun à se pourvoir longtemps d'avance. Evidemment, il reste encore bien des écueils à franchir : il est notamment à remarquer que le retard des récoltes a reculé, d'au moins quatre à cinq semaines, les grandes demandes d'argent de l'intérieur et que celles-ci se produiront infailliblement en novembre. Néanmoins, on peut envisager le présent avec satisfaction et l'avenir sans aucune crainte.

D'après une déclaration du docteur Koch lui-même la situation de la *Reichsbank* est favorable. Il a confirmé que la Banque possédait 64 millions de marks de bons du Trésor de moins en portefeuille que l'année dernière. Les demandes d'escompte sont sensiblement les mêmes, mais la position de la *Reichsbank* est plus forte de 500 millions de marks. Il est inévitable que la Banque retombe bientôt dans la circulation des billets soumis à l'impôt. Malgré cela, et bien que le taux de l'escompte libre soit bien près du taux officiel, on n'a pas à envisager maintenant une élévation du taux de l'escompte de la Banque de l'Empire. Peut-être pourra-t-elle maintenir le taux actuel jusqu'à la fin de l'année, car le cours actuel du change est tel qu'une exportation de l'or semble improbable.

La détente monétaire influence un peu mieux le marché financier, qui a des tendances calmes. Les Consolidés allemands eux-mêmes ont reconquis quelque fermeté. En moins de quinze jours, le 3 1/2 0/0 Prussien a passé de 93 90 à 94 40 et le 3 0/0 Allemand, de 83 80 à 84 60.

Les banques allemandes, qui conservaient d'importants paquets d'emprunts allemands et prussiens 3 1/2 0/0 de 1906 pour soutenir le marché, ont pu les vendre pendant ces derniers temps. On attend avec calme dans ces sphères le déblocquement des bons 4 0/0 de l'Empire et de la Prusse pour le 15 octobre. De fortes sommes de ces bons ayant passé en mains fermes, une nouvelle dépression après le déblocquement du 15 octobre ne serait pas à craindre.

Naturellement, la cotation des fonds allemands à la Bourse de Paris reste à l'ordre du jour. Les *Berliner Neueste Nachrichten* ont publié sur cette question un article qui semble bien interpréter l'opinion du gouvernement : « La diplomatie allemande n'est pas opposée à cette cotation, dit le journal, parce que le rapprochement économique n'implique aucun rapprochement politique.

« Si un grand nombre de Français possédaient des valeurs allemandes, il en résulterait évidemment, dans un pays d'opinion publique comme la France, des résultats importants.

« Mais, à part cette conséquence indirecte, il faut considérer la participation du capital français à nos emprunts nationaux et à nos entreprises économiques simplement comme une affaire. Certes l'afflux de l'argent nous serait agréable, mais nous considérons que les Français en nous prenant notre rente font une heureuse spéculation et qu'il serait trop de leur part de demander, en outre, des concessions politiques. »

D'autres journaux officieux ont reproduit des notes dans le même esprit; l'opinion des gens de Bourse est que, dans les sphères gouvernementales, on est plus désireux qu'on ne voudrait le laisser voir d'obtenir cette cotation à la Bourse de Paris.

A la Bourse, les valeurs industrielles, surtout les valeurs métallurgiques, sont toujours bien tenues. Mais en dehors de la Bourse se répand de plus en plus l'opinion que les métallurgies sont en posture moins favorable et que la situation s'aggrave.

Le marché allemand est saturé et commande peu ; sur le marché étranger, les prix ont une tendance à la baisse. Les fers en barre et les fers en ruban sont depuis longtemps au-dessous de la cote officielle de la Bourse de Düsseldorf. La situation du marché de la tôle n'est pas brillante non plus. Une crise au moins passagère dans l'industrie des aciers est probable.

D'autre part, les Sociétés métallurgiques russes font une grande concurrence aux Sociétés allemandes dans tout le Levant.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	30 sept.	Dif. 21 sept	30 sept.	Dif. 21 sept
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	737.622	—139.639	675.301	— 168.085
Billets du Trésor	91 958	— 0.379	40.977	— 0.783
Billets d'autres banques	9 353	— 19.424	29 683	— 16.631
Lettres de change	1.445 115	+302.239	1.396 038	+252 822
Prêts sur titres	204.109	+127.350	201 647	+150.748
Valeurs	156 881	+ 93 653	164 230	+ 35.257
Divers	92.760	— 10.330	94.961	— 19.740
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n.mod.)	180.000	(n.mod.)
Réserve	64.814	(n.mod.)	64.814	(n mod.)
Circulation de billets	1.824.546	+394.981	1.704 131	+323.132
Autres engagements à vue	609.482	— 44 329	589.715	— 92.243
Divers	58.347	+ 2.818	44 477	+ 1.699

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
9 août	890	1.429	496	1.002	72	— 27	5 ½
18 »	912	1.385	625	1.012	79	— 41	»
26 »	936	1.361	616	1 034	60	+ 71	»
3 septembre	860	1.452	545	1.094	75	+ 119	»
7 »	857	1 419	537	1 060	69	+ 18	»
14 »	861	1.406	595	1.082	71	+ 41	»
21 »	876	1.429	653	1 142	76	+ 41	»
30 »	737	1.824	609	1.445	204	— 513	»

Les Brasseries en Allemagne. — D'après un relevé de M. Raynaud, vice-consul de France à Stuttgart, le nombre des brasseries par actions, dans l'empire d'Allemagne, s'est élevé à 489 en 1905-1906. Elles ont vendu 30.840.000 hectolitres de bière, soit 1.300.218 hectolitres de plus que pendant l'exercice antérieur.

Les effets du nouveau tarif douanier, mis en vigueur le 1er mars 1906, ne se sont pas fait sentir de façon notable dans l'industrie de la brasserie; cela tient surtout à ce que les brasseurs s'étaient largement approvisionnés en matières premières avant l'expiration de l'ancien tarif. Il n'a pas été possible de juger encore de l'influence que pourra avoir sur la fabrication le récent impôt voté sur les bières. Cette influence ne se marquera qu'au cours de l'exercice courant.

Le bénéfice brut moyen par hectolitre, qui avait baissé de 0 fr. 25 en 1904-1905 et s'élevait ainsi à 4 fr. 15, est remonté

en 1905 1906 de 0 fr. 15. Un bénéfice brut supérieur à celui de la campagne précédente a été réalisé par 287 brasseries par actions, 185 ont réalisé un bénéfice moindre, 17 ont atteint un bénéfice égal et 14 ont subi une perte globale de 458.400 fr., soit 2 fr. 45 par hectolitre. Le bénéfice net moyen est monté de 10.16 0/0 à 10.85 0/0 et les dividendes se sont élevés en moyenne de 7.61 0/0 en 1904-1905 à 7.75 0/0.

Sur les 489 brasseries par actions exploitées en 1905-1906, 111 ont distribué un dividende supérieur à celui de la campagne antérieure, 58 un dividende inférieur, 320 un dividende égal et 84 n'en ont pas distribué du tout. Enfin, 11 brasseries ont donné 1/2 à 2 0/0 de dividende ; 205, 2 1/2 à 6 0/0 : 142, 6 1/2 à 11 0/0 ; 39, 11 1/2 à 20 0/0 ; 8, plus de 20 0/0.

Commerce et Navigation de Brême, en 1906.— Après un moment de stagnation dans le courant de l'été, le mouvement du commerce et de la navigation de Brême a repris en automne avec une telle activité que les chiffres totaux de l'année 1906 accusent pour cette place une augmentation sensible par rapport à l'année précédente. Cette augmentation est surtout frappante en ce qui concerne la valeur des marchandises importées et exportées, ainsi qu'il résulte de la comparaison suivante du mouvement des deux dernières années :

	1905	1906
	Poids (en tonnes de 1.000 kilog.)	
Importation par mer	2.896.963	2.935.248
— par terre et par rivière	2.101.594	2.323.344
Importation totale	4.998.557	5.258.592
Exportation par mer	1.917.855	2.248.180
— par terre et par rivière	1.801.175	1.878.110
Exportation totale	3.719.030	4.126.290
	Valeur (en 1.000 francs)	
Importation par mer	1.198.194	1.286.986
— par terre et par rivière	478.380	583.150
Importation totale	1.676.574	1.870.086
Exportation par mer	754.450	862.455
— par terre et par rivière	836.856	9 9.875
Exportation totale	1.591.306	1.822.330

Il y a vingt ans, l'importation totale n'était encore, comme poids, que de 2.3 millions de tonnes et comme valeur que de 822 millions de francs ; aujourd'hui elle est de 5.3 millions de tonnes et de 1.822 millions de francs, c'est-à-dire qu'elle a plus que doublé depuis 1887. En 1900, l'importation atteignait pour la première fois le milliard de marks (1.250 millions de francs) ; en 1906 elle s'approchait déjà sensiblement du deuxième milliard.

Quant à la navigation maritime, elle est fort en progrès, en voici les détails en ce qui concerne les arrivages sur le Weser :

	Années			
	1905		1906	
Entrées	Navires	Tonnes de registre	Navires	Tonnes de registre
A Bremerhaven	1.642	1.710.684	1.619	1.732.889
Vegesack et Burg	41	6.135	63	8.449
Brême	2.339	1.178.849	2.430	1.297.727
Ports brêmois	4.022	2.895.668	4.112	3.039.065
A Geestemünde	140	225.300	96	201.179
Brake	118	187.769	109	186.399
A Nordenham	49	40.271	94	80.327
Dans d'autres ports du Weser	6	1.190	2	486
Total général	4.335	3.350.198	4.413	3.507.456
Dont vapeurs	2 552	2.971.864	2.566	3.097.399
Dont chalands de mer.	965	282.353	1.040	303.248

Ainsi qu'il ressort du tableau des entrées, l'augmentation du tonnage pour compte brêmois à l'arrivée dans tous les ports du Weser est de 157.000 tonnes, dont 120.000 à l'actif de Brême-ville, 22.000 à celui de Bremerhaven et 40.000 à celui de Nordenham. Le mouvement pour compte brêmois est en baisse à Geestemünde de 24.000 et à Brake de 1.400 tonnes.

La Culture du Tabac en Allemagne. — L'Office de la statistique impériale publie les tableaux suivants pour la culture du tabac en Allemagne en 1906 : la superficie cultivée a été de 14.684 hectares contre 14.111 en 1905 (donc augmentation de 547 hectares). Le plus grand nombre des hectares cultivés se répartit ainsi que suit : Bade, 6.181 hectares ; la Prusse, 4.001 ; la Bavière, 2.242 ; l'Alsace-Lorraine, 1.316. La valeur de la récolte de 1906 a été de 30.239.698 marks (contre 27.523.971 marks en 1905).

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 4 octobre 1907.

A Berlin, la tendance reste hésitante.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 84 90 ; 4 0/0 Russe 78 10 ; Deutsche Bank, 231 .. ; Harpener, 204 ...

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 1er octobre 1907.

La situation monétaire. — Les recettes du Trésor — Les émissions de capitaux pendant le 3e trimestre 1907. — L'assemblée générale de la Banque d'Angleterre.

Les demandes de numéraire, provoquées par les besoins habituels de fin de trimestre, ont eu pour résultat de déterminer une légère élévation du loyer de l'argent. C'est ainsi que les avances au jour le jour se sont traitées entre 3 1/2 et 4 1/2 0/0, tandis que le taux d'escompte pour le papier trimestriel est remonté de 3 3/4 aux environs de 4 0/0. Toutefois, on continue ici à envisager avec confiance les perspectives monétaires.

Le dernier bilan de la *Banque d'Angleterre* reste, en effet, plutôt encourageant, malgré une légère diminution de la réserve. Celle-ci s'élève à 28.039.000 liv. st., et le rapport de la réserve aux engagements atteint 51.30 0/0. Ces chiffres accusent une position relativement très forte, à pareille époque de l'année, et ils permettent de supposer que le grand établissement anglais, qui sert en quelque sorte de régulateur sur le marché monétaire international, pourra faire face sans trop de difficultés aux demandes de numéraire qui lui seront adressées, tant de l'intérieur que de l'étranger. Tous les ans, pendant cette période, environ 3 millions de livres sterling s'en vont de la capitale vers la province. Les retraits pour l'extérieur sont de nature plus variable. Cependant, on a des raisons de croire que les besoins de l'Amérique du Sud, qui chaque année nécessitent des expéditions d'or importantes, ne seront pas, en 1907, aussi considérables qu'en 1906. Le *Statist* est d'ailleurs d'avis que les difficultés, en automne, ne seront pas aussi sérieuses qu'on avait pu le craindre un moment. L'*Economist* exprime la même opinion, tout en reconnaissant que la situation n'est pas encore complètement assainie, et en recommandant par suite de la prudence.

Les chiffres qui viennent d'être publiés sur la situation du Trésor à la fin de septembre sont des plus satisfaisants. Pendant le deuxième trimestre de l'exercice financier en cours, les recettes se sont élevées en

effet à 33.379.800 liv. st., contre 33.166.200 liv. st. pendant la période correspondante de 1906-1907, soit une augmentation de 213.600 liv. st. Les recettes provenant du Timbre, des Postes et des Télégraphes accusent une plus-value sensible ; il y a par contre diminution pour les Douanes et l'Impôt foncier. Pour les six premiers mois de l'exercice en cours, les recettes ont atteint 64.031.300 liv. st., soit un accroissement de 883.500 livres sterling sur les chiffres correspondants de l'année précédente. Tous les chapitres sont en augmentation, sauf les Douanes et l'Impôt foncier qui sont en moins-value appréciable, et la Taxe sur les terres, qui conserve à peu près le chiffre de 1906.

Vous trouverez plus loin le détail des émissions anglaises pendant le trimestre qui vient de s'écouler. Vous pourrez voir que ces trois mois n'ont pas échappé à la règle qui veut que le troisième trimestre de l'année soit particulièrement pauvre au point de vue des capitaux émis. Le montant total des émissions n'a pas dépassé en effet 15.631.400 liv. st., au lieu de 40.304.600 livres sterling pendant le deuxième trimestre, et de 49.428.600 liv. st. pendant le premier.

Il convient de remarquer que le gouvernement anglais n'a pas fait appel au public au cours du dernier trimestre, pas plus d'ailleurs que les colonies et les autres gouvernements. Dans les autres groupes, ce sont les chemins de fer étrangers qui prennent la plus large part, avec 5.657.000 liv. st. Sur ce chiffre, l'emprunt du *South Mandchurian Railway* figure d'ailleurs à lui seul pour 4 millions de livres sterling.

Les Chemins anglais ne sont représentés que par 457.800 liv. st. Il est vrai que l'agitation qui se manifeste depuis quelque temps parmi les employés de chemins de fer n'était pas de nature à encourager des émissions nouvelles. Il est cependant intéressant de noter au sujet de cette crise des chemins de fer, qu'il devient de plus en plus manifeste, que des deux côtés on est désireux d'éviter un conflit. M. Richard Bell, qui est l'un des leaders les plus considérables du parti du travail en Angleterre, s'abstient de se servir d'un langage provocant, et veille à présenter ses demandes sous une forme qui diminue les difficultés pour qu'elles soient acceptées. De leur côté, les directeurs des Compagnies de chemins de fer s'abstiennent pour le moment de faire des déclarations publiques, mais il n'est pas douteux que ni eux ni les actionnaires qu'ils représentent ne veulent s'exposer aux risques qu'entraîne une grève de chemins de fer. Il y a donc lieu d'espérer que l'on arrivera bientôt à un arrangement amiable, et que l'on pourra ainsi éviter une grève qui eût été une véritable catastrophe pour le commerce du Royaume-Uni.

L'assemblée générale de la Banque d'Angleterre vient d'avoir lieu sous la présidence de M. W. Middelton Campbell, gouverneur.

Après avoir payé un tribut de regrets à la mémoire du vice-gouverneur, feu M. Edgar Lubbock, le président a exposé la situation. Les bénéfices pour le semestre qui a pris fin le 31 août sont, après avoir pourvu à toute éventualité, de 657.751 liv. st., et le montant du « report » à ce jour était de 3.681.065 liv. st. Après distribution d'un dividende de 4 liv. st. 10 sh. 0/0, payable au 5 octobre, sans déduction pour l'impôt sur le revenu, le report s'élèverait à 3.026.180 liv. st.

Le dividende proposé a été ensuite adopté à l'unanimité, et un vote de remerciements cordiaux au gouverneur, aux administrateurs et au personnel a clôturé l'assemblée.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

3 Octobre 1907

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	54.108 000	Dette fixe de l'Etat....	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	35.658.000
Total..........	54.108.000	Total..........	54.108.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	14.116.000
Réserve et profits et pertes........	3.537.000	Portefeuille et avances	30.821.000
Trésor et administration publique......	8.621.000	Billets en réserve.....	24.187.000
Comptes particuliers.	43.784.000	Or et argent monnayés	1.449.000
Billets à sept jours, etc.	58.000		
Total..........	70 573 000	Total..........	70 573.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
15 août.... ...	35.855	29.376	49 257	42 479	24.959	50 60	»
22 »	36.837	29 271	53 938	46.119	26 616	48 17	4½
29 »	37.668	29.174	54 483	45 653	26 944	49 41	»
5 septembre..	38.164	29 466	54.206	45.341	27.148	50 03	»
12 »	38.654	29 109	54.536	44.832	27.995	51 28	»
19 »	39.121	28.828	55 582	45.129	28.757	51 67	»
26 »	38.768	29.179	54.587	44.945	28.039	51 30	»
3 octobre.....	37.107	29.921	52.405	44.937	25.636	48 86	»

Les Emissions anglaises pendant le 3e trimestre 1907. — L'*Economist* vient de publier le relevé des émissions anglaises pendant le 3e trimestre 1907.

Voici les chiffres obtenus depuis 1903 :

	1907	1906	1905	1904	1903
	(En milliers de livres)				
1er trimestre...	49.429	30.265	67.301	19.905	22.226
2e — ...	40.305	55.060	36.915	50.654	55.188
3e — ...	15.631	10.836	22.854	9.547	15.063
4e — ...	»	24.012	40.117	42.913	15.986
Totaux....	105.365	120.173	167.187	123.019	108.463

Passant à l'examen des différentes natures d'emprunts effectués pendant les 9 premiers mois des 2 dernières années l'*Economist* les classe de la manière suivante :

	3e trimestre 1907	Total des neuf 1ers mois 1907	Total des neuf 1ers mois 1906
	(En livres sterling)		
Emprunts anglais......	»	»	6.230.000
— coloniaux....	»	12.970.900	6.239.000
— étrangers....	»	18.126.300	21.301.600
— munic. angl.	1.083.800	6.298.700	2.522.800
Corporations colon. anglaises et étrangères..	374.300	1.338.400	1.863.600
Ch. de fer anglais......	457.800	1.646.500	6.519.500
— ind. et colon.	1.900.000	4.220.100	5.943.500
— étrangers....	5.657.000	20.079.700	8.672.500
Compagn. minières :			
Australiennes	»	170.000	1.885.700
Sud-Africaines........	»	148.900	423.200
Autres	445.800	2.160.300	1.334.300
Cies d'Explor. et de territ.	1.052.100	4.757.000	4.792.900
Brasseries et Distilleries	47.100	47.100	260.000
Commission, exportat...	»	425.000	308.700
Manufactures...........	625.000	2.956.600	1.841.200
Sociétés commerciales..	536.700	1.149.800	827.100
— territoriales....	794.200	3.411.100	4.913.900
— métallurgiques.	821.800	1.887.800	3.092.500
— d'électricité....	»	9.147.000	4.503.900
Tramways et Omnibus..	100.000	621.500	2.261.500
Automobiles............	525.000	1.763.300	3.573.500
Gaz et Eaux	44.800	407.800	1.161.600
Hôtels, Théâtres	53.100	260.100	505.900
Sociétés pour acquisition de brevets........	19.400	1.755.800	231.000
Docks..................	345.000	1.315.000	339.000
Banques et assurances..	506.000	7.090.300	3.507.600
Divers	242.500	1.159.600	1.104.400
	15.631.400	105.364.600	96.160.400

Les Bons du Trésor. — La Banque d'Angleterre a reçu, le 23 septembre dernier, les souscriptions à 1.413.000 liv. st. de

Bons du Trésor à 6 mois, dont 1.000.000 de livres sterling en remplacement de Bons arrivés à échéance le 28 septembre, et 413 000 liv. st. en remplacement de Bons remboursés temporairement le 29 juin dernier.

Le montant des souscriptions a atteint 6.838.000 liv. st. Les souscripteurs à 98 liv. st. 3 sh. 3 d. ont reçu environ 96 0/0; au-dessus de ce prix, les demandes ont été intégralement servies. Le prix moyen ressort à 98 liv. st. 3 sh. 5 d. 2 et le taux moyen d'escompte à 3 liv. st. 13 sh. 1 d. 6.

Le tableau suivant donne le détail des Bons actuellement existants:

Echéance	Montant	Temps à courir en mois	Montant souscrit	Date d'émission	Taux moyen d'émission
1907	Liv. st.		Liv. st.		Liv. sh. d.
21 déc.	2.500.000	6	4.812.000	17 juin 1907.	3 11 9.04
28 déc.	1.800.000	6	5.263.000	24 juin 1907.	3 7 3.5
11 jv. 08	2.500.000	6	4.370 000	8 juil. 1907.	3 12 0
27 janv.	2.500.000	6	6.838.000	22 juil. 1907.	3 14 3.9
13 févr.	1.000 000	6	3.305.000	8 août 1907.	3 15 8.39
6 mars	1.500.000	6	5.805.000	6 sept. 1907.	4 15 10.98
28 mars	1.413.000	6	6.838 000	23 sept. 1907.	3 13 1.6
	13.213.000				

A ces 13.213.000 liv. st., il convient d'ajouter 2.500.000 liv. st., montant pris par les divers départements ministériels, ce qui porte à 15.713.000 liv. st. le montant total des bons actuellement existants.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 4 octobre 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 616.000 liv. st. des sorties sur les entrées.

Au Stock-Exchange, la tendance générale est irrégulière.

Les *onsolidés* s'échangent à 82 1/2.

L'*Italien* s'inscrit à 100 1/2; l'*Extérieure Espagnole* termine à 91 3 4; le *Turc unifié* se retrouve à 93 1/2.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 67 1/2; l'*Anaconda* se traite à 7 11 16; la *Tharsis*, à 5 1/2.

Les mines d'or sud-africaines ont un marché peu actif.

Dans le compartiment sud-américain, les *Péruviens*, *Brésiliens* et *Fonds Argentins* sont calmes.

Voici les derniers cours des Chemins américains : *Canadian Pacific*, 165 ./.; *Erié*, 20 3/8, *Louisville*, 109 1/4; *Atchison*, 88 5/8, *Norfolk*, 83 1/2.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 1er octobre 1907.

Le marché à terme et le marché du comptant. — La situation monétaire. — L'industrie sidérurgique.

La bonne tenue de notre marché ne s'est pas démentie dans la huitaine écoulée et sauf pour le *Rio*, toujours en réaction sur la faiblesse du cuivre-métal, la cote enregistre des améliorations notables sur presque toutes les valeurs que nous traitons à terme.

La liquidation de fin septembre sur notre place, malgré des positions à la hausse un peu plus chargées qu'à la dernière quinzaine, a été facile, le taux des reports n'ayant pas renchéri. Sauf à New-York, où le bilan des banques associées est défavorable, la réserve ayant diminué de 2.750.000 dollars, on peut plutôt trouver quelques indices d'amélioration dans la situation monétaire et on a le sentiment que la crise d'argent, qui a commencé il y a exactement un an, est maintenant à son déclin.

Chacun a pris ses précautions pour se prémunir contre les exportations d'or inévitables à cette époque de l'année (rien que pour l'Egypte la récolte de coton laisse ce pays créditeur de 22 millions de livres sterling) et si, pour cette raison, il ne peut être encore actuellement question d'une détente, il semble bien que le dernier trimestre de l'année se passera, sous le rapport de l'argent, dans de bonnes conditions.

D'une statistique sur le rendement du blé en Europe pour l'année 1907, il résulte que c'est la Russie, avec 32 millions d'hectolitres, qui aura la plus forte quantité de céréales à exporter, et l'Allemagne, avec 35 millions d'hectolitres, la plus forte à importer; cela sort un peu du cadre de ce bulletin, mais comme ce fait aura certainement une répercussion sur la situation monétaire de ces deux pays, nous le signalons en passant. En ce qui concerne la Russie, nous semblons assister au réveil économique de cette contrée et il est incontestable que la situation de son commerce et de son industrie est en sensible amélioration; il en est de même pour l'Egypte, pour laquelle on constate avec satisfaction que la crise financière que ce pays a traversée n'a pas laissé les traces profondes que l'on craignait généralement et que, grâce à l'excellente récolte de coton de la présente campagne, sa situation reprendra sous peu son aspect normal.

Sur notre marché du comptant, c'est toujours le grand calme qui préside; les transactions sont très restreintes avec une tendance à la faiblesse, principalement pour les valeurs industrielles, le public étant porté actuellement à effectuer des achats de portefeuille en valeurs à revenu fixe plutôt qu'en valeurs à dividendes.

Les valeurs congolaises ont été très éprouvées sur la nouvelle que le Roi-Souverain avait décidé la constitution d'une Société pour le développement des territoires du bassin du lac Léopold II au Congo; on craint que ce soit une aliénation du domaine de la Couronne qui doit, après l'annexion, devenir bien national.

Nos établissements de crédit conservent leurs cours et, malgré les vols retentissants dont deux d'entre eux ont été victimes dans cette dernière huitaine, ils font contre fortune bon cœur : *Caisse Générale de Reports*, 1.320; cette Société a bonifié à ses déposants, pour la première quinzaine de septembre, un intérêt de 4.04 0/0; l'ensemble des opérations conclues pour cette période étant de 200 millions de francs.

Nos valeurs métallurgiques font meilleure contenance depuis quelques jours et dans leur ensemble, d'ailleurs, les nouvelles des produits de cette industrie ont une tendance moins mauvaise qu'il y a quelques semaines.

La grève d'Anvers, après sept semaines de chômage, est enfin terminée, ce qui va permettre à nos usines de faire leurs expéditions et les mettre en meilleure posture; en outre, aux importantes adjudications dont nous avons parlé dans notre dernier bulletin, il faut ajouter de grosses commandes pour notre industrie sidérurgique; la Société Cockerill vient de recevoir une commande de 5.000 tonnes de rails de la Chine et du Brésil; Ougrée-Marihaye 9.500 tonnes de la République Argentine et du Brésil; Angleur 6.000 tonnes du Brésil et Couillet 4.000 tonnes de l'Amérique du Sud.

Malgré tout, la situation reste assez délicate pour les transformateurs, les demi-produits étant toujours offerts. Le Syndicat belge des aciers vient de fixer les prix suivants pour les produits soumis à son contrôle: lingots, 110 fr. ou 5 fr. de baisse sur les cours anciens; blooms, 120 fr. ou 7 fr. 50 de baisse; billettes, 127 fr. 50 ou 7 fr. 50 de baisse; seules, les poutrelles conservent leur même prix de 167 fr. 50.

En Angleterre, la situation est meilleure et les prix des warrants se sont avancés à 55 sh. 9, contre 54 sh. 10 la tonne le 19 septembre.

En Allemagne, le travail est toujours très actif, les expéditions du Stahlwerksverband en août ayant été de 521.469 tonnes, contre 477.657 tonnes pour la période correspondante de 1906.

Aux Etats-Unis, malgré un certain tassement des prix de la fonte et de quelques autres produits, l'activité est grande pour le moment dans la plupart des milieux sidérurgiques; on signale une multitude de commandes de rails faites par les grandes Compagnies

de chemins de fer pour livraison à faire en 1908 et on estime à un million de tonnes les besoins actuels de rails des railroads de la République.

Rien de particulier n'est à enregistrer pour nos charbonnages, dont la situation excellente reste la même; l'adjudication du mois dernier a fait ressortir une fois de plus une très grande pénurie d'offres indigènes et l'absence complète d'offres étrangères sérieuses.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 30 septembre 1907.

La situation. — Les finances communales. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Les différents partis se préparent à entendre leurs chefs parler mal de leurs adversaires et vanter les avantages que le pays retirerait de leur gestion ; c'est ce qui maintient l'équilibre dans le monde, mais comme les amis de chacun de ces messieurs sont dans le secret ils ne se pressent pas pour faire l'opposition. Le parti libéral, c'est-à-dire celui qui suit les inspirations de M. Moret, se tient assez tranquille en observant les actes de M. Canaléjas, adversaire déclaré et du comité de M. Romanones, qui est un ami, mais qui, tous deux, aspirent à la présidence du Conseil des ministres. On fait courir le bruit que M. Moret va entreprendre une campagne très énergique contre le cabinet conservateur à cause de la question financière et de la hausse du change, mais, à moins d'imprévu, il n'y a aucune apparence que M. Maura doive passer bientôt la main surtout pour une cause politique ; ce qui ne marche pas aussi bien c'est la question fiscale, que M. Osma a embrouillée avec son opiniâtreté à trancher, sans études approfondies, la question des octrois. Les taxes de remplacement accordées aux municipalités sont insuffisantes et quelques-unes n'ont pas pu commencer encore à établir leur budget de 1908. D'autre part, on annonce que les débitants de boissons ne réduiront leurs prix de vente que d'une partie du droit supprimé, ce qui a marri les consommateurs et encore peut-on douter que la réduction promise ait lieu ; alors on aura mécontenté tout le monde, y compris ceux qu'on voulait protéger. C'est la conséquence prévue d'avoir engagé la campagne contre les octrois en arborant le drapeau de la suppression, au lieu du drapeau de la transformation, et la viticulture aurait pu être encore plus favorisée si on poursuivait la fraude qui est pratiquée en grande échelle sur les alcools.

La spéculation à la hausse peut être fière d'enregistrer à son actif une bonne semaine, puisqu'elle est venue à bout, tant par les achats du comptant que par ses propres moyens, de faire avancer de nouveau le cours de la *Dette Intérieure*. Elle a eu, en sa faveur, l'appui de votre place et de celle de Barcelone, mais enfin on doit bien lui accorder le mérite de la foi qui fait tant de miracles..., surtout quand les reports sont à bon marché ; il y en a eu à 17 centimes, mais en général les prêteurs en ont demandé 25, et au maximum 32, ce qui n'est pas méchant. Le comptant est passé de 82 05 lundi à 82 45 samedi et clôture aujourd'hui à 82 55 avec tendance ferme.

La liquidation marche très bien et on est presque tenté de considérer comme une œuvre de mauvais plaisant de rappeler les différences auxquelles donna lieu la liquidation du mois d'août ; pensez donc, il y a déjà un mois de cela. Vous trouverez du monde pour dire que ça a été un hasard qui ne se reproduira plus et alors on pousse à la hausse à tours de bras, quitte à rebaisser encore 2 0/0 s'il le faut.

Le marché à terme n'a pas été moins brillant que celui du comptant et les opérations fin octobre, traitées il y a huit jours à 82 25, ont été faites aujourd'hui à 82 fr. 80.

La *Dette Amortissable* a eu, elle aussi, un bon mouvement et passe de 100 75 à 101 0/0 ; le cours est ferme, mais l'impression causée par la fraude que j'ai signalé dernièrement ne s'est pas encore effacée.

Les transactions en valeurs de Sociétés ont été faites à des prix assez fermes en général. Actions : *Banque d'Espagne*, de 448 à 450; *Hypothécaire*, 227; *Tabacs*, 404; *Castillas*, 83 50; *Hispano-Americano*, 151 50; les *Sucrières* bien tenues sur l'espoir que la Société parviendra à sortir d'embarras : préférences entre 89 et 90; les ordinaires ont un marché plus étroit entre 40 50 et 41 25; *Explosifs*, 321 50; *Altos-Hornos*, de Bilbao, 273, l'acompte pour cette année a été de 25 pesetas au lieu de 20 l'année dernière, mais il y avait des spéculateurs qui espéraient quelque chose de plus et ont traduit leur mécontentement par des ventes qui ont pesé sur le cours. *Duro-Felguera*, 44, en hausse de 3 0/0; on dit que les résultats de cette année sont très satisfaisants et compenseront dans une forte mesure le déficit de 1906. Les titres des Compagnies d'électricité sont fermes, mais peu traités : *Mediodia de Madrid*, 100; *Chamberi*, 110; *Résineras*, 155, en baisse de 4 0/0; ce titre, un des favoris de la spéculation de Bilbao où réside la Société, a été très agité à cause des divergences survenues dans le Conseil d'administration, divergences qui ont amené la démission du président dudit Conseil. Cette affaire, dans laquelle sont engagés des capitaux importants, doit une grande partie de sa prospérité à la hausse du change espagnol.

Peu d'affaires en obligations : *Ville de Madrid*, 5 1 2 0/0, 99; 5 0/0, 96; 4 0/0, 87; *Canfranc*, 95 50 à 96; *Arizas*, 107; *Chamberi*, 101; *Mediodia* 100; *Madrilena*, 100; *Sucrières*, 103.

Le public fut bien impressionné en voyant le change baisser de 112 90 0/0 lundi à 111 46 vendredi. Les personnes bien informées apprirent que cette baisse était la conséquence d'une semonce adressée par M. Moret à M. Maura et transmise par celui-ci à M. Osma, qui allait prendre les mesures nécessaires pour que le change reculât à 110 0/0 en quelques jours. D'autres personnes ont appris que la spéculation réalise par crainte des mesures que pourrait être contraint de prendre M. le ministre des Finances, mais je crois celui-ci assez conséquent avec ses principes pour donner sa démission avant de changer sa ligne de conduite. Le fait est qu'il y a eu des offres qui ont rendu inutile l'intervention du Trésor et les opérations connues ont atteint 4.599.000 fr. et 25.000 liv. st.

Les preneurs n'ont pas manqué et, pour le moment, la tendance est à la hausse, qui a été de 40 centimes à la séance d'aujourd'hui ; on a fait une reprise de 1 0/0 en deux jours et il est à croire que ce n'est pas fini, ce qui a complètement désorienté ceux qui trouvent que le maintien du change à un taux fixe n'est pas une œuvre compliquée.

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous relevons les changements suivants : + comptes courants à l'étranger, 1 million; + escomptes commerciaux, 3; + avances et crédits, 4 ; + circulation, 2.9; — comptes courants, 1.2.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 1er octobre 1907.

Les troubles dans le Midi. — Faiblesse des bourses. — Les valeurs industrielles. — Disette de numéraire.

Nous aussi nous avons notre soulèvement agraire du Midi. De graves désordres ont éclaté dans les Pouilles et les provinces environnantes, désordres accompagnés de rébellion à mains armées contre les autorités. Le *Secolo*, de Milan, a envoyé sur les lieux un correspon-

dant et voici le résumé de son enquête sur les causes de la révolte. Les paysans seraient exaspérés par les théories socialistes et pleins de haine contre les propriétaires veulent leur imposer la reconnaissance de leurs ligues (syndicats), ce que les propriétaires refusent.

A entendre les paysans, les propriétaires ne respectent pas les conventions de travail individuelles et, de plus, ne veulent pas rendre les biens domaniaux usurpés par eux.

Cette question des biens domaniaux, qui est pendante depuis 1860, n'aura peut-être jamais de solution. Incontestablement, certains biens domaniaux ont été usurpés par certains propriétaires au préjudice de populations entières, et le gouvernement le sait, mais n'a encore jamais voulu intervenir. Dès que le calme se rétablit, on n'en parle plus.

Mais le bruit suivant serait grave. Aux dernières élections générales, on aurait amené les paysans à abandonner les candidats d'opposition en leur promettant une augmentation des salaires et un traitement meilleur, puis on aurait oublié ces promesses après les élections.

Quoi qu'il en soit des causes de ce soulèvement, il ne cesse de s'étendre et cause au gouvernement de très graves soucis.

D'ailleurs, il règne dans tout le pays un grave mécontentement qui provient du renchérissement des principaux aliments et surtout des farines. Et cependant la récolte a été au-dessus de la moyenne. Du Midi, ce mécontentement gagne lentement les provinces septentrionales. Il n'y a encore provoqué aucun désordre, mais on sent que le Midi y trouve une approbation et un encouragement. Pour être juste, il faut bien reconnaître que ce renchérissement des céréales et des farines n'a pas sa cause en Italie même. L'Italie importe beaucoup de céréales et est tributaire, pour cet article, des marchés étrangers. Or, c'est de ces marchés que vient la hausse. Le pays souffre d'une situation née à l'étranger, mais la crise économique qu'il traverse lui rend cette situation plus sensible.

Aux Bourses de Rome et des principales villes du royaume, la situation a peu changé. Les optimistes veulent absolument voir une petite amélioration : elle est en effet petite, si petite qu'elle pourrait facilement échapper à l'observation. Dans le groupe des actions métallurgiques, on a même à enregistrer une réaction constante. Il en est de même pour les valeurs de chemins de fer et ce n'est pas une des moindres causes d'inquiétude que cette baisse persistante des valeurs qui représentent les grandes industries du pays.

Comme cela était inévitable, la faiblesse générale des bourses a fini par réagir sur la Rente elle-même qui, jusqu'ici, n'en avait pas été influencée. Si l'on ne connaissait la cause précise de cette faiblesse de notre rente, on pourrait s'en inquiéter ; mais elle vient uniquement de l'inévitable dépression que devait exercer sur elle la mauvaise tenue générale du marché, car la situation financière du pays reste invariablement bonne. En dehors de la mauvaise tenue des Bourses, qui est l'unique cause de tout le malaise, il n'existe aucune cause visible de dépression quelconque.

Cependant les transactions générales sont gênées et entravées par une raréfaction singulière du numéraire, surtout de la monnaie divisionnaire. On n'avait plus revu cette disette depuis le temps fameux où l'Italie avait été forcée de rappeler sa monnaie de l'étranger. La gêne est si grande partout qu'on avait suggéré au gouvernement d'émettre du nouveau papier-monnaie. On annonce même que le député Chiesa va déposer dans ce sens une motion, dès la rentrée de la Chambre. Espérons que, d'ici là, le ministre du Trésor aura trouvé une meilleure solution de la difficulté.

L'Emigration dans le premier semestre de 1907. — Dans les six premiers mois de l'année courante sont partis d'Italie 240.293 émigrants, contre 248.815 du même semestre 1906. Il y a eu, par conséquent, une diminution de 8.522 émigrants par rapport à la même période de l'année dernière.

Le chiffre des émigrants à destination des deux Amériques a été de 201.325, dont 32.012 ont pris la Direction de La Plata et 6.418 celle du Brésil. Dans le premier semestre de 1906, ce nombre fut de 201.090, ce qui était à peu près le même chiffre. Mais, pour La Plata, le chiffre fut de 36.207 et pour le Brésil de 7.896.

Pour les pays au delà de l'Océan, dans le premier semestre de 1907 émigrèrent 543 individus, contre 622 dans le même semestre de 1906.

Ces chiffres sont fournis par le Commissariat d'émigration, d'après les taxes payées dans les ports d'embarquement des émigrants.

La Bière en Italie. — L'industrie de la Brasserie italienne a fait, l'exercice écoulé, un très grand progrès, grâce à la fondation, à Milan, d'une grande brasserie qui produit depuis le commencement de son exploitation de 45 à 50.000 hectolitres par an. Ses annexes lui permettent d'augmenter sa production sans grand frais.

Pendant cet exercice il y avait en Italie 95 brasseries produisant plus ou moins. Les plus importantes sont dans les provinces de Turin, de Milan et dans la Vénétie.

Toutes ces brasseries réunies ont produit pendant l'année financière 1905-1906, 304.633 hectolitres contre 300.210 en 1904-1905. Malgré cela l'importation de la bière croît tous les ans.

En voici les chiffres en hectolitres pour les cinq dernières années :

1902	1903	1904	1905	1906
61.022	65.195	75.358	86.050	94.494

A l'importation prennent part, principalement l'Autriche-Hongrie, l'Allemagne et la Suisse.

Voici, en hectolitres, l'importation de chacun de ces pays pendant les cinq dernières années :

	1902	1903	1904	1905	1906
Autriche-Hongrie...	34.090	37.468	40.935	45.854	50.490
Allemagne..........	21.092	20.887	24.434	27.040	32.416
Suisse.............	5.008	6.226	9.750	13.094	11.407

L'Autriche-Hongrie prend toujours la première place à cause de l'importation croissante de la bière de Pilsen, qui est très en vogue.

La consommation globale, importation et production italienne comprises, se monte à environ 400.000 hectolitres et rapporte à l'État 4.459.000 francs d'impôts. Ce revenu a triplé dans les dix dernières années.

La Coopération agricole en Italie. — Dans le rapport qu'il présentera au VIIe Congrès de l'Alliance coopérative internationale sur l'organisation de la Coopération agricole en Italie, le docteur M. Casalini nous apprend qu'il existe actuellement 3.313 coopératives agricoles : 795 associations pour l'achat collectif des réserves agricoles, 1.608 associations de crédit (Caisses rurales et caisses agricoles), 870 associations de production et 45 Sociétés pour la vente des produits du sol.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 4 octobre 1907.

A la Bourse de Rome, la tendance générale reste calme. On cote : La Rente, 100 65 ; Méridionaux, 654 .. ; Méditerranée, 370 .. ; Banque Nationale, 1.159.

SUISSE

L'Industrie Hôtelière. — Le *Moniteur Officiel du Commerce* vient de publier une analyse d'un récent rapport du consul de France à Bâle, qui contient des renseignements intéressants sur l'industrie hôtelière en Suisse.

La Société suisse des hôteliers, association dont le siège

est à Bâle, et qui vient d'atteindre le 25e anniversaire de sa fondation, ne comptait, en 1882, que 169 membres possédant 13.668 chambres; elle en a aujourd'hui 1.090 disposant de 91.654 lits. Le nombre total des lits de maîtres dans tous les hôtels suisses étant de 124.000 environ, on voit que la Société représente, pour les trois quarts au moins, les intérêts de l'industrie hôtelière de la Suisse.

En 1880, il y avait 1.002 hôtels destinés au tourisme avec 58.137 lits. Quatorze ans plus tard, on en comptait 1.693 avec 88.634 lits. Au terme de la décade suivante, ces chiffres s'étaient accrus respectivement de 15 0/0 et 39 0/0 et sont pour 1905 de 1.924 hôtels pourvus de 124.068 lits (plus 9.841 lits dits de réserve). Cette augmentation considérable du nombre des lits est un symptôme particulièrement favorable de la prospérité de l'industrie hôtelière, il indique en effet que les établissements existants ont été agrandis. La moyenne des lits par hôtel, qui était de 52 en 1894, a passé à 64 en 1905.

Parmi les 1.924 établissements existant en 1905, 1.104 sont ouverts toute l'année, 820 sont des hôtels de saison. Il y a cinq ans, les deux catégories étaient d'égale importance, mais l'inauguration des sports d'hiver a fait accroître dans une notable proportion le nombre des hôtels ouverts toute l'année.

Au point de vue du nombre des lits, on comptait en 1905 :

1.112	hôtels ayant de....	10 à 50 lits
534	—	51 à 100 —
215	—	101 à 200 —
43	—	201 à 300 —
20	—	301 à 500 —

Il est intéressant de constater que le canton des Grisons, où le tourisme est relativement récent, possède les plus grands hôtels ; des 20 hôtels ayant plus de 300 lits, il y en a 8 sur son territoire.

Les cantons où l'industrie hôtelière s'est le plus développée, sont :

	Nombre de lits		
	1880	1894	1905
	—	—	—
Berne....................	9.526	15.008	25.109
Grisons.................	8.744	14.372	21.757
Vaud....................	6.233	10.042	15.237
Valais..................	3.937	6.892	9.867
Lucerne................	2.913	6.220	9.272

Le personnel des hôtels destiné au mouvement des étrangers comprenait :

En 1880..............	16.022	employés
En 1894..............	23.997	—
En 1905..............	33.480	—

Sur ces 33.480 personnes, 14.252 travaillent dans les hôtels ouverts toute l'année, et 19.228 dans des hôtels de saison. Il y avait 13.392 employés et 20.088 employées, la proportion de ces dernières étant particulièrement élevée dans les hôtels de saison.

On a dit parfois que les hôteliers suisses pratiquaient le protectionnisme dans le choix de leur personnel, et qu'ils repoussaient les offres de service des étrangers. Or, sur 33.480 personnes des deux sexes occupées en 1905, dans les hôtels suisses, 9.425 étaient de nationalité étrangère, soit 27 0/0 de l'ensemble. La proportion est plus forte, si l'on envisage l'élément masculin : elle est environ du tiers.

Le nombre moyen des employés par hôtel a peu augmenté depuis vingt-cinq ans : 16 en 1880, 17 en 1905. Pour le service de 100 lits, on a compté : en 1894, 13.5 employés et autant d'employées ; en 1905, 10,8 employés et 16.002 employées ; l'élément féminin a donc sensiblement augmenté.

Au point de vue de l'exploitation, le compte des employés est débité de 425 fr. par an et par lit, soit 1 fr. 16 par jour. Dans les hôtels de saison, où l'exploitation est plus intense, ces frais journaliers du service se montent à 1 fr. 64 par lit.

Le relevé des dépenses pour les salaires et l'entretien du personnel donne les chiffres suivants :

	1894	1905
	—	—
Salaires et gratifications......	8.756.000	16.245.000
Entretien et logement.........	7.324.000	10.723.000
Total	16.080.000	26.968.000

L'entretien et le logement d'un employé coûte, en moyenne, 1 fr. 50 par jour. Si l'on ajoute cette somme à celle de son salaire, on arrive à cette constatation que l'employé à l'année gagne en moyenne 1.432 francs par an, et l'employé de saison (la saison étant comptée de 100 jours), 342 francs.

Il ne faut pas oublier que les pourboires viennent accroître considérablement ces chiffres. Un statisticien de l'industrie hôtelière estimait, il y a dix ans, que la somme des pourboires dans les hôtels était trois fois plus grande que celle payée en salaires. Or, rien ne fait croire que cette proportion ne soit pas restée la même.

L'augmentation continue des capitaux engagés dans l'industrie hôtelière de la Suisse caractérise bien le développement croissant du mouvement des étrangers dans ce pays :

1880................	319.500.000 francs
1894................	518.927.000 —
1905................	777.507.000 —

Si l'on examine de plus près cette dernière somme, on trouve qu'elle se divise ainsi :

	En francs
	—
Biens immeubles : terrains..............	138.000.000
— constructions.......	470.340.000
Biens meubles..........................	147.269.000
Provisions.............................	21.898.000

L'augmentation des capitaux de cette industrie se remarque surtout dans le compte « Provisions » ; elle a été de 265 0/0 en vingt-cinq ans. Il faut l'attribuer au progrès des inventions techniques dans le domaine de la conservation des denrées alimentaires, ainsi qu'aux plus grandes exigences des touristes, en ce qui concerne la table et les vins.

L'estimation des recettes et des dépenses est particulièrement intéressante. Pour déterminer les bénéfices nets, les auteurs de la statistique déduisent des chiffres représentant les bénéfices bruts, les amortissements suivants : 1 05 0/0 pour les immeubles, 8 0/0 pour le mobilier, le service, le couvert, la lingerie, etc., mais ils ne tiennent pas compte des intérêts hypothécaires. Ils obtiennent ainsi le tableau suivant :

	Total	Total	Total	par lit
	—	—	—	—
	1880	1894	1905	1905
	(En francs)			
Recettes....	52.800.000	114.334.000	188.717.000	1.537 20
Dépenses...	36.000.000	38.567.000	131.380.000	1.058 90
Bénéf. bruts	16.800.000	30.767.000	57.337.000	478 80
Amortiss^{ts}..	9.480.000	14.346.000	20.940.000	168 75
Bénéfic. nets	7.320.000	16.421.000	36.397.000	309 55
En %......	2.3 %	3.2 %	4.7 %	

On voit que si, de 1880 à 1894, les recettes ont augmenté de 116 0/0 et de 1894 à 1905 de 256 0/0, les dépenses se sont accrues dans des proportions plus considérables encore : 132 0/0 de 1880 à 1894, 265 0/0 de 1894 à 1905. Cela provient de la concurrence toujours grandissante et du fait que, tandis que les prix restent sensiblement les mêmes, la clientèle réclame plus de confort qu'il y a un quart de siècle ; le renchérissement continu des denrées alimentaires y est aussi pour quelque chose.

Le rendement du capital a cependant plus que doublé en vingt-cinq ans. On a vu que, en 1905, il avait atteint 4.7 0/0, moyenne satisfaisante, mais qui ne paraît guère pouvoir être dépassée, malgré l'extension que le mouvement des étrangers est encore susceptible de prendre. La concurrence toujours plus âpre, l'accroissement du prix des denrées sous le nouveau régime douanier entré en vigueur en 1906, l'augmentation des impôts, les exigences du personnel en fait de salaires et de gratifications ne permettent pas d'espérer une rémunération plus forte des capitaux de l'industrie hôtelière. Il en pourrait être autrement si, en considération du renchérissement des denrées et de la main-d'œuvre, les hôteliers suisses s'entendaient comme l'ont fait des industriels dans d'autres branches, pour hausser leurs prix ; mais, pour être efficace, cette entente devrait être unanime ; or, les essais qui ont été tentés à ce point de vue dans certains groupes ont fait ressortir les difficultés quasi-insurmontables qu'il y a à réaliser une élévation générale des tarifs.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Commerce extérieur pendant le premier semestre 1907. — Les exportations du Brésil, pendant les six premiers mois de 1907, se sont élevées à 855.181.575 fr., contre 608.256.725 fr. pendant la même période de l'exercice écoulé : elles présentent donc un accroissement de 246.924.850 fr. Les importations se sont développées, elles aussi, passant de 427.083.350 à 561.359.100 fr., en gain de 134.275.750 fr. Le total nous donne 1.416.540.675 fr., contre 1.035.430.075, soit une augmentation de 381.200.600 fr., ou d'environ 37 0/0.

ÉTATS-UNIS

La Production agricole en 1906. — Les statistiques qui viennent d'être publiées relativement à la production agricole des Etats-Unis pendant l'année 1906 donnent, pour les principales cultures, les résultats suivants, comparativement à ceux de 1905 ; on trouvera également les chiffres de la production lainière :

	1905	1906	Différence sur 1905
	—	—	—
Maïs. (bushels).	2.707.993.540	2.927.416.091	+219.442.551
Blé .. — .	692.979.489	735.260.970	+ 42.281.481
Avoine — .	953.216.000	964.905.000	+ 11.689.000
Foin.. (tonnes).	60.531.611	57.145.959	— 3.385.652
Coton.. (balles).	11.345.988	14.000.000	+ 2.654.012
Laine..... (lbs).	295.488.438	285.915.130	— 9.573.308

Le tableau suivant permet de comparer les chiffres de la production depuis 1840 :

	Maïs	Blé	Avoine
	—	—	—
		(En bushels)	
1840.......	77.531.875	84.823.272	»
1850.......	592.071.104	100.485.944	»
1860.......	838.792.740	173.104.924	»
1870.......	1.094.255.000	235.884.700	247.277.000
1880.......	1.717.434.543	498.549.868	417.885.000
1890.......	1.489.970.000	399.262.000	523.621.000
1900.......	2.105.102.516	522.229.505	809.126.0 0
1901.......	1.522.519.891	748.460.218	736.809.000
1902.......	2.523.648.312	670.063.008	987.842.000
1903.......	2.244.176.925	637.821.835	784.094.000
1904.......	2.467.480.934	552.399.517	894.595.000
1905.......	2.707.993.540	692.979.489	953.216.000
1906.......	2.927.416.091	735.260.970	964.905.000

	Coton	Laine	Foin
	—	—	—
	(Balles)	(Lbs)	(Tonnes)
1840.......	2.177.835	35.802.114	»
1850.......	2.454.442	52.516.959	»
1860.......	3.849.469	60.264.913	»
1870.......	4.347.006	162.000.000	»
1880.......	6.605.750	232 500.000	»
1890.......	8.652.597	276.000.000	»
1900.......	10.384.422	288.636 621	50.110.906
1901.......	10.680.680	302.502.328	50.590.877
1902.......	10.727.559	316.341.032	59.857.576
1903.......	10.011.374	287.450.000	61.305.940
1904.......	13.565.885	291.783.032	60.696.028
1905.......	11.345.988	295.488.438	60.531.611
1906.......	14.000.000	285.915.130	57.145.959

En 1900, la valeur des produits de culture atteignait 3.764 millions de dollars; en 1906, elle est arrivée à environ 5.000 millions de dollars, pour une superficie cultivée de 282 millions 142.461 acres. Dans ces derniers chiffres figurent également : l'orge, avec une superficie de 6.323.757 acres, et une production de 178.916.484 bushels, estimée à 74.235.997 dollars; le seigle, 2.001.904 acres, 33.374.833 bushels, et 19 millions 671.243 dollars; le sarrazin, 789.208 acres, 14.641.937 bushels, 8.727.443 dollars; le lin, 2.505.927 acres, 25.576.146 bushels, 25.899.165 dollars; le riz, 575.014 acres, 17.854.768 bushels, 16 121.298 dollars; les pommes de terre, 3.013.150 acres, 308.038.382 bushels, 157.547.392 dollars.

La Dette publique aux Etats-Unis. — La statistique mensuelle publiée par le Trésor montre que la dette publique atteignait, le 31 août 1907, 881.692.382 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise, soit une diminution de 3.008.772 dollars sur le mois de juillet 1907.

La dette se divise comme suit :

	(En dollars)
Dette portant intérêt	858.685.510
Dette qui a cessé de porter intérêt...	9.623.105
Dette ne portant pas intérêt.........	400.044.175
Total...........	1.268.352.790
Balance de caisse du Trésor.....	386.660.408
Montant net de la Dette	881.692.382

Ce montant, toutefois, ne comprend pas 1.188.736.869 dollars représentant les certificats et les bons du Trésor émis, et qui sont compensés par une somme égale gardée en caisse, comme fonds de réserve, pour leur rachat. L'encaisse du Trésor se décompose ainsi :

	(En dollars)
Réserve or	150.000.000
Fonds de réserve....................	1.188.736.869
Fonds ordinaires....................	189.617.498
Dépôts à la Banque nationale........	157.102.219
Trésor des Philippines...............	4.731.182
Total............	1.690.187.768

Le montant des engagements du Trésor s'élevant à 1 milliard 303.527.360 dollars, il reste, comme balance de caisse, 386.660.408 dollars.

Les Clearing-Houses. — Le tableau ci-après, publié par le *Commercial and Financial Chronicle*, résume les opérations des Clearing-Houses des Etats-Unis pendant le mois d'août 1907, avec les chiffres correspondants pour août 1906 :

	Août	
	1906	1907
	—	—
	(En milliers de dollars)	
Centre (non compris New-York)..	1.061.454	1.071.014
Nouvelle-Angleterre..............	710.147	718.754
Centre-Ouest	1.293.401	1.453.181
Pacifique..........................	357.818	383.593
Autres Etats de l'Ouest...........	338.712	410.542
Midi..............................	554.261	608.830
	4.315.793	4.645.914
New-York.........................	8.833.201	6.890.490
Total général.......	13.148.994	11.536.404

On voit qu'il y a en août 1907 une diminution de 1 million 612.590 dollars, soit 12.3 0/0 sur les chiffres d'août 1906.

Marché Financier de New-York

New-York, 3 octobre 1907.

La visite de M. Root à Mexico est considérée comme ayant un grand intérêt, en raison de la prochaine Conférence (vers le 15 novembre) de paix à Washington entre les représentants des cinq Républiques de l'Amérique centrale. On estime qu'il résultera des entretiens entre M. Root et le président Porfirio Diaz une meilleure entente entre Washington et Mexico au sujet du maintien de la paix entre les Etats du Centre-Amérique.

A la Bourse de New-York, la tendance générale est irrégulière et la clôture s'opère presque aux plus bas cours pratiqués.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 85 5/8 ; *Milwaukee*, 117 1/2 ; *Erie*, 19 3/4 ; *Reading*, 93 1/2 ; *Canadian Pacific*, 162 ./. ; *Illinois Central*, 135 ./. ; *Louisville*, 105 1/4 ; *N.-Y. Central*, 102 3/4 ; *Union Pacific*, 127 1/2, *Pennsylvania*, 119 7/8.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur en 1905-1906. — Le mouvement global de l'importation et de l'exportation a été en 1904-1905 de 386.725.413 piastres-argent 88 et en 1905-1906 de 491.789.883 piastres-argent 81, soit une augmentation de 105.064.469 piastres-argent 93.

Pendant la dernière décade, les importations ont triplé et les exportations plus que doublé. Le surplus des ventes sur

les achats n'a pas suivi un mouvement ascensionnel bien régulier; la moyenne est de 31.400.000 piastres.

Dans les statistiques mexicaines, les exportations sont calculées d'après les déclarations des exportateurs; on peut considérer ces valeurs comme le produit liquide que le pays reçoit de ses ventes au dehors. Les métaux précieux, par contre, sont comptés d'après une valeur fixe de 40.915 piastres le kilogramme d'argent et de 675 piastres 41 le kilogramme d'or, prix auquel on a ajouté la prime sur l'or, c'est-à-dire la différence entre la valeur légale de l'or et sa valeur commerciale. Pour l'année 1905-1906, cependant, le kilogramme d'or a été calculé à 1.333 piastres 33 et le kilogramme d'argent d'après sa valeur moyenne à Londres. La piastre monnayée a été estimée au pair. Quant aux importations, elles sont évaluées suivant les factures consulaires exprimées en or et réduites en piastres d'après la valeur moyenne de la piastre durant l'exercice, c'est-à-dire que la valeur des importations est affectée par le change; elle augmente avec la baisse du change, l'exercice 1902-1903 en est un exemple frappant; or, les oscillations de la piastre à New-York ont été, pendant la période décennale que nous étudions, de 37 à 54 cents. Pour faire une balance exacte des entrées et des sorties, il faut majorer la valeur des premières des frais accessoires qu'on peut évaluer à quinze pour cent. On peut accorder créance aux prix portés sur les factures consulaires, bases du recensement des douanes, parce que les droits d'entrée sont spécifiques et non pas *ad valorem*.

A en croire par les chiffres de détail, les transactions de l'exercice dernier semblent avoir fait un bond en avant formidable; mais, comme nous le verrons plus loin, ces résultats, dus à la réforme monétaire, sont plus fictifs que réels, tout en marquant cependant un progrès remarquable.

Les importations ont passé de 178.204.962 piastres 45 en 1904-1905 à 220.651.074 piastres 49 en 1905-1906, ce qui représente un accroissement de 42.446.112 piastres 4; en réalité, le commerce d'importation ne s'est accru que de 4 millions de piastres, car il faut défalquer du total précédent les 38 millions d'or achetés par la Commission des changes et monnaies pour effectuer la réforme monétaire.

Sauf l'Italie et l'Autriche-Hongrie, tous les autres pays importent pour moins de 1 million de piastres.

Plus d'un cinquième des marchandises introduites au Mexique sont de provenance américaine: alors que tous les pays sont en recul sur les chiffres de 1904-1905, seuls les Etats-Unis ont accru leur mouvement d'importation de près de 4 millions, déduction faite des 38 millions d'or dont nous venons de parler, qui ont été achetés chez eux, et ce sont les Etats-Unis qui sont cause que les importations totales de 1905-1906 ne sont pas inférieures à celles de l'exercice précédent.

Plus d'un quart des produits que le Mexique fait venir de l'étranger sont des produits minéraux, c'est-à-dire des fers et aciers tels que rails, poutrelles, tôles et tuyaux; du charbon et du coke; du minerai de cuivre et des monnaies mexicaines d'or et d'argent. On aura été frappé de ce que les chiffres de ces différentes catégories sont en augmentation raisonnable, tandis qu'une seule, celle des produits minéraux, accuse un progrès de 38 millions de piastres. C'est une conséquence de la réforme monétaire; en effet, cette rubrique comprend, outre 8 millions d'or américain, les 30 millions de piastres en pièces d'or que la Commission des changes s'est vue obligée de faire frapper à Philadelphie, la Monnaie de Mexico n'étant pas outillée pour suffire à la besogne. Il s'agit donc d'une situation passagère et les chiffres de cette classe reprendront leur aspect normal quand la Commission aura achevé ses travaux.

La seconde catégorie comprend les produits végétaux; le coton, les bois de construction, les fruits et les graines alimentaires, les meubles et les sacs sont les principaux articles de cette rubrique. Aujourd'hui le Mexique est tributaire de l'étranger pour le coton qu'il fournissait jadis à l'Europe. Heureusement il se produit une réaction; la culture de la précieuse fibre est devenue très florissante dans le district de la Laguna; on vient même de l'introduire sur une grande échelle dans l'Etat de Vera-Cruz. D'aucuns prétendent que cette année-ci la production locale suffira pour alimenter les fabriques nationales.

Par les produits du règne animal, il faut entendre les laines, graisses et peaux; la charcuterie, les conserves de viande et de poisson; le beurre, le fromage et la stéarine; les cuirs et les chaussures.

Parmi les textiles les plus demandés, il faut signaler les fils, toiles et tissus de coton, puis ceux en laine et en soie.

Une vingtaine de millions sont consacrés annuellement à la fourniture de machines pour l'industrie, l'agriculture et les mines; de wagons et de trucks de chemins de fer; d'appareils électriques. L'importation des objets classés sous cette rubrique n'a pas diminué malgré l'apparence contraire, car les « ustensiles et les outils », qui en faisaient jadis partie, figurent depuis 1905 aux « divers » et la diminution de 1.900.000 piastres des « machines et appareils » est compensée par l'augmentation de 2.500.000 piastres relevées aux « divers ».

Le recul de l'importation de la dynamite provient de ce que l'on commence à la fabriquer au Mexique sur une grande échelle.

Le total des exportations a été, en 1905-1906, d'une valeur de 271.138.809 piastres 32, contre 208.520.451 piastres 43 en 1904-1905, soit un gain de 62.618.357 piastres 89. C'est incontestablement un très brillant résultat: il est regrettable que les statistiques ne tiennent pas compte du poids des marchandises, ce qui nous permettrait de nous mieux rendre compte de la situation exacte, car le prix des objets exportés, notre seul élément d'appréciation actuellement, ne dépend pas autant du marché mexicain que des marchés étrangers dont la cote fait baisser la valeur du produit mexicain dans la proportion où le change baisse. Ainsi, en 1903-1904 les exportations ont atteint une valeur de 210.312.000 piastres-argent; or, le taux du change sur New-York étant alors de 2.30 0/0, l'équivalent en monnaie américaine était de 91 millions 440.000 dollars-or; en 1904-1905, bien que l'exportation paraisse inférieure 208.520.000, le change était descendu à 2.05 0/0, la valeur de l'exportation a été de 101.710.000 dollars-or; et, pour 1905-1906, nous arrivons, avec un change de 2.005 0/0, à 135.081.000 piastres-or.

Aujourd'hui le dollar américain ne vaut pas tout à fait 2 piastres mexicaines, alors qu'avant il en valait 2.60 à 2.75. Ceci montre combien le change s'est amélioré.

ASIE

JAPON

La Flotte commerciale japonaise. — Voici les chiffres du recensement de la flotte de commerce japonaise à la fin du mois de mai 1907, que le Gouvernement du Japon vient de publier officiellement :

Vapeurs

Tonnes	Nombre de navires	Tonnage total
—	—	—
De 20 à 100	606	32.087 49
De 100 à 300	279	47.167 45
De 300 à 500	94	36.425 20
De 500 à 1.000	135	97.301 81
De 1.000 à 2.000	132	2.000.545 27
De 2.000 à 3.000	112	272.768 87
De 3.000 à 4.000	48	164.086 40
De 4.000 à 5.000	17	75.360 88
De 5.000 à 6.000	6	31.972 89
De 6.000 à 7.000	20	121.021 35
Au-dessus de 7.000	1	7.463 23
Total	1.540	1.090.209 84

Voiliers

Tonnes	Nombre de navires	Tonnage total
De 20 à 100	2.850	171.057 75
De 100 à 300	1.279	127.313 96
De 300 à 400	4	1.612 92
De 500 à 1.000	1	825 32
De 1.000 à 2.000	»	»
Au-dessus de 2.000	1	2.087 15
Total	4.133	353.097 09

On voit, d'après ces chiffres, que la flotte commerciale japonaise comprend au total 5.673 navires, d'un tonnage global de 1.443.298 tonnes. On remarquera que les vapeurs, bien que ne représentant qu'un quart environ du nombre des navires, participent néanmoins pour les deux tiers dans le tonnage total.

MINES D'OR

LES RENDEMENTS DES MINES TRANSVAALIENNES

Voici, pour les deux mois d'août et de juillet, comment s'est établie la production pour les Mines d'or Transvaaliennes en exploitation.

	Rendements		Bénéfices	
	Juillet	Août	Juillet	Août
	Onces d'or fin		Liv. st.	
Angelo	13.890	14.596	30.003	32.579
Barrett	279	273	»	»
Bonanza	1.816	1.655	3.013	3.098
Buffelsdoorn Estate	»	522	»	738
Cason	15.538	15.538	30 366	32.282
Champ d'Or	2.779	2.394	»	»
City and Suburban	7.622	9.843	14.575	14.556
Comet (New)	7.239	7.504	6.265	7.025
Consolidated Langl.	7.622	7.665	9.663	10.253
Consolidated Main R.	6.044	6.393	6.940	7.176
Crown Deep	14.858	14.954	29.850	30.150
Crown Reef	9.189	9.290	18.494	18.051
Driefontein Cons. M.	8.940	9.305	11.415	12.644
Durban Roodepoort	4.162	4.224	5.605	5.610
Durban-Roodep. Deep	4.688	4.700	4.100	4.250
Ferreira	13.078	13.051	30.517	30.518
Ferreira Deep	12.893	12.817	32.850	33.050
French Rand	5.803	5.914	4.004	4.085
Geldenhuis Estate	6.690	6.712	13.980	14.126
Geldenhuis Deep	10.478	10.957	14.100	14.900
Ginsberg	3.232	3.113	3.201	2.701
Glencairn	4.350	4.281	4.030	3.001
Glen Deep	7.385	7.729	10.200	9.450
Glynn's Lydenburg	1.753	1.718	3.789	3.977
Goch (New)	6.573	6.790	7.207	8.053
Heriot (New)	4.380	4 224	6.607	6.092
Jubilee	1.855	1.637	»	»
Jumpers	5.773	5.789	4.058	5.427
Jumpers Deep	6.258	6.612	4.950	5.009
Kleinfontein (New)	12.309	12.456	18.539	20.001
Knight's (Witwaters.)	9.602	10.426	12.392	15.018
Knight's Deep	11.142	11.730	12.951	14.969
Lancaster	3.769	3.620	— 754	— 948
Lancaster West	2.130	2.110	1.208	1.338
Langlaagte Deep	9.641	9.838	8.850	8.600
Langlaagte Estate	11.356	12.021	19.750	22.500
Luipaard's Vlei	5.005	5.220	6.487	7.859
May Consolidated	5.908	5.686	12.054	11.768
Meyer and Charlton	5.419	5.288	9.682	9.822
Modderfontein (New)	8.830	9.425	10.009	11.506
New Unified M. R.	3.045	3.075	2.232	2.349
Nigel	4.164	4.433	6.788	7.335
Nigel Deep	2.442	2.222	3.324	2.044
North Randfontein	6.401	6.526	9.000	8.400
Nourse Mines	13.848	14.165	20.005	19.300
Porges Randfontein	9.163	6.113	9 000	9.400
Primrose (New)	7.035	6.982	12.092	11.139
Princess Estate	4.024	4.241	4.701	5.598
Rietfontein (New)	9.341	9.526	15.065	15.986
Robinson	22.814	35.714	65.439	120.036
Robinson Centr. Deep	11.607	11.835	31.522	32.078
Robinson Deep	18.078	18.074	30.538	32.590
Robinson Randfont.	5.732	5.875	5.000	6.200
Roodep. Central Deep	3.056	3.223	1.291	1.537
Roodepoort U. M. R.	6.361	6.658	9.776	11.127
Rose Deep	9.991	9.631	13.450	13.050
Salisbury	1.720	1.525	1.410	900
Sheba	1.360	1.585	»	»
Simmer and Jack East	9.530	9.917	2.025	5.698
Simmer and Jack	22.435	25.228	39.611	50.234
South Randfontein	5.818	5.805	6.000	6.000
Transvaal G. M. Estat.	5.743	5.084	6.850	7.828
Treasury	2.763	2.814	907	1.009
Van Ryn	9.308	9.689	16.961	18.477
Village Deep	8.110	8.325	5.501	6.000
Village Main Reef	14.219	15.139	26.000	26.501
Vogelstruis Estates	2.662	»	»	»
West Rand Central	933	994	250	725
Windsor	1.422	1.488	— 203	...
Witwatersrand Deep	13.519	14.229	24.100	26.379
Worcester	1.054	1.243	»	»
Wolhuter	5.857	6.019	5.615	6.085

Tous les renseignements n'ont pas été fournis, mais la liste produite n'en est pas moins intéressante, et quelques explications complémentaires s'imposent.

Pour la *Robinson Gold*, il faut tenir compte du prélèvement qui a été opéré en août sur la réserve or ; pour la *Lancaster* et la *Windsor*, les sommes accusées ne sont pas des profits, mais des pertes. Quant à la *Buffelsdoorn Estate*, les 738 liv. st. de bénéfices en août comprennent aussi ceux de juillet.

NIGEL DEEP

Le rapport présenté à la dernière assemblée des actionnaires de cette Compagnie a été nettement défavorable. Depuis quelque temps déjà la teneur du minerai avait fortement diminué et ce n'est qu'en exploitant les zones les plus riches que la Compagnie pouvait travailler avec bénéfice. D'autre part, les travaux de développement n'ont amené que la découverte de minerai non payant.

Le Président a déclaré que l'on espérait réaliser encore un bénéfice assez important en juillet, mais que le bénéfice diminuerait en août et pourrait disparaître en septembre, à moins que les travaux qui se poursuivent dans le puits B n'amènent la découverte de minerai exploitable.

La situation financière de la Compagnie est également loin d'être satisfaisante : en face d'un actif liquide de 21.134 livres sterling, la *Nigel Deep* a, en effet, un passif de 134.500 livres sterling.

Informations diverses

Roberts Victor Diamonds, Limited. — L'agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, communique les renseignements suivants :

« *Roberts Victor Diamonds, Limited.* — Résultats pour le mois de septembre : 31.970 loads lavés, ayant produit 13.540 carats 3/4, soit une moyenne de 42.3 carats par 100 loads. »

The Great Eastern Collieries, Limited. — L'agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, représentant sur le continent *The Great Eastern Collieries, Limited*, communique le câblogramme suivant, reçu de Johannesburg, en date du 1er courant :

« Production de charbon en septembre : 13.500 tonnes. »

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 2 octobre 1907.

Le Marché Sud-Africain, d'abord soutenu, s'est montré plus hésitant par la suite, conformant son attitude à celle des autres compartiments de la Cote.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered* est à 1 1/8, au lieu de 1 5/32.

La *Transvaal Goldfields* se tient à 5/8. La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 7/8. La *Consolidated Goldfields* est à 3 21/32. Cette dernière clôturait à 3 3/32 il y a huit jours.

La *Rand Mines* se retrouve à 4 29/32, au lieu de 4 31/32.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 3 19/32. Elle était la semaine dernière à 3 31/32. La *New Comet* reste à 1 7/16. L'*Angelo* finit à 3 1/4, sans changement. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 1/6.

La *New Kleinfontein* se tient à 1 13/16. La *Jubilee* est à 1 7/16. La *Village*, qui finissait à 3 7/16, se retrouve à 3 11/32. La *Jumpers* cote 1 3/4, comme il y a huit jours.

La *Driefontein* finit à 2 1/4. La *Ferreira* est à 18 liv., sans changement sur il y a huit jours.

Les résultats obtenus par cette dernière Compagnie, pendant le mois d'août, appellent l'attention sur un point important. Il s'agit de l'abaissement des frais d'exploitation, qui ne sont plus que de 20 sh. 7 d. par tonne, tandis qu'ils étaient

de 25 shillings pendant le mois d'août 1906. C'est là un fait des plus intéressants à constater.

La *Knights* clôture à 2 13/16. La *New Goch* cote 5/8. La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 3/8. Elle était à ce cours il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* finit à 3 3/8, comme la semaine dernière.

La *Modderfontein* vaut 4 3/4. Nous la laissions, il y a huit jours, à ce cours.

La *Treasury* est à 7/16. La *Robinson Gold* finit à 8 liv.; elle était, précédemment, à ce cours.

La *Geldenhuis Estate* est à 2 5/16; elle se tenait à 2 3/8 la semaine dernière.

Par suite de la durée relativement courte qui lui reste à courir d'ici la fin de son existence, cette dernière Compagnie ayant amorti déjà la plus grande partie de ses dépenses, peut établir aux environs de 15 shillings par tonne le chiffre de ses frais d'exploitation. Ce résultat lui permet de maintenir ses bénéfices mensuels aux environs de 14.000 liv. st., malgré le fléchissement constaté dans la valeur du rendement par tonne.

La *Randfontein* vaut 1 15/32.

La *Van Ryn* cote 2 11/16. La *Robinson Randfontein* se retrouve à 29/32. La *Wolhuter* reste à 1 7/16.

La *Crown Reef* finit à 7 3/8, comme il y a huit jours.

Cette Compagnie vient de déclarer un dividende de 100 0/0 (20 sh. par action) pour le semestre finissant au 30 septembre.

La *May Consolidated* finit à 1 15/16. La *Roodepoort United Main Reef* s'inscrit à 1 5/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 11 liv. 7/8; elle se tenait la semaine dernière à 11 liv. 3/4.

La *Geldenhuis Deep* vaut 4 7/8, sans changement. La *Glen Deep* reste à 1 5/8, contre 1 11/16.

La *Knights Deep* s'échange à 1 5/8.

La *Cinderella Deep* finit à 1 1/2. La *Durban Roodepoort Deep* est à 1 ./..

La *Driefontein Deep* se traite à 1/2. La *Nigel Deep* s'échange à 3/32. La *Ferreira Deep* se traite à 4 3/4; comme la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 1 7/8. La *Nourse Mines* clôture à 2 3/8, au lieu de 2 7/16.

La *Roodepoort Central Deep* est à 3/8. La *Jumpers Deep* finit à 1 5/16, contre 1 7/16 il y a huit jours.

La *Simmer Deep* se tient à 23/32. La *Rose Deep* vaut 3 ./..

La *Village Deep* clôture à 1 3/8.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 4 3/4, au lieu de 4 13/16. La *Simmer and Jack* cote 1 1/16. La *Jupiter* se tient à 9/16. La *Witwatersrand Deep* cote 3 3/8, contre 3 7/16 il y a huit jours.

La *Geduld* finit à 1 1/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 5/0; *Rhodesia Limited*, 2/6.

La *Rhodesian Banket* est à 1 5/16. La *Rand Collieries* cote 11/16. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 5/8.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 1 31/32, comme la semaine dernière.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 1 1/32. L'*East Rand Mining* est à 3/4; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 1/2; l'*African and European Investment* à 9/16; la *Swazieland Corporation* à 3/16; *Great Eastern Collieries* 1/8; *South African Breweries*, 1 7/8.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 11 1/4, contre 11 3/4 il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 4 1/8.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 3 octobre 1907.

La liquidation de fin septembre s'est effectuée mardi. Elle a donné lieu à quelques réalisations qui ont été toutefois bien absorbées.

Voici les reports cotés sur les principales valeurs : *Chartered*, 14 et 16 centimes; *Crown Deep*, 1 fr. 36 et 1 fr. 60; *Driefontein*, 28 centimes : *Durban Roodepoort Deep*, 12 et 14 centimes; *East Rand*, 40 et 48 centimes; *Ferreira Gold*, 2 fr. et 2 fr. 30; *French Rand*, 10 centimes; *Geduld*, 14 centimes; *Geldenhuis Deep*, 58 centimes; *Geldenhuis Estate*, 28 centimes; *General Mining*, 11 centimes; *New Goch*, 9 centimes; *Gœrtz*, 5 et 11 centimes; *Consolidated Goldfields*, 34 et 40 centimes; *Kleifontein*, 22 centimes; *Langlaagte Estate*, 27 centimes; *May Consolidated*, 24 centimes; *Primrose*, 37 centimes; *Randfontein Estate*, 17 centimes; *Rand Mines*, 57 et 65 centimes; *Rose Deep*, 35 et 41 centimes; *Simmer*, 13 et 15 centimes; *Transvaal Land*, 23 et 25 centimes; *Village*, 40 et 44 centimes; *Witwatersrand Gold (Knight's)*, 18 et 36 centimes.

La *Consolidated Goldfields* finit à 73 fr. 50, contre 78 fr. 50; *East Rand* à 90 francs, au lieu de 92 fr. 75; *Chartered* à 31 fr. 25. La *Rand Mines* est à 121 fr. 50; elle restait à 126 fr. 50.

La *Ferreira*, qui était à 453 fr. .., s'inscrit à 450 fr. 50.

La *French Rand* s'échange à 19 fr.

La *Geldenhuis Estate* finit à 57 fr. 25, contre 58 fr. 25 la semaine dernière.

La *General Mining*, qui terminait à 22 fr. 25, reste à 21 fr. 25. La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 115 fr., contre 117 fr. ...

La *Durban Roodepoort Deep* cote 25 francs.

Le secrétaire de la Compagnie communique un câblogramme de Johannesburg annonçant que le South Reef vient d'être intersecté au 5e niveau avec une teneur de 2 onces 17 dwts sur une épaisseur de 9 pouces. Il y a quelques mois ce même filon fut recoupé au 8e niveau avec une teneur aussi élevée. Par suite de cette double constatation, on peut en conclure que la *Durban Roodepoort Deep* renferme une masse importante de minerai riche qui permettra de relever sensiblement les bénéfices actuels de la mine.

La *Langlaagte Estate* est aux environs de 53 fr. 50, au lieu de 55 fr. ...

La production et les bénéfices de cette dernière Compagnie continuent à progresser d'une manière satisfaisante grâce à une augmentation régulière de la teneur du minerai, qui est passée de 27 sh. 4 d. par tonne en mai, à 30 sh. 9 d. pendant le mois d'août, de sorte que le profit mensuel, qui n'atteignait que 14.000 liv. st. en moyenne pendant le premier trimestre, s'est élevé à 22.500 liv. st. le mois dernier.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 49 fr. 50, clôture à 49 fr. 75.

La *Main Reef Consolidated* s'établit à 12 fr. 50. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 20 fr. 25.

La *New Goch* se retrouve à 17 francs, comme il y a huit jours.

La *New Primrose* se tient à 67 francs.

La *Robinson Randfontein* vaut 23 francs.

La *Randfontein Estate* est à 35 francs, contre 37 fr. .., la semaine dernière.

La *Robinson Gold* s'échange à 204 francs, comme il y a huit jours.

La *Robinson Deep* reste à 98 francs, contre 102 fr. 50.

La *Rose Deep* est à 75 fr. 25, contre 78 fr. 25. La *Village Main Reef* termine à 86 fr. 50; elle cotait ce cours la semaine dernière.

La *Transvaal Consolidated Land* est à 49 fr. 25.

La *Simmer and Jack* clôture à 26 fr. 75.

Avec sa batterie de 320 pilons et 3 tube-mills, on peut estimer à 770.000 le nombre de tonnes broyées annuellement par cette Compagnie, ce qui revient à dire que la durée de cette mine peut être estimée encore à treize ans et demi environ.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 70 fr. .., contre 72 fr. .. la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 560 fr. 50, l'action ordinaire finit à 515 francs. Actions privilégiées, 424 francs, contre 429 fr. 50.

La *Jagersfontein* s'échange à 159 francs, l'action ordinaire, contre 165 fr. il y a huit jours.

On dit, de nouveau, que l'entente entre les Compagnies diamantifères du Sud de l'Afrique est en bonne voie.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simar imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 822. — 33e volume. (15) || Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt) || Vendredi 11 Octobre 1907.

SOMMAIRE DU Nº 822

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1906	11 octobre...	2.825	1.041	4.643	471	856	551	3
1907	26 septemb..	2.788	963	4 685	563	996	598	3½
1907	3 octobre. .	2.772	957	4.911	491	1.245	610	3½
1907	10 octobre...	2.769	942	4.881	462	1.082	612	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire								
1906	29 septemb..	642	202	2 130	737	1.745	252	5
1907	14 septemb..	819	259	1.758	744	1.353	89	5½
1907	23 seple nb..	831	263	1.787	817	1 429	96	5½
1907	30 septemb..	700	221	2.281	762	1.806	255	5½
ALLEMAGNE — Banques locales								
1906	30 septemb..	55	18	181	87	158	83	»
1907	15 septemb..	60	19	173	82	145	84	»
1907	23 septemb..	62	19	186	83	152	80	»
1907	30 septemb..	56	18	185	80	163	81	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1906	11 octobre...	728	»	732	1.134	878	»	5
1907	26 septemb..	959	»	729	1.132	765	»	4½
1907	3 octobre...	927	»	748	1.494	770	»	4½
1907	10 octobre...	881	»	739	1.130	741	»	4½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1906	28 juillet....	132	18	188	»	»	»	»
1907	1 juin	145	19	201	»	»	»	»
1907	29 juin	136	19	190	»	»	»	»
1907	27 juillet...	132	19	186	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1906	28 juillet....	66	10	156	»	»	»	»
1907	1 juin.	77	9	170	»	»	»	»
1907	29 juin.... .	76	9	162	»	»	»	»
1907	27 juillet....	76	9	160	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1906	30 septemb..	1.186	301	2.009	278	856	56	4½
1907	15 septemb..	1.142	306	1.985	247	825	73	5
1907	23 septemb..	1.144	304	1.965	267	818	77	5
1907	30 septemb..	1.139	304	2.162	283	948	89	5
BELGIQUE — Banque Nationale								
1906	4 octobre...	111	18	688	56	620	43	3½
1907	19 septemb..	100	19	717	45	581	61	5
1907	26 septemb..	98	19	727	53	595	61	5
1907	3 octobre...	103	19	731	51	598	66	5
BULGARIE — Banque Nationale								
1906	20 septemb..	26	10	48	84	28	18	7
1907	4 septemb..	29	13	55	90	31	21	7
1907	13 septemb.	29	13	57	89	33	22	7
1907	20 septemb..	29	13	63	89	33	23	7
DANEMARK — Banque Nationale								
1906	30 septemb..	125	»	167	7	52	10	5
1907	31 juillet. ..	128	»	170	5	55	12	6
1907	31 août ...	125	»	168	5	54	12	6
1907	30 septemb..	122	»	168	3	55	14	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1906	29 septemb .	382	616	1.543	531	616	111	4½
1907	14 septemb..	388	644	1.556	521	566	118	4½
1907	21 septemb..	389	644	1.552	513	567	119	4½
1907	28 septemb..	389	645	1.555	512	570	121	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1906	31 août......	1	1	117	119	36	14	»
1907	30 juin......	2	1	119	132	38	15	»
1907	31 juillet ...	2	2	122	131	40	16	»
1907	31 août......	2	2	132	131	40	17	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise								
1906	6 octobre...	139	140	579	10	172	144	4½
1907	21 septemb..	152	132	532	25	158	138	5
1907	28 septemb..	152	135	547	29	163	144	5
1907	5 octobre...	161	132	568	27	174	149	5
ITALIE — Banque d'Italie								
1906	20 septemb..	666	100	1.113	183	376	44	5
1907	31 août.....	780	122	1.309	163	445	43	5
1907	10 septemb..	782	126	1.297	165	444	41	5
1907	20 septemb..	787	125	1.297	169	447	42	5
ITALIE — Banque de Naples								
1906	10 septemb..	151	15	332	82	135	20	5
1907	20 août	166	16	346	83	139	23	5
1907	31 août.....	169	16	352	83	146	23	5
1907	10 septemb..	170	16	353	82	144	24	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1906	10 septemb..	43	2	69	41	53	3	5
1907	20 août.....	45	2	78	44	54	15	5
1907	31 août.....	46	2	79	42	55	15	5
1907	10 septemb..	46	2	78	42	56	13	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1906	31 août.....	43	»	98	14	50	1	5
1907	30 juin	43	»	114	10	56	2	5
1907	31 juillet ...	43	»	107	17	54	2	5
1907	31 août......	44	»	107	12	53	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1906	5 septemb..	28	38	381	7	116	24	5½
1907	21 août.....	28	34	386	6	124	26	5½
1907	28 août ...	28	34	388	8	126	24	5½
1907	4 septemb..	28	33	392	7	126	24	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/cour^ts et dépôts particul^iers	Princip. chapitres: Porte-feuille escompte	Princip. chapitres: Avances s^r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 29 septemb..	81	1	264	»	127	31	5
1907 14 septemb.	90	1	299	»	138	38	6
1907 21 septemb..	90	»	301	»	136	38	6
1907 28 septemb..	90	»	310	»	132	38	6
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 29 septemb..	2.194	133	3.245	489	540	706	7½
1907 14 septemb..	2.548	170	3.195	484	481	634	7
1907 21 septemb..	2.551	158	3 305	482	499	652	7
1907 29 septemb..	2.553	154	3.343	492	503	664	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 15 septemb..	27	1	90	25	33	17	5
1907 15 août.....	28	2	93	31	42	24	5½
1907 31 août. ...	28	2	95	30	42	26	5½
1907 15 septemb..	29	1	96	29	42	26	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 31 août.....	12	9	36	2	5	10	6
1907 30 juin.. ...	13	8	32	4	5	9	6
1907 31 juillet ...	14	8	34	4	5	11	6
1907 31 août.....	14	8	38	1	6	12	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 31 août.....	98	4	243	62	158	12	5
1907 30 juin......	104	6	272	65	182	21	6
1907 31 juillet....	104	6	250	60	203	19	6
1907 31 août.....	107	5	257	68	180	22	6
SUISSE — Banque Nationale							
1907 23 septemb..	56	6	83	27	46	»	5
1907 14 septemb..	51	4	72	25	39	»	5
1907 30 septemb..	56	6	97	23	59	»	5
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 6 octobre...	111	9	235	1.512	259	50	4½
1907 21 septemb..	71	4	160	1.628	260	45	5
1907 28 septemb..	70	3	159	1 628	260	45	5
1907 5 octobre...	70	3	158	1.628	260	45	5
TOTAUX							
1906 10 octobre...	9 867	2.687	19.287	5.955	7.869	2 200	»
1907 19 septemb..	10.634	2.771	18.869	6.281	7 357	2.033	»
1907 26 septemb..	10.729	2.745	19.578	6 417	7.858	2.137	»
1907 10 octobre...	10.553	2.677	20.177	6.083	8.218	2.339	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre.	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre.	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre.	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre.	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4 675	»
1906 31 décembre.	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	4 sept.	11 sept.	18 sept.	25 sept.	2 oct.	9 oct.
Amsterdam	48 05	48 02	47 98	47 97	47 97	47 92
Anvers	100 37	100 35	100 36	100 40	100 38	100 38
Athènes..	108 12	108 12	108 45	108 45	108 45	108 45
Barcelone	13 90	14 30	13 70	12 10	12 20	12 ..
Berlin...............	81 40	81 35	81 35	81 30	81 40	81 45
Bruxelles	100 33	100 30	100 31	100 36	100 33	100 30
Bucharest	100 57	100 55	100 46	100 40	100 40	100 40
Constantinople.....	22 86	22 86	22 83	22 83	22 83	22 85
Francfort...	81 42	81 33	81 32	81 35	81 40	81 45
Gênes...............	99 88	99 83	99 83	99 82	99 75	99 82
Genève........	100 11	100 10	100 08	100 05	100 04	100 07
Lisbonne	561 ..	561 50	565 ..	566 ..	565 ..	566 ..
Londres	25 40	25 40	25 38	25 37	25 37	25 37
Madrid	13 75	14 10	13 45	12 20	12 ..	11 85
Rome	99 88	99 85	99 86	99 85	99 65	99 81
Saint-Pétersbourg	37 74	37 72	37 74	37 69	37 69	37 68
Vienne (à vue	95 67	95 67	95 57	95 60	95 58	95 63
— (à 3 mois) ...	95 67	95 67	95 57	95 60	95 58	95 63

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	12 sept.	19 sept.	26 sept.	3 oct.	10 oct.
Amsterdam..	papier court	5 %	208 06	208 25	208 25	208 31	208 44
Allemagne:..	—	5 ½	122 81	122 87	122 87	122 75	122 75
Vienne........	—	5 %	104 43	104 56	104 50	104 50	104 50
Espagne	—	4 ½	437 50	441 50	441 50	446 50	447 ..
Lisb.-Porto ..	—	5 ½	533 ..	530 ..	529 ..	530 ..	528 ..
St-Pétersb. ..	—	7 %	265 25	265 25	265 25	265 25	265 37
Londres	—	4 ½	25 15	25 145	25 135	25 125	25 125
Belgique	—	5 %	99 656	99 66	99 56	99 625	99 625
Italie	—	5 %	100 062	100 06	100 12	100 18	100 18
Suisse........	—	5 %	99 843	99 87	99 91	99 91	99 843
New-York. ..	—	5 %	516 50	517 ..	515 50	516 ..	516 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	115 ..	114 50	113 75	113 25	111 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 .	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 12 sept.	19 sept.	26 sept.	3 oct.	10 oct.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 15	25 14	25 13	25 12	25 12
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 87	0 88	0 89	0 89	0 89
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 91	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 33	5 30	5 29	5 30	5 28
Roumanie (leu or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Russie (rouble or)....	2 67	2 65	2 65	2 65	2 65	2 65
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 86	22 83	22 83	22 83	22 85
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)...	25 92	25 93	25 98	26 04	26 04	26 07
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 16	5 17	5 15	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 29	1 28	1 28	1 28	1 27
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent).	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 82	3 82	3 81	3 81	3 81

AUX COURS DES CHANGES du 10 octobre 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 37	Billets *Allemands*.......	99 63
En *Angleterre*	100 40	— *Anglais*	99 60
En *Autriche-Hongrie* ...	100 97	— *Austro-Hongrois*.	99 03
En *Belgique*..............	100 07	— *Belges*............	99 93
En *Espagne*..............	112 35	— *Espagnols*.........	89 ..
En *Grèce*.................	108 45	— *Grecs*.............	92 20
En *Hollande*.............	100 15	— *Hollandais*.......	99 85
En *Italie*.................	99 94	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	106 05	— *Portugais*........	94 29
En *Roumanie*...........	100 40	— *Roumains*........	99 60
En *Russie*...............	100 63	— *Russes*...........	99 37
En *Suisse*...............	100 16	— *Suisses*...........	99 84
En *Turquie*	99 79	— *Turcs*.............	100 21
En *Egypte*	99 43	Pièces d'*Egypte*	100 57
Aux *Etats-Unis*....	100 44	— des *Etats-Unis*...	99 56
Au *Mexique*.............	98 50	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine* ..	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*.................	148 82	— du *Chili*..........	67 19
Au *Brésil*	177 49	— du *Brésil*.........	56 34
Aux *Indes*...............	100 ..	Pièces des *Indes*.........	100 ..
Au *Japon*................	100 78	— du *Japon*	99 22
En *Chine*................	201 32	— de la *Chine*......	49 67

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 10 octobre 1907.

Les appréhensions éprouvées au sujet de la situation monétaire ne sont pas complètement dissipées et la cote des changes manifeste quelques tendances à la hausse.

Le florin hollandais a gagné 13 centimes. On signale d'assez gros embarras sur le marché d'Amsterdam : des défaillances se sont produites qui ont été provoquées par des spéculations

sur les valeurs américaines et les actions diamantifères. Le reichsmark est sans changement à 122 75 : le change austro-hongrois n'a pas subi non plus de modification.

La peseta s'est légèrement améliorée à 447. Le Trésor a offert des sommes importantes. Le Lisbonne a perdu deux points à 530.

Le Londres est sans changement d'une semaine à l'autre.

Parmi les devises de l'Union latine, nous constatons une baisse de 7 centimes au franc suisse. Le franc belge et la lire italienne n'ont pas subi de modification.

La devise américaine se retrouve à 516, comme la semaine dernière.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	12 septem.	18 septem.	25 septem.	2 octobre	9 octobre
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure	2/4 ./.	2/3 15/16	2/3 15/16	2/3 15/16	2/3 7/8
Hong-Kong	2/2 11/16	2/2 5/8	2/2 1/2	2/2 5/8	2/2 ./.
Shanghaï	3/0 3/8	3/0 3/8	3/0 1/4	3/0 1/4	2/11 3/8
Bombay........	1/3 31/32	1/4 ./..	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 ./.
Calcutta	1/3 31/32	1/4 ./..	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 ./.
Alexandrie.....	97 7/16	97 1/4	97 1/16	97 1/16	96 15/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4
Valparaiso	12 11/32	12 7/32	12 7/32	12 1/4	12 1/16
Buenos-Ayres (or)	48 7/16	48 7/16	48 3/8	48 3/8	48 5/16
Or en barres ...	77/9 5/8	77/10 1/4	77/10 ./.	77/10 ./.	77/10 1/8
Argent en barres	31 1/4	31 1/4	31 1/16	30 13/16	29 15/16

Le yen japonais reste stéréotypé à 2/0 7/16, mais le dollar des Détroits fléchit un peu à 2/3 7/8. La teneur des changes chinois se ressent de l'agitation du marché de l'argent : le Shanghaï recule à 2/11 3/8 et le Hong-Kong perd 5/8 à 2/2.

Le change indien est également en baisse et recule de 1/32. La diminution des demandes est attribuée à la situation peu favorable du Bengale et aux rapports relatifs à la sécheresse. Ce sont là des influences passagères : une cause plus sérieuse de réaction se trouve dans le bas prix du jute. Le Conseil de l'Inde a maintenu cette semaine à 3 millions de roupies le montant des adjudications de tirages du mercredi effectuées par l'intermédiaire de la Banque d'Angleterre. Pour la semaine dernière, le total des ventes s'est élevé à 3.060.645 roupies, ayant produit 204.449 liv. st.

La devise égyptienne subit une nouvelle dépression de 1/8. Nous sommes dans la période des retraits de métal à destination de la vallée du Nil : c'est la série des exportations provoquées annuellement par la récolte du coton et qui se poursuit jusqu'à la fin octobre.

Le milreis brésilien conserve le même niveau que la semaine dernière et le peso chilien perd 3/16 à 12 1/16. Le Buenos-Ayres rétrograde à 48 5/16.

L'or en barres est un peu plus recherché sur le marché de Londres et progresse de 1/4 de penny.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 27 septembre au 3 octobre, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud...£	791.000	Bombay..........£	69.500
Afrique occidentale	84.000	Madras............	7.000
Australie..........	37.000		
Nouvelle-Zélande..	13.000		
Amérique centrale.	6.000		
Total........	931.000	Total........	76.500

Le marché de l'argent en barres a été défavorable. Le Gouvernement indien paraît avoir acheté, mais il y a eu des ventes importantes pour compte des bazars sur les nouvelles relatives à la sécheresse.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 27 septembre au 3 octobre, à 141.100 liv.st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 9.742.204 liv. st., contre 12.911.013 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	12 sept.	19 sept.	26 sept.	3 octob.	10 octob.
Paris	3 3/8	3 3/8	3 3/8	3 3/8	. ./.
Londres........	4 1/16	3 13/16	4 ./.	4 10/32	4 1/32
Berlin..........	5 ./.	5 1/4	4 3/4	4 5/8	4 5/8
New-York (time money)......	5 1/2	5 1/4	7 ./.	4 3/4	6 ./.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* a fléchi de 2.513.000 francs. La circulation a prélevé 8.281.000 francs à Paris et 5.156.000 francs dans les succursales. Il a été acheté pour 12.924.000 francs de matières et il est sorti 2 millions de francs pour la Tunisie.

L'argent présente une diminution de 15.251.000 francs. Il est sorti par les guichets 1.731.000 francs à Paris et 2 millions 920.000 francs en province. Il a été envoyé 5.500.000 francs en Belgique, 4 millions en Italie, 1 million en Suisse et 100.000 francs à Oran.

La circulation fiduciaire a diminué de 30 millions; le portefeuille, de 163 millions; les comptes courants, de 29 millions.

A la *Banque d'Allemagne*, nous constatons une diminution de 133 millions dans l'encaisse-or ; de 42 millions dans l'encaisse-argent ; une augmentation de 494 millions dans la circulation. Le portefeuille a grossi de 377 millions : les avances, de 159 millions. Ces mouvements reflètent les besoins de la fin du trimestre.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres ..£	549.000	Pérou............£	5.000
Excédent des sorties	1.036.000	Italie..............	260.000
		Egypte............	1.200.000
		Constantinople	100.000
		Roumanie.........	20.000
Total.......	1.585.000	Total	1.585.000

L'excédent des exportations dépasse 25 millions; l'encaisse diminue de 46 millions ; les dépôts de 14 millions. La proportion de la réserve aux engagements descend de 48.86 à 46.51.

L'encaisse-or de la *Banque d'Autriche-Hongrie* a diminué de 5 millions ; la circulation fiduciaire a augmenté de 137 millions. Le portefeuille a grossi de 130 millions.

La *Banque Nationale de Belgique* a encore vendu 4 millions de billets ; son encaisse-or a augmenté de 5 millions ; son portefeuille de 3 millions ; ses avances de 5 millions.

A la *Banque Nationale de Bulgarie*, nous relevons une augmentation de 10 millions dans la circulation fiduciaire; les comptes courants ont diminué de 2 millions et le portefeuille a grossi de 3 millions.

A la *Banque Néerlandaise*, l'encaisse-or a augmenté de 9 millions tandis que l'encaisse-argent diminuait de 3 millions. La circulation a grossi de 21 millions.

A la *Banque d'Italie*, l'encaisse a reçu 5 millions d'or. Les autres chapitres du bilan n'ont pas subi de variations fort sensibles.

La circulation fiduciaire de la *Banque de Portugal* a augmenté de 4 millions.

Il est sorti 9 millions de billets de la *Banque de Roumanie*. Le portefeuille a diminué de 4 millions.

Il est entré 2 millions d'or à la *Banque de Russie* et sorti, d'autre part, 4 millions d'argent et 38 millions de billets ; les comptes courant ont augmenté de 10 millions ; le portefeuille de 4 millions ; les avances, de 12 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations		Importations	
	Du 14 sept. au 21 sept.	Depuis le 1er janvier	Du 14 sept. au 21 sept.	Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	12.877.335	53.765	2.594.118
France	»	15.361.499	151	717.238
Allemagne......	»	1.615.083	»	1.155.297
Autres pays	»	4.578.098	79 924	3.381.793
Totaux 1907..	»	34.432.015	133.840	7.848.446
— 1906..	»	5.886.574	13.891.378	67.585.653
— 1905..	»	38.098.587	41.308	6.884.616

Argent				
Grande-Bretagne	1.163.327	32.909.881	85.480	87.999
France	207.000	3.274.000	»	2.270
Allemagne......	»	10.278	»	158
Autres pays....		306.387	18.715	2.118.736
Totaux 1907..	1.370.327	36.500.546	104.195	2.209.163
— 1906..	840.769	38.371.386	15.333	1.687.730
— 1905..	869.299	25.567.140	54.041	3.076.135

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 6 oct..	192.1	75.2	45.7	1.031.4	1.052.3	+ 9.4
1907 21 sept.	202.4	70.3	50.7	1.057.0	1.097.6	+ 8.4
1907 28 sept.	198.8	70.6	50.6	1.055.2	1.100.4	+ 5.6
1907 5 oct..	192.2	69.6	50.6	1.033.7	1.089.1	+ 2.6

Au bilan des *Banques Associées de New York*, l'encaisse a perdu 6 millions de dollars, les dépôts ont diminué de 19 millions et le portefeuille de 11 millions.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Une émission d'argent en Allemagne

S'il faut en croire la *Correspondance Politique et Militaire*, le gouvernement allemand projetterait de faire une nouvelle émission de monnaie d'argent évaluée à 5 marks par tête d'habitant. Un projet de loi dans ce sens serait soumis à la prochaine rentrée du Reichstag. Il s'agirait de frapper pour environ 310 millions de nouvelles pièces d'argent. Le département de la guerre serait très favorable à ce projet qui faciliterait, en cas de mobilisation, le payement de la solde des troupes, et la trésorerie impériale y voit encore l'avantage plus immédiat du bénéfice de 125 millions de marks qui résulterait pour elle de cette opération. La monnaie d'argent allemande se compose de pièces de 5, 2, 1 et 1/2 marks, les thalers ou pièces de 3 marks venant d'être démonétisés. Les pièces nouvelles de 5 marks seraient moins grandes et plus épaisses et prendraient alors le nom de thaler impérial (*reichsthaler*).

La Circulation fiduciaire en Italie

L'*Italie* annonce que M. Gavazzi, député, a informé le ministre du Trésor qu'il l'interpellerait à la rentrée du Parlement, sur les conditions difficiles dans lesquelles se trouve actuellement la circulation fiduciaire. « Le petit nombre des billets en circulation, ajoute l'*Italie*, dépend non seulement de l'augmentation des affaires, mais aussi de l'exodo, par suite de l'émigration du papier-monnaie, ainsi que du retrait graduel des billets effectué par le *Banco di Napoli*, en vertu de la loi du 27 janvier 1897. Par le fait, de ce retrait la circulation du papier-monnaie a diminué de 120 à 125 millions. M. Gavazzi demandera au ministre du Trésor comment il entend remédier à cet inconvénient. »

De son côté, M. Chiesa a demandé à interpeller le ministre du Trésor et le ministre du Commerce sur l'utilité d'une augmentation de la circulation en vue de l'accroissement des besoins financiers du commerce et de l'industrie. Les grands établissements industriels, qui emploient 2 ou 3.000 ouvriers, se trouvent presque dans l'impossibilité de payer leur personnel, car ils n'arrivent pas à se procurer des billets de 5 et de 10 lire.

Mise en circulation de sapèques au Tonkin

Depuis le 1er août, les sapèques de zinc, de 1/600e de piastre, ont été mises à nouveau en circulation au Tonkin.

Les caisses publiques et celles des grandes administrations dépendant du Protectorat devront désormais les accepter, à titre d'appoint ; de même, les caisses publiques s'en serviront pour payer l'appoint de la piastre.

Les fonctionnaires, même Européens, recevront désormais, au moment du règlement de leur solde, un appoint en sapèques proportionnel à leur traitement.

Les fonctionnaires touchant moins de 4.000 fr. recevront 10 cents en sapèques, soit 60 sapèques ; ceux touchant au-dessous de 6.000 fr. recevront 20 cents ou 120 sapèques ; ceux au-dessous de 8.000 recevront 30 cents ou 180 sapèques, et enfin ceux au dessus de 8.000 fr. en recevront 240.

Les lieutenants recevront un appoint de 120 sapèques, les capitaines de 180 et les officiers supérieurs de 240 sapèques.

Les sous-officiers et soldats sont dispensés de cette mesure.

Les linhs indigènes et coolies des T. P. recevront 60 sapèques, soit 10 cents de leur solde ; les interprètes, lettrés et agents des bureaux de mandarins, 150 sapèques ; les mandarins, de 240 à 300 sapèques, suivant leur grade.

Aux entrepreneurs, l'appoint de la piastre sera fait en sapèques, c'est-à-dire qu'ils auront à recevoir en nouvelle monnaie 594 sapèques au maximum.

« Cette mesure, dit la *Quinzaine Coloniale*, n'a pas été sans provoquer des protestations, tant parmi les fonctionnaires que dans le commerce, contre l'obligation où tous viennent d'être mis d'accepter en paiement la sapèque nouvelle. »

La Circulation aux Etats-Unis

Voici le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er septembre 1907 :

	1er sept. 1906	1er janv. 1907 En dollars	1er sept. 1907
Monnaies d'or....	676.179.514	692.623.564	560.356.994
Dollars d'argent..	78.938.609	85.377.835	82.114.368
Monnaies divisionnaires d'argent..	113.899.532	124.120.938	123.118.909
Certificats-or	519.965.889	580.395.199	627.905.609
— argent.	470.792.688	467.817.025	460.505.171
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)...........	7.112.252	6.600.829	5.777.961
Billets des Etats-Unis...........	338.728.846	341.908.353	342.501.772
Billets des Banques Nationales......	559.295.666	585.056.585	586.920.836
Total.....	2.766.913.299	2.883.900.328	2.789.201.620

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1902, la population était de 78.437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er janvier 1905, la population était évaluée à 82.562.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 12. Au 1er janvier 1906, la population était évaluée à 83.960.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 82. Au 1er janvier 1907, la population était évaluée à 85.367.000 habitants, et la proportion était de 33 doll. 78.

Au 1er septembre 1907, la population est évaluée à 86.193.000 habitants, et la proportion est de 32 doll. 26.

Les Monnaies du Houan

M. Dejean de la Batie, consul de France à Hankéou, donne dans un rapport les renseignements suivants sur les hôtels des monnaies de la province du Houan :

Les monnaies vice-régales ont joué un tel rôle dans l'économie de la province qu'il est bon de les mentionner, bien qu'elles ne soient pas des établissements industriels. Le vice-roi en a créé trois, deux à Wou-tchang et une à Hanyang. Elles lui ont procuré pendant plusieurs années de gros bénéfices. Il gagnait 7 0/0 sur la frappe de la petite monnaie et 10 0/0 sur celle des piastres. Il abusa malheureusement de la facilité qu'il avait ainsi de se procurer de nouvelles ressources. En 1905 il importa pour plus de 15 millions et demi de taëls de cuivre, sous forme de rondelles, de lingots et de plaques. La province du Houpé fut inondée de nouvelles pièces de 10 sapèques. Les deux établissements de Wou-tchang ont frappé l'un 1.874.000.000 de pièces, l'autre 1.524.000.000. Celui de Hanyang a livré, de son côté, 483.000.000. Comme il fallait s'y attendre, ces pièces ont subi, du fait même de la surproduction, une forte et rapide dépréciation. La perturbation qui en est résultée a obligé le Gouvernement Central, sur le

cri d'alarme poussé, d'ailleurs, par les négociants étrangers, à intervenir pour prohiber d'abord l'importation des rondelles prêtes à être frappées, pour fixer ensuite un maximum d'émission mensuelle. L'abondance des nouvelles pièces n'en a pas moins causé des effets désastreux. Elle a donné beau jeu aux fonctionnaires, elle a fait disparaitre les vieilles sapèques, la mauvaise monnaie chassant la bonne, elle a surtout causé le relèvement du prix des denrées et l'abaissement des salaires. Ce sont les classes les plus pauvres qui en souffrent.

Le matériel de ces établissements monétaires a été importé d'Allemagne. Du reste, l'administration en a été remise à une maison allemande, créancière du vice-roi, qui y a placé un directeur allemand.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	3 octobre			10 octobre		
	Dernie[rs] cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Dernie[rs] cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	94 17	31 39	3 19	94 12	31 37	3 19
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	84 15	33 39	3 .	84 95	35 71	2 96
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)..	99 30	24 82	4 03	96 90	24 22	4 13
Belgique 3 %	98 40	32 80	3 04	98 80	32 93	3 03
Bulgarie 5 % 1896..............	488 ..	19 52	5 42	489 50	19 58	5 12
Danemark 3 % 1897..............	88 75	29 58	3 38	88 75	29 58	3 38
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	92 70	23 17	4 32	91 65	22 91	4 36
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	246 ..	24 11	4 14	246 ..	24 11	4 14
Hollande 3 %	88 40	29 46	3 40	89 45	29 81	3 35
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	95 75	23 93	4 18	94 50	23 62	4 23
Italie 3 75 % net	100 65	26 84	3 73	101 10	26 95	3 71
Norvége 3 % 1888	85 30	28 43	3 52	85 30	28 43	3 52
Portugal 3 %	66 35	22 11	4 52	65 30	21 76	4 60
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	84 90	28 30	3 53	85 40	28 46	3 52
Roumanie 4 % 1898.............	91 ..	22 75	4 40	91 25	22 81	4 38
Russie 3 % or 1891.............	62 50	20 83	4 80	61 10	20 36	4 92
Serbie 4 % amort. 1895..........	81 20	20 30	4 92	81 05	20 26	4 95
Suède 3 ½ % 1895...............	100 50	28 71	3 48	97 60	26 32	3 84
Suisse 3 % (chemin de fer)......	97 75	32 58	3 07	98 ..	32 66	3 06
Turquie convertie unifiée 4 % ..	92 20	23 05	4 34	92 22	23 05	4 34
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	93 20	23 30	4 29	91 ..	22 75	4 40
Brésil 4 % 1889................	83 40	20 85	4 80	80 85	20 21	4 95
Chinois 5 % or 1898............	504 ..	20 16	4 97	504 ..	20 16	4 97
Egypte unifiée 4 % net..........	104 25	26 06	3 84	104 25	26 06	3 84
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	126 50	31 62	3 16	126 50	31 62	3 16
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.).	214 ..	14 26	7 04	211 ..	14 06	7 14
Japon 5 % (à Londres)..........	100 ..	20 ..	5 .	99 75	19 95	5 02
Mexique 5 % intérieur..........	52 60	20 23	4 95	51 35	19 75	5 07

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La tendance du Marché est demeurée irrégulière au début de la semaine. A un certain moment on a semblé vouloir se reprendre, mais en raison des dispositions des autres places, et surtout de celle de New-York, on se montre de nouveau lourd dans la plupart des compartiments de la Cote. Cependant on ne clôture pas au plus bas. Il est une chose à prendre en considération, c'est que le comptant est demeuré constamment actif, les disponibilités paraissant vouloir de plus en plus profiter des cours auxquels on est revenu.

Allemagne. — A la suite d'un mouvement diplomatique important, M. de Schœn, ambassadeur à Saint-Pétersbourg, a été nommé ministre des Affaires étrangères de l'Empire.

La tension monétaire est assez grande à la *Reichsbank*, mais, sur le marché monétaire libre, on constate une certaine détente. Les offres ont dépassé les demandes.

Le marché du fer passe par une période de dépression que beaucoup croient être le commencement du recul général dans les grandes industries.

Le prix du pain a augmenté dans de grandes proportions dans toute l'Allemagne.

Angleterre. — L'argent a été très demandé cette semaine, surtout pour l'Egypte. Les statistiques de septembre montrent la continuité de la prospérité commerciale. Dans les neuf premiers mois de l'année, les importations se sont élevées à 475.144.000 liv. st. contre 443.015.000 dans la même période de 1906; les exportations se sont élevées à 391.528.000 liv. st. contre 340.977.000 liv. st.

On a à compter avec la possibilité d'une grève générale des employés de chemins de fer.

Autriche. — Le Compromis austro-hongrois est enfin signé par les ministres des deux gouvernements. On pense que les parlements respectifs pourront le voter avant la fin de l'année. Cet événement a rendu de la fermeté au marché financier. Sur le marché monétaire, la tension est assez forte.

La récolte est décidément déficitaire : le prix du blé est supérieur de 35 0/0 à ce qu'il était à cette époque de l'année dernière.

Belgique. — Le marché de Bruxelles a eu à supporter de nouveau une bourrasque assez forte. Les réalisations et puis la baisse ont dominé. Presque tous les compartiments ont eu à souffrir. Le marché au comptant a été aussi mal disposé que le marché à terme.

Espagne. — La hausse acquise, à la Bourse, pendant le mois de septembre, a été presque complètement reperdue. Les affaires sont très rares. Le change a des tendances à se raffermir.

Dans les sept premiers mois de 1907, les importations de marchandises se sont élevées à 545.853.693 pesetas, contre 507.947.523 dans la même période de 1906; les exportations ont été de 496.201.949 pesetas, contre 506.700.305.

Grèce. — Dans le premier trimestre de 1907, les importations ont été de 32.458.197 dr., contre 30.924.060 dans la même période de 1906; les exportations ont été de 22.547.904 dr., contre 25.024.485.

Amérique. — *Brésil.* Dans les sept premiers mois de 1907, les importations se sont élevées à 32.454.364 livres sterling, contre 17.083.334 dans la même période de 1906; les exportations se sont élevées à 34.207.263 liv. st., contre 24.330.269.

Etats-Unis. — En 1906-1907, les Etats-Unis ont exporté pour 5 1/2 millions de dollars d'automobiles et en ont importé pour 4 1/2 millions de dollars.

A la Bourse de New-York, les tendances sont toujours peu favorables.

Mexique. — Nous publions, page 478, la production minière du Mexique.

Panama. — En 1906, les exportations des Etats-Unis pour Panama se sont élevées à plus de 70 millions de francs, contre 40 millions en 1905.

Asie. — *Chine.* Shanghaï fait, chaque année, autant de commerce que tous les autres ports de la Chine.

FRANCE

La Politique. — Discours de M. Clemenceau à l'occasion de l'inauguration du monument Goblet à Amiens. — La rentrée des Chambres.

M. Clemenceau a prononcé dimanche dernier, à Amiens, un grand discours à l'occasion de l'inauguration du monument élevé à la mémoire de René Goblet dans cette ville.

Devant un auditoire nombreux, M. Clemenceau a célébré les vertus civiques de l'homme éminent dont le nom demeure indissolublement associé à celui de Gambetta dans les fastes de la défense nationale.

Son discours s'est naturellement rattaché aux questions du jour. L'auteur de *Les plus forts* a su exalter les plus belles notions de philosophie et de morale, la foi en la raison humaine, la liberté dans l'ordre. « Parce qu'il était l'homme de la liberté, Goblet était homme d'ordre par définition, puisque la liberté sans l'ordre ne peut être qu'un paradoxe d'anarchie. »

Sur la question du patriotisme, le président du conseil s'est exprimé ainsi : « Gardons-nous d'oublier qu'il faut vivre d'abord, nous maintenir dans notre force et dans notre volonté contre toute entreprise des brutalités survenantes, sans quoi nos trop faciles ambitions ne seraient qu'une rêverie d'impuissance. Le monde a connu un peuple, petit par le nombre, le plus grand par la noblesse et la beauté de la pensée, par l'intensité de l'action éducatrice sur les hommes de toujours. C'est le miracle grec, selon le mot de Renan, une chose qui n'a existé qu'une fois, mais qui durera éternellement. Pourquoi les Hellènes n'ont-ils pu se maintenir contre le double effort de l'Asie et de l'Europe ? C'est que, déchus de leurs vertus d'action, ils s'abandonnèrent désespérément aux maladies de l'idéalisme, qui entraînent l'esprit fatigué aux délices d'une sophistique à outrance, où s'énervent les plus puissants ressorts de la plus belle énergie. »

Donc, pour préserver notre patrie de la décadence, il ne faut pas lui enlever sa valeur guerrière et sa force. Si René Goblet fut un rare exemple de virilité, c'est qu'il y eut en lui un idéaliste complété d'un homme d'action, en un mot un bon Français.

M. Caillaux, ministre des Finances, a reçu, le 3 octobre, la visite de M. Kokovtzof, ministre des Finances de Russie.

Le *Journal Officiel* du 4 octobre a publié la suite des rapports militaires sur les événements du Midi (juin-juillet 1907). Celui du 8 octobre a publié les rapports des fonctionnaires civils.

M. Caillaux, ministre des Finances, et M. Doumergue, ministre du Commerce, sont allés au Mans pour assister au Congrès pomologique, au Concours agricole et à l'Exposition maraîchère. Au banquet qui a été donné à cette occasion, M. Caillaux a parlé au nom de la Société des Agriculteurs de la Sarthe, dont il est président.

Les électeurs du canton de Narbonne et de Ginestas étaient convoqués dimanche dernier pour élire des conseillers d'arrondissement. Tous les partis avaient décidé de s'abstenir. Il y a eu grève de candidats et d'électeurs.

Dans la Creuse a eu lieu une élection sénatoriale. M. Defumade, député radical-socialiste, a été élu.

La délégation du Conseil municipal de Paris a été reçue à Londres cette semaine par les représentants de la Cité.

Le 6e Congrès des Chambres syndicales industrielles et commerciales de France et des Chambres de commerce françaises à l'étranger s'est ouvert le 7 octobre dans le grand amphithéâtre du Conservatoire national des Arts et Métiers.

L'ambassadeur d'Angleterre à Madrid, de passage à Paris, a rendu visite, le 7 octobre, à M. Clemenceau, président du Conseil, accompagné par le chargé d'affaires de l'ambassade d'Angleterre à Paris.

Le Conseil des ministres s'est réuni hier à Rambouillet. Il a fixé au 22 octobre l'ouverture de la session des Chambres.

QUESTIONS DU JOUR

FIN DE LA CRISE FINANCIÈRE ÉGYPTIENNE

Dans le premier article que nous avons consacré à la *Crise financière égyptienne*, nous disions : « Que les actions de presque toutes les Sociétés égyptiennes aient été poussées à un taux trop élevé par rapport à leur rendement réel, nous ne le nions pas et nous le déplorons car c'est le mauvais côté de la spéculation ; mais leur baisse doit cependant avoir atteint sa limite naturelle pour celles d'entre elles dont la situation est aujourd'hui aussi bonne qu'avant la crise ».

Voulant montrer l'importance de la dépréciation survenue à quelques mois d'intervalle, nous avions donné les cours de clôture des 1er février et 21 juin 1907 pour les grandes valeurs se négociant à la fois en Egypte, à Paris et à Londres. Or, il suffit de rapprocher les cours du 21 juin de ceux qui se pratiquent actuellement, pour constater que si la crise financière égyptienne n'est pas encore complètement résolue, il y a cependant une très sérieuse amélioration de la situation :

Cours des principales valeurs égyptiennes se négociant à Londres et à Paris

Cours de clôture

Désignation des valeurs	1er février	21 juin	cours actuels
A Paris :	Francs	Francs	Francs
Dette Egyptienne Unifiée...	104 50	102 40	104 60
— Privilégiée	102 »	98 90	101 »
Crédit Fonc. Egyptien, act.	779 »	650 »	700 »
Land Bank, act...........	234 »	165 »	194 »
Crédit Franco-Egyptien, act.	163 »	100 »	112 »
Sucreries d'Egypte, act. ord.	55 »	19 »	35 »
— Privilég.	64 »	23 »	45 »
A Londres :	Liv. st.	Liv. st.	Liv. st.
National Bank............	28 3/16	16 3/16	22 1/8
Agricultural Bank..........	9 7/8	7 1/8	8 1/2

Les spéculateurs égyptiens avaient eu un double tort : 1° Pousser les bonnes valeurs locales à des prix manifestement exagérés ; 2° créer un trop grand nombre d'affaires nouvelles dans le seul but de réaliser de fortes primes à l'émission. Sous l'influence de ces deux courants, les capitaux étaient devenus tellement exigeants en Egypte, qu'on y pratiquait couramment (en février et mars) des taux de report de 30 à 35 0/0 ; et le jour où, après les premiers symptômes de défaillance, les grands Etablissements financiers ayant des succursales à Alexandrie et au Caire, ont brusquement réduit et même supprimé les crédits jusqu'alors accordés à leur clientèle locale, la crise, déjà ouverte en fait vers la fin de février, a éclaté dans toute sa rigueur.

Elle a été mortelle pour toutes les entreprises spéculatives qui avaient poussé comme des champignons vénéneux sur le sol égyptien, et elle a sérieusement atteint le monde de la Bourse et des affaires. Il ne pouvait, d'ailleurs, en être autrement dans un pays où, pendant quatre ou cinq années consécutives, tous ceux qui achetaient des titres ou des terrains, gagnaient sur leurs achats et regrettaient d'avoir trop tôt revendu.

Mais les grandes causes qui ont provoqué la récente transformation économique de l'Egypte — dont nous avons minutieusement étudié tous les éléments dans notre livre sur l'*Egypte nouvelle* — n'ont pas été compromises par la crise actuelle, qui n'est, au fond, qu'une simple *crise de croissance* comme en subissent invariablement tous les pays passant trop brusquement de la misère à la prospérité. Ces causes restent intactes, parce qu'elles sont la conséquence absolue de faits permanents qui se reproduiront en 1907 et en 1908 avec la même régularité que pendant les cinq années précédentes.

***

En tête de ces causes il faut placer la nouvelle administration de l'Egypte, qui a ramené l'ordre dans les finances publiques et une prospérité dont le tableau suivant fait foi :

Recettes et dépenses du Trésor égyptien de 1900 à 1906
(*En millions de L. E.*)

Exercices	Recettes	Dépenses	Excédents des recettes
1900..........	11.447	9.895	1.552
1901..........	12.160	11.396	764
1902..........	12.149	11.433	716
1903..........	12.464	11.720	744
1904..........	13.906	12.700	1.206
1905..........	14.813	12.125	2.688
1906..........	15.337	13.162	2.175
	Total des excédents.......		9.845

En six années les recettes publiques annuelles ont augmenté d'environ 100 millions de francs et plus de 250 millions de francs d'excédents de recettes sur les dépenses administratives ont permis au gouvernement égyptien de reprendre, au point de vue des travaux publics, l'œuvre de Méhémet-Ali et lui donner une extension que le grand pacha n'aurait osé prévoir.

Le grandiose barrage d'Assouan et le réservoir complémentaire d'Assiout ont déjà profondément transformé le régime économique de l'Egypte et on peut affirmer aujourd'hui que les années de *vaches maigres* disparaîtront totalement lorsque l'achèvement des nouveaux travaux d'irrigation en cours d'exécution — surélévation de 7 mètres du barrage d'Assouan, construction du barrage d'Esneh — aura complètement régularisé le débit du fleuve nourricier.

Mais les grands travaux hydrauliques n'auraient donné que des résultats incomplets si le gouvernement n'avait réalisé une série d'heureuses réformes en faveur de l'agriculture indigène. Après avoir abaissé les taxes foncières et aboli la corvée, qui était la plus lourde des charges pesant sur les fellahs depuis les temps les plus reculés, il a supprimé les droits de navigation sur le Nil, augmenté le réseau des routes et des voies ferrées agricoles et sensiblement réduit les tarifs de chemins de fer : ce qui a facilité le transport à bas prix des produits agricoles vers les centres populeux de l'Egypte.

Il a entièrement fait disparaître les droits d'octroi dans tout le pays et la taxe des moutons et des chèvres. Enfin, pour rendre accessible aux fellahs les terrains domaniaux vendus chaque année et leur permettre d'augmenter la valeur de leurs récoltes, il a énergiquement favorisé le développement du crédit agricole et provoqué, par des mesures intelligentes, le morcellement de la grande propriété rurale.

Depuis sept à huit ans — et ceci est un fait capital — la situation du fellah s'est complètement modifiée : il peut enfin jouir lui-même de son travail, et la terre dont on l'avait exproprié pour des raisons diverses, lui revient aujourd'hui, grâce à la vente des grands domaines de l'Etat et de la *Daïra-Sanieh*, dont ses économies, ou le crédit qu'on lui accorde à des conditions relativement favorables, lui permettent de profiter.

***

C'est la culture du coton qui a surtout augmenté la valeur de la production agricole égyptienne et qui a été la clé de voûte de la rénovation économique et financière du pays. Le tableau suivant va nous le prouver :

Exportations égyptiennes de 1901 à 1906
(En milliers de L. E.)

Années	Coton	Produits divers	Exportations totales
1901..........	11.383	4.771	16.154
1902..........	13.886	4.161	18.047
1903..........	15.677	3.863	19.540
1904..........	16.703	4.108	20.811
1905..........	15.806	4.554	20.360
1906..........	20.528	4.349	24.877

En 1906, l'Egypte a exporté pour 533 millions de francs de coton, contre seulement 295 millions en 1901. Cette augmentation progressive justifie, à elle seule, le développement de la prospérité égyptienne, mais elle n'en est pas la cause unique, car elle a coïncidé avec un accroissement sérieux de la production agricole alimentaire, lui-même provoqué par l'augmentation de la population sédentaire et des touristes visiteurs.

Nous avons précédemment expliqué comment les qualités intrinsèques du coton égyptien, dit *coton Jumel*, avaient donné à ce textile, sur le marché mondial, une valeur marchande sensiblement supérieure à celle du coton américain et à peu près indépendante de ses fluctuations. Le prix moyen du coton Jumel sur le marché d'Alexandrie a été de 49 fr. le kantar (environ 45 kilogrammes) pour la période quinquennale 1891-95 ; de 53 fr. pour la période 1896-1900 et de 71 fr. pour la période suivante 1901-1905. En 1906, sous l'influence de nouvelles applications, le prix du coton égyptien s'est élevé jusqu'à 23 talaris le kantar ou 115 fr. Il s'est maintenu au-dessus de 100 fr. pendant le premier trimestre 1907, puis les conséquences de la crise et la perspective d'une excellente prochaine récolte l'ont fait fléchir ; mais, au moment où nous écrivons ces lignes, il vaut encore 18 à 19 talaris (90 à 95 fr.) et les contrats livrables en janvier et mars s'établissent aux environs de 20 talaris. Or, il est démontré qu'à partir de 12 talaris ou 60 fr. le kantar, le coton égyptien est rémunérateur pour celui qui le produit.

Quelle va être l'importance de la récolte actuelle ? Les évaluations la fixent à un minimum de 7 millions et demi de kantars. C'est fort possible, car elle sera incontestablement plus abondante que celle de 1906-1907 et le résumé de la dernière campagne, que la *Produce Association* vient de publier, démontre que celle-ci s'était élevée à 6.949.000 kantars. Du côté des exportations, les embarquements des douze mois de la campagne 1906-1907 ont enregistré 6.977.000 kantars : ces chiffres comprenant la sortie de tous les ports ainsi que la consommation des filatures égyptiennes.

On affirme que plus de la moitié de la nouvelle récolte a déjà été vendue au-dessus de 100 francs le kantar. En comptant 7.500 000 kantars à seulement 90 francs, la récolte 1907-1908 ouvrirait à l'Egypte un crédit de 675 millions de francs. Que restera-t-il de la crise quand la moitié de cette somme sera rentrée dans le pays ?

***

D'ailleurs — et on ne saurait trop le répéter — cette crise a été surtout cruelle pour le public boursier d'Alexandrie et du Caire et pour les spé-

culateurs sur les terrains urbains : soit un millier de personnes, assurément dignes de notre sympathie, mais dont les pertes personnelles ne peuvent amoindrir les forces du pays, c'est-à-dire sa puissance productrice.

Par répercussion sur le crédit public, le commerce égyptien proprement dit a été évidemment plus ou moins atteint par la crise ; mais de ce côté le mal n'a pas dû être bien grave, car la statistique officielle nous apprend que pour les huit premiers mois de l'année 1907 (août inclus) les importations en Egypte se sont élevées à 16 millions 416.068 liv. ég., contre 14.360.868 liv. ég. pour la période correspondante de 1906 et les exportations à 15.356.338 liv. ég., contre 12 millions 734.575 liv. ég. pour les huit premiers mois de 1906. En d'autres termes, le commerce général égyptien, malgré la crise financière, a progressé en 1907 de 4.676.963 liv. ég. (plus de 17 0/0) par rapport à la période correspondante de l'année dernière, qui tenait elle-même le record du commerce extérieur de l'Egypte.

Cela démontre d'une manière certaine que le pays, dans son ensemble, n'a pas souffert du resserrement des crédits autant qu'on aurait pu le supposer. S'il fallait en donner une nouvelle preuve, les recettes du Trésor égyptien nous la fourniraient.

En effet, pendant les huit premiers mois de l'année 1907 les recettes publiques de l'Egypte ont atteint 9.471.900 liv. ég., contre seulement 8 millions 757.600 liv. ég. pendant la période correspondante de 1906 : soit une augmentation de 714.300 liv. ég. (près de 9 0/0), sur laquelle les douanes figurent pour 189.800 liv. ég., les chemins de fer pour 252.700 liv. ég. et les postes et télégraphes égyptiens pour 64.400 liv. ég.

De tout ce qui précède on peut donc conclure que la crise financière égyptienne touche à sa fin et c'est vraisemblablement l'opinion du Conseil d'administration du *Crédit Foncier Egyptien* — composé de financiers éminents, connaissant à fond la véritable situation du pays — qui n'a pas hésité à mettre en souscription 100.000 obligations foncières 3 0/0 au prix de 390 fr., remboursables à 500 fr. en 73 années. La souscription du *Crédit Foncier Egyptien* a brillamment réussi et il n'est pas douteux qu'il en sera de même pour l'augmentation projetée du capital de la *National Bank*.

EDMOND THÉRY.

Le Commerce de la France en 1906

Au moment où paraît le *Tableau général du commerce de la France* en 1906, M. Alfred Picard, président de la Commission permanente des valeurs de douane, vient d'adresser au Ministre du Commerce son rapport sur les échanges effectués pendant cette année.

En 1906, le commerce extérieur de la France (commerce spécial) a porté sur une valeur totale de 10.893 millions ; il était, en 1900, de 8.807 millions ; en 1901, de 8.382 millions ; en 1902, de 8.646 millions ; en 1903, de 9.053 millions ; en 1904, de 8.953 millions ; en 1906, de 9.646 millions. Ainsi l'année 1906 accuse, par rapport aux résultats de l'année précédente, une notable augmentation. Elle est due à la fois à l'importation et à l'exportation comme en témoigne le tableau suivant :

	1905	1906	Diff. en 1906
	Milliers de francs		
Importations..........	4.778.908	5.627.251	+ 848.343
Exportations..........	4.866.867	5.265.491	+ 398.624
Totaux........	9.645.775	10.892.742	+1.246.967

Les importations se sont donc accrues de plus de 848 millions, et les exportations, de près de 400 millions.

La répartition des marchandises entre les trois grandes catégories de la statistique douanière s'établit comme suit :

Importations	1905	1906	Diff. en 1906
	Milliers de francs		
Objets d'alimentation..	822.915	940.457	+ 117.542
Matières nécessaires à l'industrie...........	3.087.320	3.687.126	+ 599.806
Objets fabriqués.......	868.673	999.668	+ 130.995
Totaux........	4.778.908	5.627.251	+ 848.343

Exportations	1905	1906	Diff. en 1905
	Milliers de francs		
Objets d'alimentation..	780 542	711.266	— 69.276
Matières nécessaires à l'industrie...........	1.337.972	1.474.815	+ 136.843
Objets fabriqués.......	2.748.353	3.079.410	+ 331.057
Totaux........	4.866.867	5.265.491	+ 398.624

Au point de vue des quantités, on constate : 1° Pour les objets d'alimentation, un accroissement de 23.59 0/0 à l'entrée et une diminution de 6.20 0/0 à la sortie ; 2° pour les matières nécessaires à l'industrie, une augmentation de 20.85 0/0 à l'entrée et de 1.61 0/0 à la sortie ; 3° pour les objets fabriqués une augmentation de 13.32 0/0 à l'entrée et une diminution de 2.91 0/0 à la sortie.

Au point de vue des valeurs, on enregistre : 1° Pour les objets d'alimentation, un accroissement de 14.28 pour cent à l'entrée et une diminution de 8.88 0/0 à la sortie ; 2° pour les matières nécessaires à l'industrie, une augmentation de 19.43 0/0 à l'entrée et de 10.23 0/0 à la sortie ; 3° pour les objets fabriqués, une plus-value de 15.08 0/0 à l'entrée et de 12.05 0/0 à la sortie.

***

Après avoir publié les résultats particuliers de la France, la Commission des valeurs en douane examine les variations du commerce extérieur des principaux pays au cours de la dernière période décennale.

Plusieurs faits importants se dégagent des tableaux qui précèdent :

Le commerce extérieur s'est accru, pendant l'année 1906, en Angleterre (augmentation de 2.421 millions ou de 99 p. 1.000), en Allemagne (augmentation de 1.877 millions 8 ou de 118 p. 1.000), aux Etats-Unis (augmentation de 1.826 millions 4 ou de 137 p. 1.000), en France (augmentation de 1.246 millions 9 ou de 129 p. 1.000), en Italie (augmentation de 457 millions 2 ou de 120 p. 1.000), au Canada (augmentation de 395 millions 2 ou de 172 p. 1.000), en Autriche-Hongrie (augmentation de 181 millions 4 ou de 39 p. 1.000), en Egypte (augmentation de 180 millions 6 ou de 166 p. 1.000), en Suisse (augmentation de 144 millions 3 ou de 61 p. 1.000), en Chine (augmentation de 113 millions 3 ou de 44 p. 1 000), au Japon (augmentation de 79 millions 9 ou de 38 p. 1.000), aux Indes anglaises (augmentation de 5 millions 5 ou de 9 p. 1.000), en Grèce (augmentation de 36 millions 9 ou de 164 pour 1.000).

Au contraire, il y a eu réduction en Espagne (diminution de 178 millions 4 ou de 86 p. 1.000).

Les renseignements font défaut pour la Belgique, la Bulgarie, le Danemark, la Norvège, l'Empire Ottoman, les Pays-Bas, le Portugal, la Roumanie, la Russie, la Serbie, la Suède, la colonie du Cap, la République Ar-

gentine, le Chili, le Mexique, l'Uruguay, les Indes néerlandaises, la Confédération australienne.

Si l'on envisage la période décennale qui s'achève, on constate que, depuis 1897, le commerce extérieur total s'est développé dans tous les pays, sauf l'Espagne.

Le progrès des exportations a été supérieur à celui des importations aux Etats-Unis, aux Indes anglaises, au Japon, en Angleterre, en Autriche-Hongrie. Un fait inverse s'est produit en Allemagne, en Chine, en Italie, au Canada, en Egypte, en Suisse et en France. La réduction, en Espagne, a été plus forte sur les exportations que sur les importations.

Au point de vue spécial qui nous occupe, la situation de la France est bonne. Pendant la dernière période décennale, ses importations se sont élevées de 1.671 millions et ses exportations de 1.668 millions.

Etudions maintenant les variations de nos échanges avec les principaux pays de provenance et de destination :

De 1897 à 1906 l'Allemagne, l'Angleterre, les Indes anglaises, les Etats-Unis, la Belgique, la République Argentine, la Confédération australienne, la Russie, le Brésil, l'Italie, l'Indo-Chine, les Pays-Bas, le Chili, l'Egypte, la Suisse, le Congo, le Sénégal, les établissements français de la côte occidentale d'Afrique autres que le Sénégal et le Congo, la Chine, la Tunisie, l'Uruguay, l'Autriche-Hongrie, la Suède, la Turquie et l'Algérie ont augmenté leurs envois en France, alors que le Japon et l'Espagne réduisaient les leurs.

Notre exportation a progressé vers la Belgique, l'Allemagne, l'Angleterre, les Etats-Unis, l'Algérie, la Suisse, l'Italie, la République Argentine, la Tunisie, la Russie, l'Egypte, l'Espagne, l'Indo-Chine, la Turquie et les Pays-Bas. Elle a diminué vers le Brésil.

La France a vu croître, pendant la même période décennale, l'ensemble de ses échanges avec l'Allemagne, l'Angleterre, la Belgique, les Etats-Unis, les Indes anglaises, la Suisse, l'Italie, l'Algérie, la République Argentine, la Russie, la Tunisie, la Confédération australienne, l'Egypte, l'Indo-Chine, la Chine, le Brésil, le Chili, les Pays-Bas, l'Autriche-Hongrie et la Turquie. En revanche, un abaissement s'est manifesté du côté de l'Espagne.

Parmi les nations qui, actuellement, nous prennent plus de marchandises qu'elles ne nous en envoient, il faut citer l'Angleterre, la Belgique, la Suisse, l'Algérie, l'Italie, l'Allemagne, Madagascar, le Portugal, la Tunisie, le Danemark, le Mexique, la Colombie, la Grèce, la Guyane française. Au contraire, nous achetons plus que nous ne vendons aux Indes anglaises, à la Russie, aux Etats-Unis, à la République Argentine, à la Chine, à la Confédération australienne, au Japon, au Brésil, à la Suède, au Chili, à la Turquie, aux Indes néerlandaises, à l'Espagne, à l'Autriche-Hongrie, à l'Uruguay, à la Norvège, à la Roumanie, à Haïti et à la République Dominicaine, à Saint-Pierre et Miquelon, aux Pays-Bas, aux Philippines, aux établissements français de l'Inde, aux colonies anglaises de l'Amérique, au Venezuela, aux possessions anglaises d'Afrique, au Congo, au Sénégal et aux autres établissements français de la côte occidentale d'Afrique, au Pérou, à la Régence de Tripoli, au Maroc et à la Guadeloupe.

* * *

Le rapport de M. Picard contient, comme l'année dernière, des indications intéressantes sur la part spéciale des colonies françaises et des pays de protectorat dans notre commerce extérieur.

Le tableau suivant, que nous lui empruntons, nous donne, pour les périodes quinquennales 1897-1901 et 1902-1906, la répartition de nos entrées et de nos sorties entre l'ensemble des pays étrangers et celui des colonies ou pays de protectorat :

Commerce extérieur de la France entre l'ensemble des pays étrangers et celui des colonies et pays de protectorat :

Années	Importations totales	Importations des pays étrang.	Importations des colonies	Exportations totales	Exportations pour les pays étrang.	Exportations pour les colon.
	(Millions de francs)					
1897..........	3.956	3.557	399	3.598	3.240	358
1898..........	4.473	4.060	413	3.511	3.119	392
1899..........	4.518	4.047	471	4.153	3.677	475
1900..........	4.697	4.334	363	4.109	3.631	478
1901..........	4.369	3.969	401	4.013	3.503	510
Totaux.....	22.014	19.967	2.047	19.383	17.169	2.214
Moy. quinq[le].	4.403	3.993	409	3.877	3.434	443
1902..........	4.394	3.910	484	4.252	3.741	512
1903..........	4.801	4.297	503	4.252	3.745	506
1904..........	4.502	4.015	487	4.451	3.893	558
1905..........	4.779	4.326	453	4.867	4.281	586
1906..........	5.627	5.103	524	5.265	4.663	603
Totaux.....	24.104	21.651	2.452	23.083	20.323	2.764
Moy. quinq[le].	4.821	4.330	491	4.618	4.065	553

Nos échanges avec les colonies et pays de protectorat se développent régulièrement. La plus-value de la période quinquennale 1902-1906, par rapport à la période 1897-1901, est, en effet, de 22 0/0.

Si la valeur absolue de nos importations en provenance des colonies et pays de protectorat augmente, la part proportionnelle correspondante dans l'ensemble de nos entrées présente aussi un accroissement : cette part a atteint 9,30 0/0 de 1897 à 1901 et 10,17 0/0 de 1902 à 1906. Le mouvement inverse bénéficie également d'une certaine augmentation : 11,42 0/0 de 1897 à 1901 et 11,97 0/0 de 1902 à 1906.

Le tableau suivant indique, pour les trois dernières années, la valeur de nos achats et celle de nos ventes dans chacune des colonies et chacun des pays de protectorat :

Part des Colonies et Pays de protectorat dans le Commerce extérieur de la France

(Valeur en millions de francs)

Importations

Colonies et pays de protectorat	1904	1905	1906
Algérie..............................	233.8	216.3	243.7
Indo-Chine française................	52.8	51.9	59.3
Saint-Pierre et Miquelon............	29.8	29.8	55.8
Tunisie..............................	52.8	40.7	31.8
Sénégal..............................	30.9	26.1	30.4
Etablissements français dans l'Inde.	20.0	8.4	17.7
Etablissements de la Côte occidentale d'Afrique..........................	18.4	18.5	15.3
Martinique...........................	10.5	13.5	15.0
Ile de la Réunion....................	14.6	12.5	14.8
Etablissements français en Océanie :			
Nouvelle-Calédonie	7.8	10.1	11.1
Autres établissements............	0.5	0.9	10.9
Guadeloupe...........................	11.5	13.2	8.0
Madagascar	5.6	7.4	1.2
Guyane française.....................	2.5	2.7	3.9
Mayotte	0.7	0.9	3.5
Nossi-Bé	0.1	0.0	1.0
Totaux.........	487.4	452.9	524.1

Exportations	1904	1905	1906
Algérie..............................	314.9	326.8	355.4
Indo-Chine française................	61.6	73.6	69.4
Tunisie..............................	57.5	63.7	60.7
Madagascar	23.5	30.7	26.7
Sénégal	34.9	22.1	23.3
tablissements de la Côte occidentale d'Afrique......	12.6	19.1	13.5
Martinique...........................	9.8	9.9	10.9
Guyane française.....................	11.5	9.5	9.2
Guadeloupe	8.3	8.1	9.0
Etablissements français en Océanie :			
Nouvelle-Calédonie	7.2	6.4	7.6
Autres établissements	0.6	0.4	5.5

★

	1904	1905	1906
	—	—	—
Ile de la Réunion	4.7	7.2	0.6
Saint-Pierre et Miquelon	7.3	4.5	4.6
Etablissements français dans l'Inde	2.0	1.9	2.7
Nossi-Bé	0.8	1.5	1.6
Mayotte	0.4	0.3	1.5
Totaux	557.6	585.7	602.8

Abstraction faite des colonies avec lesquelles la métropole n'entretient qu'un commerce insignifiant, il y a excédent de nos exportations sur nos importations.

Abstraction faite des colonies avec lesquelles la métropole n'entretient qu'un commerce insignifiant, il y a excédent de nos exportations, sur nos importations, pour l'Algérie, Madagascar, la Tunisie, la Guyane, l'Indo-Chine, et, au contraire, excédent des importations pour Saint-Pierre et Miquelon, l'Inde, le Sénégal, la Guadeloupe, la Martinique, la Réunion, la Nouvelle-Calédonie, les établissements de la côte occidentale d'Afrique autres que le Congo et le Sénégal.

Les possessions qui tiennent le premier rang au point de vue de notre exportation sont l'Algérie, la Tunisie, l'Indo-Chine, Madagascar, le Sénégal, les établissements de la côte occidentale d'Afrique autres que le Sénégal et le Congo, la Martinique, la Guadeloupe, la Guyane, la Réunion, la Nouvelle-Calédonie. Celles d'où nous tirons le plus de marchandises se classent ainsi : Algérie, Indo-Chine, Tunisie, Sénégal, Saint-Pierre et Miquelon, établissements de la côte occidentale d'Afrique autres que le Sénégal et le Congo, Martinique, Guadeloupe, Réunion, Madagascar, Nouvelle-Calédonie.



Cet examen rapide du rapport de la Commission permanente des valeurs de douane nous conduit à cette conclusion que, considérée dans ses résultats d'ensemble, l'année 1906 a été bonne pour le commerce et l'industrie de la France.

Le seul énoncé des chiffres, que nous venons de reproduire, suffit à attester l'étendue des efforts de nos producteurs et de nos négociants, à témoigner d'une énergie, d'une ténacité, d'une initiative et d'une habileté auxquelles il serait profondément injuste de ne pas rendre hommage.

« Mais, conclut le rapport de M. A. Picard, malgré leurs brillants succès, les industriels et les commerçants français doivent redoubler de courage dans la lutte pour la vie. Car, si notre pays progresse, ses concurrent gagnent aussi du terrain ; quelques-uns même avancent d'un pas plus rapide. »

On ne saurait, ajoute-t-il, se dissimuler les difficultés redoutables avec lesquelles la France est aux prises et qui tendent à enrayer son expansion commerciale. Parmi ces difficultés, plusieurs nous sont spéciales : défaut de natalité, funeste à notre capacité de production, à l'élasticité de notre marché intérieur, à notre diffusion sur la surface du globe ; évolution démocratique de la consommation orientant la faveur publique vers des articles peu coûteux et facilement renouvelables, dépouillant par suite d'une partie de ses avantages notre industrie, dont la fabrication de luxe constitue la supériorité incontestable et incontestée ; charges nées des événements de 1870-1871 ou imposées par le juste souci de l'amélioration du sort des travailleurs. D'un caractère plus général, les autres difficultés entravent non seulement la France, mais aussi beaucoup de pays rivaux : tel l'avènement des peuples jeunes, qui entrent dans la carrière avec un outillage perfectionné, disposent souvent d'une main-d'œuvre économique et déploient, en tout cas, pour la conquête de leur émancipation, une ardeur de néophytes ; tel encore le régime de protection inauguré ou consolidé par la plupart des gouvernements ; tel enfin le fardeau de la défense militaire, absorbant tant de capitaux et enlevant tant de bras aux travaux féconds de la paix.

Ces observations ayant été faites maintes fois, le Président de la Commission des valeurs en douane s'est donné la tâche de compulser les rapports commerciaux rédigés par les agents diplomatiques et consulaires de la France, afin de réunir les moyens indiqués comme apparaissant susceptibles d'imprimer un essor plus vif à notre exportation.

Nous résumons ces moyens :

1° Augmentation de la publicité ; large distribution de catalogues écrits dans la langue du pays où ils sont adressés ;

2° Visite fréquente des marchés extérieurs soit par les industriels et négociants, soit par leurs représentants ayant des pouvoirs étendus ;

3° Union des maisons de second ordre en vue d'organiser au dehors des représentations communes ;

4° Etablissement de dépôts ou même de musées commerciaux susceptibles d'aider à l'extension des débouchés ;

5° Fortifier l'enseignement professionnel pour conserver notre suprématie dans la création d'articles de choix ;

6° Accorder des facilités de paiement et de larges crédits ;

7° Savoir adopter les marchandises aux désirs de l'acheteur au lieu de violenter ses goûts ;

8° Se plier, pour le conditionnement des marchandises, aux usages des pays destinataires et soigner les emballages ;

9° Améliorer et développer nos communications maritimes ;

10° Ne négliger ni les petites affaires, ni les petits bénéfices.

Ces indications sont à méditer par nos industriels et nos commerçants. En mettant à profit les enseignements qu'elles portent avec elles, ils réaliseront de nouvelles conquêtes sur les marchés internationaux, pour leur grand profit et celui de notre pays.

GEORGES BOURGAREL.

SULTANATS DU HAUT-OUBANGHI

Constituée en novembre 1899, sous le régime de la loi française, la *Société des Sultanats du Haut-Oubanghi* a passé tout d'abord, par suite de la concurrence que lui a faite *La Brazzaville* jusqu'en juin 1902, par une période d'installation qui a pu paraître un peu longue, mais les résultats qu'elle obtient, à l'heure actuelle, sont des plus satisfaisants. Ceux de l'exercice 1906, en effet, ont permis de distribuer aux actions de 500 francs nominal libérées seulement du quart un dividende de 48 fr. 25, en augmentation de 12 francs sur celui réparti pour 1905.

Voici, tout d'abord, le bilan arrêté au 31 décembre dernier, que nous comparons au précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1905	1906
	(En francs)	
Actif		
Mobilier Paris	1 »	1 »
Loyer d'avance	4.500 »	4.500 »
Cautionnement à l'État français, en 3.000 fr. de rente 3 0/0	97.687 50	95.225 »
Portefeuille - valeurs (obligations chemins de fer)	1.530.956 42	1.390.987 50
1.770 actions de la *Compagnie de Navigation et Transports Congo-Oubanghi*	436.142 50	463.142 50
Parts de la même Compagnie	Mémoire	Mémoire
Disponibilités et débiteurs	172.231 54	676.064 35
Stocks en fin d'exercice	1.219.431 11	1.690.947 66
Approvisionnements et marchandises en Afrique	583.079 58	872.985 76
Armements et munitions	1 »	1 »
Matériel Afrique	1 »	1 »
— fluvial	1 »	1 »
Immeubles en Afrique	1 »	1 »
Espèces en Afrique	15 117 50	96.642 68
Capital à appeler sur actions	6.748.500 »	6.748.500 »
Total	10.807.651 15	12.039.000 45
Passif		
Capital	9.000.000 »	9.000.000 »
Créditeurs divers	405.206 30	1.211.051 67
Effets à payer	74.204 69	38.289 »
Jetons de présence	52.000 »	52 000 »
Réserve légale	49.887 85	109.579 36

	1905	1906
	(En francs)	
Fonds d'amortissement des actions	30.000 »	30.000 »
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	1.193.075 20	1.549.144 28
Report de l'exercice précédent	3.277 11	48.936 14
Total	10.807.651 15	12.039.000 45

Les bénéfices nets, d'une année à l'autre, ont progressé de 356.069 fr. 08. Cette augmentation ressort du rapprochement des « Comptes de Profits et Pertes » des deux derniers exercices :

Produits	Exercices 1905	1906
	(En francs)	
Bénéfices bruts d'exploitation	1.999.394 29	2.234.869 01
Revenus et intérêts divers	34.635 50	112.072 31
Totaux	2.034.029 79	2.346.941 32
Charges		
Frais généraux et d'exploitation en Afrique	473.783 94	514.638 46
Frais généraux de Paris	82.299 73	93.710 86
Intérêts, changes et commissions	17.852 53	26.090 17
Redevance à l'Etat français	50.000 »	50.000 »
Allocation aux administrateurs	50.000 »	50.000 »
Allocation aux commissaires	2.000 »	2.000 »
Amortissements	165.018 39	61.357 55
Bénéfices nets	1.193.075 20	1.549.144 28
	2.034.029 79	2.346.941 32

Aux bénéfices nets ci-dessus il convient d'ajouter les soldes reportés des exercices précédents. On obtient alors les montants de bénéfices disponibles ci-après qui ont été répartis comme il va être dit :

	Exercices 1905	1906
	(En francs)	
Bénéfices de l'exercice	1.193.075 20	1.549.144 28
Report de l'exercice précédent	3.277 11	48.936 14
Montants disponibles	1.196.352 31	1.598.080 42
Répartition		
Intérêts à 3 0/0 sur les versements anticipés des actions non libérées	45 »	45 »
Réserve	59.651 51	77.454 96
Premier dividende de 5 0/0, soit 6 fr. 25 aux 18.000 actions de capital	112.500 »	112.500 »
Sur le solde :		
15 0/0 à l'Etat français	153.131 80	203.871 64
10 0/0 au Conseil d'administration	102.087 86	155.914 43
Second dividende aux actions de capital, à raison de 30 fr. pour 1905 et de 42 fr. pour 1906	540.000 »	756.000 »
Dividende aux parts bénéficiaires	180.000 »	252.000 »
A reporter à nouveau	48.936 14	60.294 39
Sommes égales	1.196.352 31	1.598.080 42

On a vu plus haut, dans le bilan, que plusieurs chapitres ne figurent que pour « mémoire » ou pour 1 franc seulement. La Société, en effet, n'a pas, depuis sa création, négligé les amortissements, et c'est ce qui lui a permis de faire aussi disparaître de son actif les « apports » et les « frais de constitution ».

La *Société des Sultanats du Haut-Oubanghi* possède une concession de terrains d'une superficie de 140.000 kilomètres carrés, situés sur la rive droite de l'Oubanghi, entre le Kotto et la limite des bassins du Tchad et du Nil. Cette concession lui a été rétrocédée par MM. Bouchard, Couvreux et consorts, à qui elle avait été accordée par décret du 1er septembre 1899.

La marche des affaires de la Société, depuis 1901, peut se résumer ainsi :

Années	Récoltes vendues: Caoutchouc	Ivoire	Dividendes: par action	par part de fondateur
—	—	—	—	—
	(En tonnes)			
1901	28	35	»	»
1902	62	35	6 25	»
1903	107	53	12 25	2
1904	162	57	18 25	4
1905	219	61	36 25	10
1906	303	31	48 25	14

Observons qu'en dehors de ses 18.000 actions de capital, la *Société des Sultanats du Haut-Oubanghi* a créé 18.000 parts de fondateurs et que ses profits se répartissent de la manière suivante :

5 0/0 à la réserve statutaire, puis premier dividende de 5 0/0 aux actions. Sur le surplus, 15 0/0 reviennent à l'Etat français et 10 0/0 au Conseil d'administration. Le solde, ensuite, est à partager entre les actions et les parts de fondateurs dans la proportion de 75 0/0 aux premières et de 25 0/0 aux secondes.

En 1906, la récolte d'ivoire a beaucoup diminué. A ce propos, le Conseil d'administration, dans son rapport lu à l'assemblée générale annuelle des actionnaires tenue le 14 septembre, a dit qu'il semblait que les grands stocks d'ivoire accumulés par les sultans étaient presque épuisés, et qu'il ne semblait plus possible de compter dans l'avenir sur d'aussi belles récoltes que celles de 1904 et de 1905. Mais il a ajouté qu'il espérait que cette diminution dans l'ivoire serait compensée par l'augmentation de la récolte du caoutchouc sous réserve, bien entendu, que le mouvement de réaction signalé sur ce produit dans les premiers mois de l'année en cours, ne vienne pas à s'accentuer.

Au cours de l'exercice les plantations de caoutchouc ont été, comme les années antérieures, l'objet des soins et des efforts du personnel de la Société en Afrique. Des sommes importantes ont été consacrées au maintien et à l'agrandissement de celles déjà existantes, ainsi qu'à la création de nouvelles là où l'on a cru pouvoir le tenter avec quelque chance de succès. Aussi au 31 décembre dernier, la Société possédait-elle un nombre d'arbres à caoutchouc, en bon état de végétation, double de celui qui existait au 31 décembre 1905. Il est impossible, avant quelques années, de savoir ce que ces plantations donneront au point de vue commercial, et c'est pourquoi le Conseil, faisant une fois de plus preuve de prudence, a passé comme précédemment, en frais d'exploitation, les dépenses faites dont le résultat paraît encore incertain.

Le rapport observe encore que la prospérité de la Société continue à s'affirmer avec le développement progressif de son exploitation. La concession, en effet, qui en 1905 comptait 11 factoreries avec 34 agents européens, comporte actuellement 13 factoreries et 4 postes d'agents dépendant de ces factoreries avec un personnel de 40 agents européens. Quant aux stocks qui figurent au bilan, et qui étaient, soit rendus au Havre, à Anvers, à Matadi ou à Brazzaville, soit dans la concession ou en cours de route entre la concession et Brazzaville, ils s'élevaient à 366.330 kilos de caoutchouc, et à 46.510 kilos d'ivoire.

A. Lechenet.

LES ÉVÉNEMENTS DU MAROC

Le *Jeanne-d'Arc*, à bord duquel étaient embarqués M. Regnault, ministre de France à Tanger, et le général Lyautey, est arrivé à Rabat le 6 octobre.

A son débarquement le ministre a été reçu par le gouverneur de la ville, le pacha de Salé et le caïd Mechouar, qu'entouraient les fonctionnaires marocains.

Le 7 octobre, M. Regnault a remis, avec le cérémonial habituel, ses lettres de créance au Sultan.

C'est la première fois que l'ambassadeur d'une puissance étrangère a été reçu par la Cour chérifienne le lendemain de son arrivée. Le protocole marocain exige un intervalle de trois jours pleins entre l'arrivée et la réception officielle. Cette dérogation aux usages a été très remarquée dans le monde indigène et considérée comme une preuve de la satisfaction avec laquelle le Sultan reçoit cette mission.

La présentation a eu lieu à El-Kebbibat, l'une des résidences du Sultan, à environ un kilomètre et demi de la ville.

M. Regnault, après avoir présenté le général Lyautey et l'amiral Philibert avec leurs états-majors, ainsi que tous les autres membres de sa mission, a prononcé un discours auquel a répondu le sultan.

« Je remercie le gouvernement de ses sentiments de bienveillance et de l'assurance qu'il nous donne, qu'il nous prêtera son aide précieuse, a dit Abd-el-Aziz. Nous nous préoccupons beaucoup du rétablissement de la sécurité, de l'ordre dans cet empire chérifien. Nous voulons faire disparaitre les traces des incidents qui s'y produisirent et mettre en application les réformes prévues à l'acte d'Algésiras.

« Nous sommes persuadés que le gouvernement respecté de la France nous donnera son appui bienveillant afin de rendre plus faciles les moyens qui conduisent à ces buts importants.

« De même, nous avons entière confiance dans sa collaboration sincère pour tout ce qui touche les intérêts communs des deux gouvernements, et, quant à nous, nous ferons, pour atteindre ce résultat, tout ce qui sera en notre pouvoir. Nous remercions le gouvernement français de ses sentiments de bonne amitié et des vœux qu'il forme pour ce pays. »

Après les présentations traditionnelles, M. Regnault a remis les insignes de grand-croix de la Légion d'honneur au Sultan, au nom du Président de la République. Le Sultan a reçu les insignes et remercié vivement le ministre et le gouvernement de la République de cette distinction.

La réception était terminée. La mission a pris congé et s'est retirée avec le même cérémonial qu'à l'arrivée.

La présence d'un navire de guerre devant Rabat inspire aux indigènes une prudence salutaire. Leur attitude envers les étrangers est plutôt humble. La présence de l'ambassade a accentué ce sentiment et les Européens commencent déjà à reprendre sans dangers leurs promenades habituelles dans la banlieue de la ville.

Mais il n'en est pas de même dans la région d'Oujda, ainsi qu'en témoignent les informations suivantes communiquées par le ministre de la Guerre :

Un détachement de la tribu Ouled-Sahia, comprenant cent cavaliers, a couché dans la nuit de jeudi à vendredi à Aghbal, menaçant le caïd des Beni-Khaled.

Les Ouled-Sahia ayant insulté les émissaires envoyés pour connaître leurs intentions, le commandant de la reconnaissance prit ses dispositions de combat. Un engagement eut lieu. Nous avons eu deux spahis tués et deux tirailleurs blessés.

Le général Picquart, ministre de la Guerre, après avoir conféré avec le président du Conseil, a télégraphié au commandant d'Oujda de prendre toutes les mesures nécessaires en vue d'assurer la sécurité à Oujda.

A Casablanca, depuis quelques jours, une certaine animation règne aux avant-postes. Aucun indigène ne rentre plus dans la ville. Le ballon fait de nombreuses ascensions et surveille les environs.

Informations Économiques et Financières

Canal Maritime de Suez. — Le *Bulletin décadaire de la Compagnie Universelle du Canal Maritime de Suez* du 2 octobre contient, sur le mouvement du canal pendant le premier semestre de 1907, des renseignements que nous résumons ainsi :

Navires ayant transité par le Canal du 1er janvier au 30 juin

Pavillons	Nombre de navires	Proportion pour mille	Tonnage net	Proportion pour mille
Allemand......	295	136	1.137.932	155
Américain.....	7	3	11 270	2
Anglais.... ...	1.315	607	4.666.490	635
Aust.-Hongrois	81	37	265.932	36
Belge..........	2	1	2.406	0.3
Chinois	1	1	1 655	0.2
Danois	19	9	54.134	8
Egyptien......	3	1	623	0.08
Espagnol......	13	6	37.562	5
Français	126	58	414.403	56
Hellénique	14	6	31.545	4
Italien	45	21	105.439	14
Japonais	28	13	114.034	16
Néerlandais ...	105	48	303.222	41
Norvégien.....	34	16	38.886	5
Ottoman	28	13	35.328	5
Portugais......	1	1	195	0.03
Russe	43	20	119.842	16
Suédois	6	3	13.256	2
Totaux ...	2.166	1.000	7.354.154	1.000

Pour les trois premiers trimestres de 1907, la situation s'établit comme suit. Nous la comparons à celle des deux années précédentes :

	Du 1er janvier au 30 septembre		
	1905	1906	1907
Nombre de navires transités..........	3.180	2.996	3.215
Recettes totales du service du transit..Fr.	86.278.610	81.387.198	86.315.380

On sait que la détaxe de 0 fr. 75 centimes par tonne appliquée le 1er janvier 1906, avait occasionné, l'année dernière, une diminution sensible dans les recettes du Canal. Mais à l'heure actuelle, cette diminution est comblée, et tout comme les précédentes, la détaxe que nous venons de rappeler, tout en servant les intérêts généraux, commence à profiter au trafic même de la Compagnie.

Compagnie de Rio-Tinto. — Le Conseil d'administration de cette Compagnie a fixé mardi à 47 shillings 6 pence par action ordinaire, l'acompte du dividende pour l'exercice 1907. Voici les répartitions effectuées pendant les dix années précédentes :

Années	Acomptes de dividendes		Soldes de dividendes		Dividendes totaux		
	sh.	d.	sh.	d.	liv.st.	sh.	d.
1897........	20	0	20	0	2	0	0
1898........	20	0	27	6	2	7	6
1899........	35	0	45	0	4	0	0
1900........	40	0	45	0	4	5	0
1901........	35	0	37	6	3	12	6
1902........	22	6	27	6	2	10	0
1903........	32	6	37	6	3	10	0
1904........	32	6	37	6	3	10	0
1905........	40	0	40	0	4	0	0
1906........	50	0	60	0	5	10	0
1907........	47	6	»	»	»	»	»

L'acompte pour 1907 est inférieur de 2 shillings 6 pence à celui déclaré il y a un an pour 1906 qui était,

il est vrai, le plus élevé déclaré jusque-là par la Compagnie.

Le rapport du Conseil d'administration, qui accompagne cette déclaration, constate que la vente des pyrites, en Angleterre, est de nouveau inférieure à celle enregistrée en 1906. Cependant la consommation a été, sur le continent, plus élevée que pendant les deux années précédentes. L'exportation a été à peu près la même pour tous les marchés; quant au minerai non sulfuré, sa consommation a augmenté.

La grande sécheresse signalée en Espagne, qui a dépassé toutes les précédentes, a causé de vives inquiétudes au Conseil d'administration de la Compagnie; mais grâce à des mesures extraordinaires, cette dernière a pu quand même continuer ses opérations. De grands remerciements sont à adresser au Directeur et à tout le personnel pour les mesures qu'ils ont su prendre ainsi que pour les économies qu'ils ont réalisées. Le Conseil d'administration est heureux d'annoncer aux actionnaires que la saison des pluies a commencé et qu'il y a déjà suffisamment d'eau dans les réservoirs pour assurer l'exploitation pendant quatre mois. Un nouveau réservoir est en voie de construction.

La production du cuivre a tout naturellement quelque peu souffert du manque d'eau, mais moins cependant qu'on pouvait le craindre; aussi peut-on espérer maintenant que la production de la Compagnie pour 1907, ne sera pas inférieure à celle de 1906 de plus de 1.000 à 2.000 tonnes.

Le Conseil d'administration n'a aucune mauvaise nouvelle à annoncer aux actionnaires en ce qui concerne l'extraction et les autres opérations. Pendant les cinq premiers mois de l'année en cours, les prix du cuivre ont été très élevés, mais en mai et en juin, par suite de la situation financière en Amérique, les affaires ont été, en général, désorganisées et les consommateurs n'ont plus acheté, depuis, aussi franchement qu'auparavant. Il en est donc résulté un recul dans les cours du métal. Le Conseil d'administration fait encore remarquer que la production de la Compagnie est vendue en grande partie à l'avance et que la baisse du prix du cuivre aura probablement pour effet d'empêcher toute surproduction dans l'avenir.

Compagnie des Eaux et de l'Electricité de l'Indo-Chine. — Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 19 octobre courant. Voici le bilan qui leur sera soumis, et que nous rapprochons de celui de l'exercice précédent :

	Bilan au 30 juin 1906	Bilan au 30 juin 1907
Actif	(En francs)	
En caisse	4.466 34	2.634 28
Banques et portefeuille	442.512 74	401.427 12
Mensualités échues	199.833 31	159.833 29
Débiteurs divers	158.060 21	381.179 91
Approvisionnements et matériel en magasin	382.078 15	323.640 96
Usines	4.800.000 »	4.800.000 »
Extension usine Pnom-Penh	» »	54.744 09
Prime de remboursement sur obligations	425.880 »	406.308 »
	6.412.830 75	6.529 767 65
Passif		
Capital (5.000 actions)	2.500.000 »	2.500.000 »
Obligations 4 1/2 0/0 1902-21 à rembourser	2.535.000 »	2.418.500 »
Réserve légale	76.764 71	92.358 51
Réserve pour amortissement des actions	305.000 »	865.000 »
Réserve pour augmentation usine Pnom-Penh	66.600 »	85.620 »
Réserve pour fluctuations du portefeuille	5.825 65	5.825 65
Créditeurs divers	36.936 96	40.999 61
Provision pour intérêts et amortissement obligations octobre 1907	» »	96.704 15
Provision pour intérêts et amortissements obligatoire octobre 1906	95.094 75	» »
Coupons et obligations non réclamés	14.732 78	20.553 06
Amortissement des usines	465.000 »	581.500 »
Profits et pertes :		
Reliquat antérieur	42 31	153 90
Bénéfices de l'exercice	311.833 59	322.552 77
	6.412.830 75	6.259.767 65

Les bénéfices des deux derniers exercices ressortent des Comptes de Profits et Pertes ci-après :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1905-1906	Exercices 1906-1907
Crédit	(En francs)	
Reliquat de l'exercice antérieur	42 31	153 90
Intérêts perçus	15.834 94	20.044 36
Différence de change	» »	5.488 20
Bénéfices sur exploitation	582.534 59	586.121 77
— travaux neufs	26.928 31	83.049 93
Total du crédit	625.340 15	694.858 16
Débit		
Frais généraux à Paris	33.130.88	31.194 68
Intérêts des obligations	116.611 87	113.481 90
Amortissement d'obligations et prime	133.152 »	138.992 »
— sur immeubles, matériel neuf et extensions	30.000 »	88.482 91
Différence de change	569 50	» »
Solde bénéficiaire	311.875 90	322.706 67
Sommes égales	625.340 15	694.858 16

Les bénéfices de l'exercice 1906-07 recevront l'application suivante. Nous comparons cette répartition à celle effectuée pour l'exercice précédent :

	Exercices 1905-06	Exercices 1906-07
Répartition	(En francs)	
Réserve légale	15.593 80	16.135 35
5 0/0 d'intérêt au capital	125.000 »	125.000 »
Réserve statutaire	60.000 »	70.000 »
10 0/0 de tantièmes au Conseil d'administration	11.128 20	11.157 25
Dividende complémentaire de 20 fr. par action	100.000 »	100.000 »
Solde à reporter	153 90	414 07
	311.875 90	322 706 67

Comme pour les trois années précédentes, le Conseil proposera de répartir un dividende de 45 francs. Sur ce dividende, un acompte de 20 francs ayant été payé en juillet dernier, le solde, soit 25 francs, serait mis en paiement, sous déduction des impôts, à partir du 1er janvier 1907.

La Société des *Eaux et de l'Electricité de l'Indo-Chine* a été constituée à Paris, le 24 mars 1900; elle a pour objet, l'industrie des services d'eaux et d'électricité de l'Indo-Chine. Elle est concessionnaire des services d'eau de Saïgon, de Cholon, et d'eau et d'électricité de Pnom-Penh, et elle jouit de la garantie d'un revenu minimum annuel de 162.000 francs jusqu'en 1917 pour Saïgon, de 280.000 fr. jusqu'en 1920 pour Cholon, et de 363.000 fr. jusqu'en 1925 pour Pnom-Penh.

Nous avons dit plus haut que la Société avait réparti 45 francs depuis l'exercice 1903-1904. Pour les trois années précédentes, elle avait distribué 48 fr. en 1902-1903; 47 francs en 1901-1902; et 35 francs en 1900-1901.

Société de Matériel de Chemins de fer du Haut-Volga. — Des comptes présentés à l'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie, filiale de la *Société de Travaux Dyle et Bacalan*, qui s'est tenu le 7/20 septembre, il ressort que l'exercice 1906-07 qui a été affecté par la réduction des commandes de matériel de chemins de fer, s'est soldé par une perte de 139.792 roubles 32, alors que l'exercice précédent avait donné un bénéfice de 244.184 roubles 52 et l'exercice 1904 05, une plus-value de 508.134 roubles 37. Voici, au reste, le bilan au 31 mai dernier, que nous rapprochons de celui de 1905-06 :

	Bilan au 31 mai	
	1903	1907
	—	—
Actif	(En roubles)	
Premier établissement	5.947.963 97	6.038.659 50
Magasins de Tver	1.662.702 66	938.106 66
Travaux en cours	556.632 21	404.590 15
Matériel terminé à livrer	13.661 32	505.690 »
Caisses	1.368.521 79	165.185 80
Débiteurs divers	291.445 94	1.225.330 54
Cautionnements	4.001 21	4.001 21
	9.844.929 10	9.331.563 86
Passif		
Capital :		
Actions privilégiées	4.999.875 »	4.999.875 »
8.000 actions ordinaires	1.500.000 »	1.500.000 »
Réserve statutaire	54.976 28	67.185 51
Fonds d'amortissement	531.470 73	531.470 73
Banquiers	1.674.165 45	1.417.631 84
Fournisseurs	263.526 67	123.474 22
Comptes d'ordre	40.953 95	16.847 42
Effets à payer	471.640 86	528.528 91
Profits et pertes, y compris le report de l'exercice	308.319 16	146.550 23
	9.844.929 10	9.331.563 86

Le compte de Profits et Pertes s'établit ainsi, comparé au précédent :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1905-06	1906-07
	—	—
	(En roubles)	
Produits		
Bénéfices bruts d'exploitation	915.690 32	752.514 11
Reliquat de l'exercice précédent	64.134 64	286.342 55
Total des produits	979.824 96	1.038.856 66
Charges		
Frais généraux d'ateliers	384.033 98	522.399 04
Frais généraux d'administration	109.234 26	153.983 80
Contributions et patentes	50.011 10	89.293 15
Intérêts et commissions de banque	127.326 46	126.630 44
Soldes disponibles, y compris le report des exercices précédents, et déduction faite sur le report pour 1907 de la perte de 139.792 fr. 32	308.319 16	146.550 23
Sommes égales	979.824 96	1.038.856 66

Comme pour le précédent exercice, il n'a été réparti bien entendu aucun dividende pour 1906-1907, pas plus aux actions privilégiées, qu'aux actions ordinaires, alors qu'elles avaient reçu respectivement pour les exercices 1903-1904, et 1904-1905, 25 francs et 15 francs. Le solde disponible de 146.550 roubles 25 a donc été simplement reporté à nouveau.

Rappelons que cette Société avait été constituée en 1896, et que ses usines érigées à Twer, furent inaugurées en juillet 1898. Son capital fut fixé à l'origine à 2 millions de roubles et divisé en 16.000 actions de 125 roubles-or, ou 500 francs. Le 15 avril 1903, ce capital fut réduit à 1.500.000 roubles et représenté par 8.000 actions de 187 roubles 50 (nouvelle valuta), de 500 france également. En 1904, il fut porté à 6 millions 499.875 roubles, dont 4.999.875 roubles en 26.666 actions privilégiées, et 1.500.000 rbl. en 8.000 actions ordinaires de 187 roubles 50, ou 500 francs. Les 26.666 actions privilégiées servirent à rembourser les dettes contractées antérieurement.

Au 31 mai 1903, les pertes d'exploitation de la Société s'élevaient encore à 2.697.633 fr. 65. Elles ont été amorties à cette époque, au moyen de la réduction du capital.

Société de la Haute-Sangha. — Les résultats de l'exercice 1906 de cette Société sont moins satisfaisants que ceux de l'exercice précédent, puisque les bénéfices nets, avant amortissement, se sont chiffrés par 538.913 fr. 74 en moins-value de 67.154 fr. 69 sur 1905, ainsi qu'il ressort des comptes ci-dessous. Voici le bilan au 31 décembre 1906, que nous comparons comme habituellement au précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1905	1906
	—	—
Actif	(En francs)	
Disponibilités	739.975 47	402.485 12
Débiteurs divers	427.848 74	441.092 16
Marchandises	448.509 29	554.959 48
Produits de retour	489.633 17	800.660 40
Mobilier, matériel, immeubles, concessions	276.594 31	402.057 97
Frais de constitution	90.957 55	90.957 55
— de premier établissement	272.760 29	272.760 29
	2.746.278 85	2.964.972 97
Passif		
Capital (15.000 actions de 100 fr.)	1.500.000 »	1.500.000 »
Réserve légale	36.594 48	66.847 90
Fonds de prévoyance	68.120 10	128.626 94
Réserve spéciale	156.297 66	269.202 76
Créanciers divers	380.198 18	484.991 35
Bénéfices de l'exercice après amortissements)	605.068 43	515.304 02
	2.746.278 85	2.964.972 97

Les bénéfices ci-dessus ressortent des Comptes de Profits et Pertes suivants :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1905	1906
	—	—
Crédit	(En francs)	
Intérêts sur comptes courants	28.382 33	33.142 97
Loyer immeuble de Brazzaville	1.586 60	4.000 »
Bonification du Chemin de fer du Congo	5.639 40	» »
Bénéfices bruts d'exploitation	1.000.800 50	935.207 65
Total du Crédit	1.036.408 83	972.350 62
Débit		
Impôts	4.741 15	14.099 95
Mobiler et matériel mis hors de service	7.531 30	7.827 41
Frais généraux, entretien terrains, constructions et plantations	419.067 95	411.509 52
Amortissement des constructions	» »	23.609 72
Solde créditeur	605.068 43	515.304 02
Sommes égales	1.036.408 83	972.350 62

La répartition des soldes créditeurs a eu lieu ainsi :

	Exercices	
	1905	1906
	—	—
Répartition	(En francs)	
Réserve légale	30.253 42	25.765 20
Intérêt de 5 0/0 au capital	75.000 »	75.000 »
Part de l'Etat	65.896 23	54.451 26
Participation du Conseil d'administration	60.506 84	51.530 40
Fonds de prévoyance, 10 0/0	60.506 84	51.530 40
Dividende à répartir par moitié entre les actions et les parts bénéficiaires	200 000 »	200.000 »
Réserve spéciale	112.905 10	57.026 76
Sommes égales aux soldes créditeurs	605.068 43	515.304 02

Le Conseil d'administration a proposé aux actionnaires de répartir, comme dividendes, 11 fr. 66 par action de 100 francs et 5 fr. par part bénéficiaire, comme pour l'année 1905, contre 8 fr. 33 et 2 fr. 50 pour l'exercice 1904 et 6 fr. 35 et 1 franc pour l'exercice 1903. A l'assemblée générale ordinaire qui s'est tenue le 8 octobre, les actionnaires ont approuvé tous les comptes de l'exercice et voté le dividende tel qu'il leur était proposé.

Société Générale des Cirages Français. — Les résultats du dernier exercice social de cette Société, clos le 31 décembre 1906, ont encore été affectés par la grève des Forges d'Hennebont, grève qui a duré quatre mois. Voici les résultats comparés des deux derniers exercices de cette entreprise :

	Bilan au 31 décembre	
	1905	1906
Actif	(En francs)	
Clientèle et marque de fabrique	1.400 000 »	1.400.000 »
Prime de remboursement des obligations	170.416 70	150.335 80
Immeubles de la Société	4.336.337 88	4.558.636 36
Matériel des usines et flotte	4.941.113 98	5.111.114 49
Loyer d'avance	8.000 »	8.000 »
Caisse et banquiers	1.404.132 82	431.764 58
Effets à recevoir	1.461.053 55	1.524.083 17
Assurances réalisées en valeurs	1.001.824 35	1.036.577 65
Avance des fonds d'assurances à l'usine de Moscou	195.241 25	180.698 50
Marchandises	6.094.617 89	6.308.256 89
Débiteurs divers	1.819.699 61	1.834.653 54
Acompte de dividende	200.000 »	200.000 »
Total de l'actif	23.032.438 03	22.744.120 98
Passif		
Capital-actions	8.000.000 »	8.000.000 »
Obligations en circulation	3.542.400 »	3.270.000 »
Obligations amorties	3.452.600 »	3.725.000 »
Comptes d'assurances	1.197.065 60	1.217.276 15
Réserve spéciale	3.080.462 15	3.212.962 15
Réserve légale	840.807 77	840.807 77
Change avec l'étranger	12.898 95	57.040 41
Créanciers divers	1.325.137 36	1.107.533 25
Créanciers par réalisation d'immeubles	251.470 10	242.247 15
Prélèvement de l'usine de Moscou	195.241 25	180.698 50
Coupons à payer	484.354 85	490.555 60
Bénéfices nets à répartir	650.000 »	400.000 »
Total du passif	23.032.438 03	22.744.120 98

Les bénéfices accusés par les bilans ci-dessus ressortent des comptes de Profits et Pertes ci-après :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1905	1906
Produits	(En francs)	
Produit brut d'exploitation	4.855.518 50	4.307.878 43
Charges		
Entretien des immeubles	194.616 24	178.854 01
Entretien du matériel	607.541 43	586.025 73
Charbon	226.301 23	300.151 17
Frais généraux	1.943.650 71	2.048 707 65
Divers	61.477 23	74.102 66
Allocations aux directeurs des usines	108.530 73	65.586 24
Intérêts des obligations	189.738 75	176.745 »
Amortissement des obligations	279 017 20	292.863 40
Bénéfices nets	1.244.644 98	585.112 57
Sommes égales	4.855.518 50	4.307.878 43

Les bénéfices nets que nous venons de faire ressortir ont eu à supporter les amortissements suivants :

	Exercices	
	1905	1906
	(En francs)	
Sur immeubles	240.410 50	80.229 83
Sur matériel des usines et flotte	354.234 48	104.882 74
	594.644 98	185.112.57

Il est alors resté, comme soldes disponibles, 650.000 fr. pour 1905, et 400.000 fr. pour 1906. Ces sommes ont reçu l'attribution suivante :

	Exercices	
	1905	1906
Répartition	(En francs)	
Dividende	480.000 »	400.000 »
Tantièmes	37.500 »	» »
Réserve spéciale	132.500 »	» »
Sommes égales aux bénéfices disponibles	650.000 »	400.000 »

En raison de la diminution des bénéfices nets, le dividende réparti n'a été que de 25 francs, contre 30 francs l'année précédente. Voici quels ont été les dividendes des dix dernières années. Nous mettons en regard le cours moyen de l'action :

Années	Dividendes	Cours moyen	Années	Dividendes	Cours moyen
	(En francs)			(En francs)	
1897	27 50	534	1902	30 »	521
1898	27 50	578	1903	30 »	526
1899	30 »	594	1904	30 »	519
1900	30 »	588	1905	30 »	575
1901	30 »	536	1906	25 »	583
			Cours actuel		500

Rappelons que la *Société des Cirages Français* possède les forges d'Hennebont, port dans le Morbihan, à 10 kilomètres de Lorient, où elle produit le fer-blanc, le fer-noir, le fer imprimé pour conserves, la tôle, et des usines à Saint-Ouen, Lyon, Moscou, Odessa et Santander.

La Société Continentale du Verre-Soleil. — La *Société Continentale du Verre-Soleil*, dont les publications légales ont paru au *Journal officiel* du 29 juillet dernier, a été constituée au capital de 2 millions de francs, divisé en 20.000 actions de 100 francs. Ces titres sont cotés au Marché en Banque dans les environs de 125 à 126 francs.

Le but de la Société est l'exploitation des brevets de l'ancienne *Société du Verre-Soleil*, qui lui a cédé de plus son fonds de commerce, sa clientèle, et le bénéfice de tous traités et conventions.

Le « Verre-Soleil », inventé par Edward-John Dobbins, est déjà connu de beaucoup de monde. Formé d'un verre à vitres, comprenant une face *prismatique* et une face lenticulaire, le tout n'ayant pas plus de 3 à 4 millimètres d'épaisseur, le « Verre-Soleil » résout, en effet, un des problèmes les plus intéressants et les plus recherchés de l'optique. Sa face prismatique recueille, sous les incidences les plus variées, les rayons lumineux et les transmet à la face lenticulaire qui les diffuse régulièrement dans toutes les parties du local à éclairer.

Les débouchés sont fort nombreux, surtout dans les grandes villes où l'étroitesse des rues ou des cours condamne souvent les boutiques et les étages inférieurs à l'obscurité ou à la continuelle lumière artificielle. L'avantage est tellement réel que l'ancienne Société, malgré son capital peu important, a déjà pu répandre assez son produit pour obtenir les résultats suivants :

Du 1er janvier au 1er octobre 1906...... Fr.	93.316 45
Du 1er janvier au 1er octobre 1907	206.196 70
D'où une différence en faveur de 1907... Fr.	112.880 25

c'est-à-dire plus du double.

La *Société Continentale*, avec la grande force que lui donne son capital élevé, ne peut qu'accroître considérable

ment les débouchés, et ce, dans tous les pays du monde, car elle n'a pas de concurrence à craindre.

En effet, des contrats de fabrication lient les plus puissantes Sociétés verrières connues, comme la *Société des Glaces de Charleroi*, la *Compagnie des verres spéciaux*, à Boussois (Nord) et la *Société de Saint-Gobain*. La consommation du *Verre-Soleil* peut donc augmenter dans de grandes proportions, sans que la Société Continentale ait à redouter des difficultés de livraisons et, partant, de laisser place aux contrefacteurs, puisque ces grandes verreries s'interdisent, aux termes de l'acte syndical qui les unit, de se concurrencer entre elles sur les articles spéciaux de leur fabrication.

Ces arrangements ont, en outre, l'avantage de ne nécessiter aucune immobilisation pour construction d'usines ou d'immeubles industriels.

Le Projet de budget pour 1908. — M. Berteaux, président de la Commission du budget, a conféré cette semaine avec M. Clemenceau, président du Conseil et avec M. Caillaux, ministre des Finances, au sujet des modifications qu'il y a lieu d'apporter au projet de budget de 1908.

On sait que la Commission du budget a fixé avant les vacances les modifications qu'elle a résolu d'apporter au projet du ministre des Finances et réglé le système d'équilibre qu'elle soumettra à la Chambre.

Depuis cette époque, des changements se sont produits dans la situation financière qui vont rendre nécessaires des modifications au plan de la Commission.

D'une part, les évaluations des recettes doivent être réduites par suite de diminution dans les remboursements de certaines Compagnies de chemins de fer à l'Etat, notamment la Compagnie Paris-Lyon; d'autre part, certaines Compagnies, telles que l'Ouest et le Midi, feront appel en 1908 à la garantie d'intérêt dans une plus large mesure qu'on ne l'avait calculé lors de l'établissement du projet de budget. L'inspection des finances a signalé, en effet, quo l'Ouest réclamerait 3.600.000 francs environ et le Midi 3.700.000 en plus pour le service de la garantie d'intérêt.

Si l'on ajoute à cela certaines dépenses nouvelles non prévues à l'origine, telles que celle pour la réorganisation de la police de Marseille, on arrive à une insuffisance finale d'environ 16 millions dans les ressources du budget de 1908. C'est cet écart qu'il s'agit de combler d'accord avec le ministre des Finances, qui, vraisemblablement, fera connaître lundi ses propositions à la Commission, de manière à ce que la discussion du budget devant la Chambre puisse s'engager dès les premiers jours de la session.

La Production du seigle et du méteil en 1907. — L'état approximatif de la récolte du seigle en 1907 a été publié dans le *Journal officiel* du 21 septembre. Le ministre a établi provisoirement la production à 20.642.752 hectolitres, pesant 15.074.073 quintaux, pour 1.250.486 hectares ensemencés. En même temps il a fixé définitivement son évaluation de la récolte de 1906 à 17.771.002 hectolitres, ou 12.926.370 quintaux, pour 1.252.540 hectares.

Le rendement de 1907 serait donc supérieur de 2.871.750 hectolitres, ou 16.16 0/0, à celui de 1906, et de 365.661 hectolitres, ou 1.80 0/0, à la moyenne décennale 1898-1907, soit 20.277.091 hectolitres.

Le tableau suivant indique, pour le seigle, la moyenne de la surface ensemencée et de la production en hectolitres et en quintaux pendant les dix dernières années; les chiffres de 1906 étant maintenant définitifs, et ceux de 1907, provisoires :

Années	Surface ensemencée (Hectares)	Production Hectolitres	Production Quintaux
1898..........	1.474.915	23.524.318	16.998.775
1899..........	1.488.900	23.577.600	17.075.630
1900..........	1.419.780	20.889.000	15.087.592
1901..........	1.412.132	20.509.130	14.830.870
1902..........	1.331.755	16.580.719	11.593.338
1903..........	1.297.227	20.421.790	14.765.163
1904..........	1.272.465	18.374.519	13.378.728
1905..........	1.269.450	20.480.080	14.881.746
1906..........	1.252.540	17.771.002	12.926.370
1907..........	1.250.486	20.642.752	15.074.073
Totaux.....	13.469.650	202.770.910	146.617.285
Moyenne...	1.346.965	20.277.091	14.661.728

En ce qui concerne le méteil, la production pour 1907 a été établie provisoirement à 2.474.380 hectolitres, pesant 1 million 840.026 quintaux, pour 138.705 hectares ensemencés. La récolte de 1906 a été fixée définitivement à 2.290.293 hectolitres, pesant 1.714.481 quintaux, pour 148.681 hectares.

Le tableau suivant indique, pour le méteil, la moyenne de la surface ensemencée et de la production en hectolitres et en quintaux pendant les dix dernières années, les chiffres de 1906 étant maintenant définitifs, et ceux de 1907 provisoires :

Années	Surface ensemencée — Hectares	Production Hectolitres	Production Quintaux
1898..........	236.960	4.225.674	3.126.998
1899..........	224.030	3.951.500	2.924.110
1900..........	200.560	3.212.150	2.376.991
1901..........	196.715	3.037.100	2.247.454
1902..........	169.192	2.743.703	2.016.292
1903..........	160.688	2.766.035	2.038.424
1904..........	153.719	2.400.251	1.776.398
1905..........	150.301	2.518.896	1.869.307
1906..........	148.681	2.290.293	1.714.481
1907..........	138.705	2.474.380	1.840.026
Totaux......	1.779.551	29.619.982	21.930.481
Moyenne....	177.955	2.961.998	2.193.048

On voit, d'après ces chiffres, que le rendement de 1907 serait, pour le méteil, supérieur de 184.087 hectolitres, ou 8 0/0 à celui de 1906, mais inférieur de 487.618 hectolitres, ou 19.70 0/0 à la moyenne décennale 1898-1907, soit 2.961.998 hectolitres.

Le Rendement des Impôts. — Le total du rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de septembre 1907 s'élève à la somme de 234.280.600 fr., accusant ainsi une plus-value de 149.300 fr. par rapport aux évaluations budgétaires et une augmentation de 5.450.500 fr. par rapport au mois correspondant de l'année précédente. Le produit des neuf mois écoulés de 1907 présente une plus-value de 146 millions 678.900 fr. par rapport aux évaluations budgétaires et une augmentation de 104.779.500 fr. par rapport aux recettes de la période correspondante de 1906.

Convention pour faciliter nos relations commerciales avec la République du Salvador. — Le *Journal Officiel* du 1er octobre a publié un décret portant promulgation de la Convention signée à San-Salvador, le 24 août 1903, entre la République française et la République de Salvador, pour la protection réciproque de la propriété industrielle.

Aux termes de ce décret, les citoyens des deux parties contractantes ont, sur le territoire de l'autre, les mêmes droits que les nationaux en ce qui concerne les brevets d'invention, les marques de fabrique, étiquettes, enseignes, nom de commerce et de fabrique, raisons sociales, dessins et modèles de fabrique, ainsi que pour les noms des lieux et les indications de provenance.

Les noms commerciaux, les raisons de commerce et les enseignes sont protégés dans les deux Etats sans obligation de dépôt.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 10 au 16 Septembre 1907 (37e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907
Etat..................	2.916	1.304	1.329	38.835	38 793	+ 42
Paris-Lyon-Méditer...	9.505	11090	10620	357.340	350 780	+ 6.560
— **Chemins Algériens**	513	355	328	9.544	8 181	+ 1.363
Nord..................	3.765	5.381	5.222	181.042	175 577	+ 5.465
Ouest.................	5.904	4.349	4.510	144.986	142.929	+ 2.057
Orléans...............	7.312	5.388	5.330	175.203	169.617	+ 5.586
Est...................	4.971	4.687	4.507	151 524	143.734	+ 7.790
Midi..................	3.835	2 811	2.787	82.812	82.481	+ 331
Est-Algérien..........	898	247	277	7.228	6.816	+ 412
Bône-Guelma...........	1.386	362	279	10.973	9.118	+ 1.855
Ouest-Algérien........	296	98	95	2.986	2 847	+ 139
Lignes Algériennes...	925	123	122	3.725	3.469	+ 256
Médoc.................	103	38	38	1.044	1 037	+ 7

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	3 octobre	10 octobre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.771.782.679	2 769.268 858
Argent	957.455.609	942.205.824
	3.729.238.289	3.711.474.682
Effets échus hier à recevoir à ce jour	56.786	23.543
Portefeuille Paris — Effets Paris	471.082.933	469.858.510
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	129.686	158.596
Portefeuilles des succursales	774 189.627	612 081.045
Avances sur lingots à Paris	7.292.000	7.099 000
Avances sur lingots dans les succurs.	7.389.000	3.572 000
Avances sur titres à Paris	188.172.078	185.420.164
Avances sur titres dans les succurs.	407.315.436	416.329.653
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.612.667	99.500 865
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	28 864 263	29.340.050
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	5.454.465	5 510.683
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	129.820.128	124.823.314
Total	6.154.005.556	5.970.580.300
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4 911.261.020	4.880.796 370
Arrérages de valeurs déposées	45 923.347	29 518.834
Billets à ordre et récépissés	6.391.987	6 012.068
Compte courant du Trésor, créditeur	212.240 670	212 007.844
Comptes courants de Paris	407.934.441	399.094.358
Comptes courants dans les succursales	82.915.848	62.939.808
Dividendes à payer	2.505.595	2.423.240
Escompte et intérêts divers	11.447.042	12.630.272
Réescompte du dernier semestre	2.664.507	2 664 507
Divers	245.705.588	137.475.488
Total	6.154.005.556	5.970.580.300

Comparaison avec les années précédentes

	15 oct. 1903	13 oct. 1904	12 oct. 1905	11 oct. 1906	10 oct. 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.331.4	4 321.5	4.514.5	4.643 5	4.880.0
Encaisse or	2.454.5	2.612.5	2.923.7	2.825.1	2.769.2
— argent	1.108.4	1.102.5	1.094 1	1.041.0	942 2
Portefeuille	670.7	611.9	656 1	856.5	1 082.0
Avances aux partic.	467.2	505.9	477 2	550 0	601.0
— à l'Etat	180.0	180 0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	146.8	194 8	234.8	296.5	212 0
— partic.	356.2	464.9	533.0	470 6	462.0
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	3.299.2	2.537.7	2.584.8	1.895.6	7 119.5

Le Commerce général de Madagascar. — Les statistiques douanières accusaient il y a quelques mois pour le commerce général de Madagascar une plus-value de 1t millions. Cette situation est rendue plus brillante par les économies réalisées sur l'exercice en cours. Sur un budget total de 23 millions, dix-huit cent mille francs ont pu être économisés. Cette somme porte à 4 millions le versement fait cette année à la caisse de réserve de la colonie et permettra l'exécution des grands travaux projetés.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Il y a huit jours le marché, au dernier moment, accusait une tendance irrégulière, et c'est encore cette tendance qui a prévalu pendant les premières séances de la semaine. Mardi, cependant, l'attitude de la Bourse se modifiait sensiblement, et les échanges se montraient, de tous côtés, sensiblement plus actifs. Mais depuis, on s'est alourdi de nouveau.

A tout bien considérer, la campagne d'hiver aura rarement débuté plus favorablement. Alors que d'ordinaire on abordait le mois d'octobre avec des cours pour la plupart en effervescence, nous voici, cette fois, avec nombre de valeurs revenues à des cours dépréciés susceptibles d'une sérieuse reprise. Plus ou moins volontairement on aura donc fait la part belle au public de l'épargne, et dans l'intérêt général, il n'y a qu'à s'en féliciter.

★ ★ Les *Rentes Françaises* d'abord en reprise appréciable, finissent lourdement.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* est à 94 fr. 12 1/2, contre 94 fr. 17 1/2. Au comptant, on finit à 94 francs, au lieu de 94 fr. 15, il y a huit jours.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* s'inscrit à 95 francs. Elle cotait 95 fr. 25 il y a huit jours.

Les *Fonds Coloniaux* demeurent soutenus avec, toutefois, des transactions plutôt calmes.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* s'échange à 78 francs, au lieu de 78 fr. 10 ; *Tunisien 3 0/0 1892*, 449 fr., contre 451 francs ; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 467 fr. : il terminait à 466 fr. la semaine dernière ; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 410 francs ; il se traitait ainsi jeudi dernier.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont toujours un bon courant de transactions.

Les *Obligations 4 0/0 1865* clôturent à 530 francs, contre 529 fr. 50.

Les *Obligations 3 0/0 1871* s'inscrivent à 403 francs. au lieu de 402 fr. 25.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) termine à 407 fr., au lieu de 405 fr.

Prochains tirages : 15 octobre : *Ville de Paris 1869* ; 10/20 octobre : *Ville de Paris 1871*.

★ ★ La *Banque de France* reste à 4.125 francs, au lieu de 4.080 francs.

Pour les seize premières semaines du second semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 7.119.588 fr. 96.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui se traitaient à 674 francs au comptant, valent 675 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* toujours recherchées par les capitaux de placement, ont eu, comme d'ordinaire, des échanges actifs.

L'*Obligation Communales 2 60 0/0 1879*, qui se tenait à 477 fr., cote 474 fr. 75. L'*Obligation 3 0/0 1879* est à 504 fr. 50, au lieu de 504 francs ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 497 fr., contre 493 francs ; *Obligations Foncières 1895*, 465 francs ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 448 francs ; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 499 francs, contre 499 fr. 25 il y a huit jours.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* se traitent à 460 fr. 50.

Prochains tirages : 11 octobre : *Foncières 1903 ;* 22 octobre : *Communales 1906*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont été d'abord irrégulières pour se montrer ensuite bien tenues.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* est à 1.433 fr., contre 1.440 fr. il y a huit jours.

Le *Crédit Lyonnais* qui cotait 1.148 francs, se tient à 1.149 francs.

La *Société Générale* finit à 660 francs ex-coupon de 6 fr. 25; elle terminait à 666 francs, la semaine dernière avec coupon.

Le *Comptoir National d'Escompte*, qui valait 680 fr., clôture encore ainsi.

La *Banque de l'Union Parisienne*, que nous laissions à 708 francs il y a huit jours, termine à 712 fr. au comptant et à 705 fr. à terme.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* se tient à 659 francs, contre 660 francs jeudi dernier.

Cette Société vient d'ouvrir un bureau de quartier, 3, rue Gay-Lussac. Ce nouveau bureau sera désigné

sous les initiales BM; il porte à 30 le nombre des succursales de cette institution dans Paris et la banlieue.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 263 francs à terme, au lieu de 265 francs jeudi dernier.

Le *Crédit Mobilier Français* vaut 121 fr. 50 au comptant.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* se traite à 854 fr. au comptant.

La *Banque de l'Algérie* est à 1.265 francs au comptant, sans changement.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui terminait à 1.386 francs, reste à 1.385 francs.

La *Rente Foncière* se retrouve à 395 francs, au lieu de 380 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* finissent à 111 francs au comptant, contre 106 francs il y a huit jours. A terme, on clôture à 110 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* sont à 452 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ne se sont pas très sensiblement écartées de leurs cours précédents.

L'*Est*, que nous laissions, il y a huit jours, à 918 francs, se retrouve à 915 francs au comptant.

Le *Midi*, qui clôturait la semaine dernière à 1.105 francs, est à 1.101 fr. 50.

L'*Ouest* se traite, au dernier moment, à 830 fr., ex-coupon de 17.50, contre 845 francs la semaine dernière.

Le *Nord*, qui restait à 1.755 fr., est à 1.765 francs terme.

Le *Lyon*, qui valait 1.353 fr. à terme et au comptant, clôture, sur ces deux marchés, à 1.356 fr. et à 1.355 fr.

L'*Orléans*, qui finissait à 1.360 francs, avec coupon, se tient à 1.337 francs, ex-coupon de 20 francs.

Du 1er janvier au 16 septembre, les recettes de nos six *Grandes Compagnies de Chemins de fer* accusent sur celles de la période correspondante de 1906 les augmentations suivantes : *Lyon*, 6.560.000 francs ; *Nord*, 5.465.000 francs ; *Orléans*, 5.586.000 francs ; *Est*, 7.790.000 francs : *Ouest*, 2.057.000 francs ; *Midi*, 331.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales*, ont eu à subir, quelques-unes au moins, un certain tassement.

L'action du *Métropolitain de Paris* est à 509 fr., contre 515 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui se tenait à 242 francs à terme, et à 239 francs au comptant, clôture, sur ces deux marchés, à 237 francs et à 240 fr.

La *Thomson-Houston*, qui restait à 605 fr. à terme et à 610 fr. au comptant, finit respectivement à 607 fr. et à 609 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*), qui était à 145 francs la semaine dernière, vaut 150 francs au comptant.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique*, qui se tenait à 268 francs au comptant, et à 266 francs à terme, cote 262 fr. à terme.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), qui était à 273 francs au comptant et à 270 fr. à terme, reste à 273 francs à terme et à 270 francs au comptant.

La *Société d'Electricité de Paris*, qui restait à 372 francs à terme et à 373 francs au comptant est à 378 francs à terme et à 375 francs au comptant.

L'*Omnium Lyonnais* clôture à 140 francs, au comptant.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, qui était à 276 francs, reste à 275 francs. Le troisième quart de 62 fr. 50 sur les actions non libérées, a été appelé le 30 septembre.

L'action *Suez*, qui finissait à 4.605 francs, s'échange à 4.585 francs.

Du 1er janvier 1907 au 8 octobre courant, les recettes du Canal s'établissent à 88.895.380 francs, contre 83.497.198 francs pendant la même période de 1906 et 88.628.610 francs en 1905.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* s'inscrivent à 211 francs, contre 207 francs. On dit que pendant le troisième trimestre de l'année en cours, les recettes de cette Compagnie seraient en nouvelle augmentation de 1.600.000 francs sur la période correspondante de 1906. Actions ordinaires des *Messageries Maritimes*, 210 francs sans variation. Actions *Chargeurs Réunis*, 565 francs, au lieu de 564 francs.

Les *Omnibus de Paris* finissent à 910 francs, comme il y a huit jours.

Pour la trente-neuvième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie s'établissent à 886.826 fr. 55, contre 829.477 fr. 20 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 30 septembre, les recettes totales s'élèvent à 33.496.184 fr. 05, contre 32.891.342 francs 30 pendant la période correspondante de l'année dernière, d'où une augmentation de 604.841 fr. 75 pour 1907.

Les *Voitures à Paris* restent à 233 francs, sans changement.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* finit à 241 fr.; elle clôturait à 250 francs la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* reste à 142 fr. à terme. Elle s'inscrivait à 131 francs il y a huit jours. Au comptant on cote 140 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* restent à 500 francs, au lieu de 499 francs.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui se traitaient à 590 francs, sont demandées à ce cours. *Obligations 4 1/2 0/0*, 494 fr. 50.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont eu de nouveau un marché animé, mais ils clôturent irrégulièrement.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui se traitait à 83 fr. 40, avec coupon, finit à 80 fr. 85, ex-coupon de 2 0/0.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) est à 87 fr. 90 au comptant, contre 87 fr. 20 il y a huit jours. A terme, on cote 87 fr. 67 1/2.

La *Rente Extérieure Espagnole* finit à 91 fr. 65, ex-coupon de 1 0/0, au lieu de 92 fr. 70 jeudi dernier, avec ex-coupon.

La *Rente Italienne* cote à 101 fr. 10, contre 100 fr. 65 il y a huit jours.

Le *Russe 5 0/0 1906* reste à 90 fr. 75, au lieu de 90 fr. 65 ; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 61 fr. 30, ex-coupon de 3/4 0/0, contre 62 fr. 40, avec coupon ; *Russe 3 0/0 1896*, 61 fr. 20, au lieu de 61 fr. 35.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* s'inscrit à 81 fr. 05 ; elle cotait 81 fr. 20 il y a huit jours.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui clôturait à 92 fr. 20 jeudi dernier, finit à 92 fr. 22 1/2.

Le *Japonais 4 0/0 1905* s'inscrit à 89 fr. 60 au comptant et le *5 0/0 1907*, à 99 fr. 80, au comptant. Ces fonds clôturaient respectivement, la semaine dernière, à 90 francs et 99 fr. 50.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* s'inscrit à 462 francs, contre 464 fr. la semaine dernière.

La *Banque Impériale Ottomane*, que nous laissions à 690 francs, est à 695 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* est calme à 540 francs.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* reste à 700 fr.

La *Banque d'Athènes*, qui se tenait à 115 francs au comptant, s'inscrit à 112 francs à terme.

La *Banque Espagnole de Crédit* cote 239 francs à terme, au lieu de 238 francs au comptant.

La *Banque du Nord* est à 1.146 fr. au comptant, sans changement.

La *Banque de Londres et de Mexico* reste à 631 francs au comptant, et à 635 francs à terme.

La *Banque Nationale du Mexique* s'inscrit à 975 fr. à terme. On restait, la semaine dernière, à 978 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* se tient à 446 fr. au comptant, contre 446 fr. 50.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* finissent à 355 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* est à 371 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols*, d'abord hésitants, se sont montrés fermes ensuite, sans toutefois conserver toute leur avance au dernier moment.

Les *Andalous* s'échangent à 170 fr., contre 169 fr. ; *Nord de l'Espagne* 279 fr., contre 275 fr. ; *Saragosse*, 389 francs, au lieu de 386 francs.

Depuis le 1er janvier, les recettes de ces Compagnies font ressortir les variations suivantes sur la même période de 1906 : *Augmentations : Madrid-Saragosse*, 1.558.680 pesetas 50 (1er janvier au 20 septembre); *Nord de l'Espagne* 3.658.964 pesetas 39 (1er janvier au 20 septembre). — *Diminution : Andalous*, 468.020 pesetas (1er janvier au 16 septembre).

La *Sosnowice*, qui se tenait à 1.390 francs, est à 1.309 francs ; *Briansk*, 281 contre 280 francs il y a huit jours.

Le *Rio-Tinto*, toujours agité, se traite à 1.706 francs, contre 1.715 francs, après 1.760 francs au plus haut et 1.691 francs au plus bas.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 350 fr. 50 au comptant ; actions privilégiées, 362 francs.

Les obligations nouvelles de la *Compagnie du Chemin de fer de Victoria Minas*, sont à 432 francs, recherchées ainsi.

MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché en Banque a été très tiraillé dans la dernière huitaine, notamment dans le compartiment des Valeurs cuprifères, qui ont eu à supporter des allègements et aussi des ventes spéculatives. Ses dispositions, cependant, restent meilleures.

Le *Brésil 5 0/0 1895* cote 95 francs, contre 95 fr. 15; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* s'échange à 85 fr. 40, ex-coupon de 1 fr. 90, au lieu de 87 fr. 40, avec coupon, il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* termine à 73 fr. 02, ex-coupon de 0 fr. 695, contre 73 fr. 70 il y a huit jours avec coupon.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* reste à 51 fr. 35, ex-coupon de 1 fr. 28, contre 52 fr. 60 avec coupon; *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, qui valait 33 fr. 45 la semaine dernière, se traite à 33 fr 30.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* valent 1.354 francs, contre 1.373 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* est à 502 francs.

La *Banque de Yucatan* finit à 275 francs, contre 299 fr. 50 il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* montent à 214 fr.

L'action *New Egyptian* se traite à 28 fr. 50.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* s'inscrit à 275 francs.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires du *Chemin de fer de Goyaz* sont à 441 fr.

Ce chemin de fer est relié aux deux principaux ports du Brésil : Santos et Rio-de-Janeiro. Il traverse, en outre, une des contrées les plus favorisées au double point de vue des richesses minières, or, fer, diamants, et des ressources du sol qui produit le café le plus renommé du Brésil, le tabac, la canne à sucre, le caoutchouc, etc.

Les journaux brésiliens, arrivés par le dernier courrier, nous informent que les travaux de construction de la première section du chemin de fer de Goyaz, section qui va de Formiga à Arcos, sont poussés avec la plus grande activité sous la direction de M. Antonio Rocha et sous la surveillance de l'ingénieur bien connu M. Francisco Marques de Leâo. Cette section est presque déjà achevée; elle sera sans doute ouverte au trafic avant la fin de l'année en cours.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* cote 447 fr.

L'*Union des Tramways* finit à 60 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Bahia* terminent à 445 fr.

Nous avons signalé précédemment l'augmentation des recettes de ce port, du 1er avril au 31 août. Ces résultats sont déjà très supérieurs aux prévisions du début, mais tout fait présumer qu'ils seront encore largement dépassés. Les recettes douanières sont, en effet, en progression permanente, qui s'accentue au fur et à mesure de l'achèvement des travaux. Au reste, l'exemple des autres ports brésiliens, notamment ceux de Santos, de Manaos, est, à ce sujet, très suggestif.

L'action de la *Société Privilégiée des Raisins de Corinthe* reste à 202 francs.

L'*Obligation 5 0/0 or du Port de Para* a progressé, sur de bonnes demandes, de 434 à 445 francs.

Cette reprise est pleinement justifiée par l'état d'avancement des travaux du port, permettant de prévoir son achèvement avant les délais prévus, et par l'accroissement constant du trafic attesté par la progression des recettes douanières, qui, pour les 7 premiers mois de 1907, se sont élevées à 41.758.000 francs, contre 33.723.000 francs en 1906, soit une augmentation de près de 25 0/0.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* cote 264 fr. 50.

L'action *Central Electrique du Nord* finit à 72 francs.

L'action *Dniéprovienne* vaut 1.354 francs; elle terminait à 1.375 francs il y a huit jours.

Les *Aciéries du Donetz* valent 725 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui clôturaient à 646 francs, restent à 633 francs.

Les actions de la *Balia-Karaidin*, qui terminaient à 622 fr. la semaine dernière, s'inscrivent à 592 francs, ex-coupon de 12 fr. 50.

L'action privilégiée *Haut-Volga* est à 208 francs.

Les *Usines Maltzof*, qui finissaient à 810 francs, sont à 806 francs.

L'action ordinaire *Makeevka* reste à 335 francs; quant à l'action privilégiée, elle termine à 625 francs.

L'exercice en cours de cette Société bénéficiera non seulement des heureuses circonstances qui résultent de l'augmentation de la production et de la hausse des prix de vente, mais aussi de l'abaissement des prix de revient, conséquence des importants travaux exécutés, et qui vont entrer en ligne de compte. Ces grands travaux avancent rapidement et seront terminés prochainement. D'autre part, le charbonnage de Markoff, acquis récemment, va permettre à la *Société de Makeevka* d'augmenter de 15 millions de pouds sa production et de porter celle-ci assez rapidement à 60 millions de pouds.

L'action *Platine*, qui était à 566 francs, clôture à 588 francs, ex-coupon de 13 fr. 721.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises (Prowodnik)* est à 450 francs.

L'action *Huanchaca*, qui valait 99 francs, finit à 102 fr. 50.

Le *Cape Copper* finit à 184 francs, après 180 francs au plus bas, contre 183 francs.

La *Tharsis* est à 151 francs, contre 145 francs.

L'action *Charbonnages de Kolozsvar* reste à 170 francs.

La *Harpener* clôture à 1.618 francs, contre 1.617 francs il y a huit jours.

La *Donbowaïa-Balka* se traite à 1.175 francs, contre 1.115 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* valent 80 fr.

La *Part de Monaco* termine à 5.500 francs : elle était à 5.390 francs la semaine dernière.

Poursuivant sa marche ascensionnelle, l'action *Syndicat Minier* s'inscrit aujourd'hui à 222 francs. Cette hausse continue est justifiée par les résultats de l'exploitation qui, dans les seules mines de Sontein, situées sur le territoire français du groupe des Pyrénées, a produit du 16 au 29 septembre dernier, 503 tonnes 790 au lieu de 289 tonnes 910 pendant la même période d'août, soit une augmentation de 214 tonnes 830. Cette plus-value réalisée ajoutée à celle du 1er au 15 septembre, accuse une augmentation de 437 tonnes 340 pour tout le mois de septembre.

D'après les documents et rapports techniques, le rendement annuel du groupe des Pyrénées atteindra 18 à 20.000 tonnes qui, calculées au cours actuel du zinc, donneront un bénéfice total de plus d'un million de francs par an.

Les *Obligations Ville de Bahia 5 0/0 1905* sont à 400 fr.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

10 octobre 1907.

Blé : Les cours ; la taxe du Pain à Paris. — Vins : Les vendanges — Soies : Les cours. — Sucres : Statistique des sucres. — Glucoses. — Métaux : Les cours.

Blé. — Nous voici entrés définitivement dans la période des semailles, dit le *Marché Français;* aussi de tous côtés, signale-t-on l'empressement que met la culture à effectuer ses ensemencements de blés, d'avoines et de seigles. Maintenant que les terres sont suffisamment détrempées, il serait désirable que les pluies cessent pour permettre aux agriculteurs de travailler dans de bonnes conditions. Nul doute que, si la température se montre clémente, nous ne terminions en France en temps opportun. Dans les départements, on commence à se plaindre du peu d'empressement que mettent nos producteurs à assurer les besoins. On signale même des régions où les approvisionnements de la meunerie se font difficilement malgré les hauts prix actuellement pratiqués ; mais il faut tenir compte que, non seulement dans les campagnes on est retourné aux champs, mais qu'il faut aussi battre pour préparer les semences. Nous sommes donc à la veille de voir les offres se restreindre sensiblement sur les marchés et, par conséquent, la fermeté va continuer à les régir.

***

Les marchés anglais présentent très grande fermeté, sur les nouvelles défavorables de la récolte aux Indes et les blés de Kurrachee ont haussé de 50 à 60 centimes par 100 kilos.

En Roumanie, l'exportation n'est pas active et au premier courant, on ne comptait dans le port d'Ibraïla que 9 steamers, contre 19 la semaine précédente.

Quoique les expéditions de Russie soient en augmentation, celles générales d'Odessa restent relativement limitées, surtout en blé, par suite des hauts prix demandés. Les exportations de la semaine dernière, tant des ports de Russie que de Roumanie, n'en atteignent pas moins la forte quantité de 2.160.500 hectolitres.

Le nombre des chargements à ordre attendus la semaine prochaine dans les ports du Royaume-Uni est de 7, d'une contenance de 246.500 hectolitres ; la quantité attendue à destination directe est de 1.928.500 hectolitres, contre 1.696.500 la semaine précédente.

Les expéditions de blé sur l'Europe, la semaine dernière, ont encore été très élevées : elles ont atteint 4.930.000 hectolitres, alors que les besoins ne sont estimés qu'à 3.480.000 hectolitres.

***

A la Bourse de Commerce de Paris, le marché a présenté un peu plus d'animation grâce à des offres assez empressées des porteurs d'excédents. Les vendeurs étant nombreux, les cours se sont inscrits en lourdeur, perdant de 5 à 15 centimes suivant termes de livraison, ce dont ont profité les acheteurs pour opérer quelques transactions tant en blé qu'en farine.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	11 sept. 1907	18 sept. 1907	25 sept. 1907	2 oct. 1907	9 oct. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 3	23 55	23 55	23 70	23 65
Liverpool	21 50	21 40	21 30	21 88	23 50
Anvers	20 90	21 ..	22 25	22 05	22 50
Berlin	28 71	28 12	28 21	27 12	28 96
Budapest	25 30	24 30	24 90	24 02	25 52
Chicago	18 15	18 13	18 12	18 76	19 65
New-York	20 09	20 01	19 95	20 64	21 67

La Taxe du pain à Paris. — Le prix moyen de la farine aux 100 kilos, relevé pendant la deuxième quinzaine de septembre, calculé à raison de 3 10 farine de choix, 2 10 premières marques, 3 10 marques ordinaires et 2 10 farine fleur, a été évalué à 34.320, soit en comptant les frais de panification de 13 fr. 179, un prix de revient de 47 fr. 499.

Le rendement se calculant à raison de 128 kilos de pain pour 100 kilos de farine, le kilogramme de pain première qualité revient à 0 fr. 371 et le pain de 2 kilos à 0 fr. 742, soit 0 fr. 74 pour la taxe officieuse du pain à Paris pendant la première quinzaine d'octobre. Dans le décompte du prix des farines, celui des farines de fleur est majoré de 1 fr. par quintal pour frais accessoires.

Farines-fleur. — La lourdeur domine ; les demandes sont moins actives. Les cours s'inscrivent en légère moins-value de 5 à 15 centimes. On cote : courant, 31 70 payé ; prochain, 31 70 à 31 75 ; novembre-décembre, 31 70 payé ; 4 de novembre 31 60 à 31 70 ; 4 premiers, 31 90 payé.

Clôture :

Courant	31 50	à	31 75
Prochain	31 50	à	31 75
Novembre.-décembre	31 50	à	31 75
4 de novembre	31 50	à	31 75
4 premiers	31 75	à	32 ..

Circulation : 4.350 quintaux.

Vins. — Les pluies excessives que nous subissons sont venues entraver les vendanges. Dans le Midi, les inondations et les crues se retirent rapidement, mais il reste encore de nombreux vignobles où l'on ne peut apprécier la portion de récoltes qui pourra être sauvée. Ailleurs, l'humidité a causé des interruptions de cueillette et la pourriture du fruit. Toutefois, ces accidents sont restés locaux et partiels. Dans bien des vignobles tardifs où l'on ne vendangeait pas encore, et où les chutes d'eau ne furent pas trop abondantes, l'effet sera plutôt satisfaisant si une période de sécheresse et de beaux jours fait suite à ces pluies. Sans cela, nous risquerions d'avoir une quantité de vins défectueux.

Dans le Vaucluse, les vendanges ont été entravées pendant quelques jours par les orages.

Les non-logés du Gard se vendent 1 fr. 25 le degré ; généralement, les marchés méridionaux sont désemparés. Dans les parties non inondées, les excédents se montrent plus importants qu'on ne s'y attendait. Si la catastrophe a détruit une partie de la récolte, le degré des vins s'annonce souvent comme inférieur et, dans beaucoup de vignobles, la qualité parait douteuse. En présence de ces données contradictoires, il est difficile d'arriver à une entente en ce qui concerne les cours à suivre par la suite, d'autant plus que l'on ignore si, déduction faite de la quantité anéantie, il restera suffisamment de produits pour faire face à la consommation. Dans ces conditions, il parait excessif de la part des propriétaires d'organiser une résistance sur la base de 1 fr. 50 le degré.

La récolte s'annonce comme fort importante dans le Roussillon. Les excédents y sont nombreux et importants : on les a payés ces jours-ci 0 fr. 80 et 0 fr. 90 le degré.

Dans le Bordelais, par suite des pluies, la récolte s'annonce comme plus importante que l'on ne prévoyait. Mais la crainte de la pourriture pourrait bien activer les vendanges. En Bourgogne, on espère que les vins de cru seront réussis.

Dans le Beaujolais-Mâconnais, des vins faits avec des raisins insuffisamment mûrs manquaient un peu de degré. Depuis on a des produits plus corsés et plus beaux.

En Algérie, les pluies ont entravé les vendanges et causé de la pourriture sur certains points. Dans la région d'Alger, on a offert 0 fr. 85 et 0 fr. 90 le degré, mais on traite peu d'affaires.

A Bercy, les échantillons que l'on possède sont insuffisants pour se faire une idée de la qualité de la nouvelle récolte. Les nouveaux produits sont cependant fermes. Quelques acheteurs pressés paient en ce moment 17, 18 et 20 fr. l'hectolitre nu en entrepôt pour des Bouschet du Midi et d'Algérie titrant 9 à 11°. Mais les affaires importantes pour les marchés à livrer se traiteraient à une base inférieure.

Soies. — Il n'y a pas de changement à signaler sur le marché de la soie, c'est-à-dire que, faute d'ampleur dans les transactions, il règne toujours sur le marché un calme plat absolu. Il en sera sans doute ainsi, aussi longtemps que les employeurs auront adopté pour règle la temporisation et continueront à n'acheter qu'au jour le jour, pour leurs besoins immédiats.

Cependant on ne constate aucun ralentissement dans la consommation, et ce fait entretient une atmosphère de confiance et empêche un tassement des prix. Si l'on est peu empressé à acheter, il faut avouer qu'on ne constate non plus aucune hâte de la part des vendeurs. Le seul point un peu défavorable c'est que les demandes des Etats-Unis qui étaient importantes, l'année dernière, font presque complètement défaut cette année. On attend qu'elles recommencent pour imprimer une allure sérieuse aux affaires. On explique d'ailleurs, cette abstention, non par une cause inhérente au marché lui-même, mais par la raréfaction générale des capitaux.

Les employeurs doivent payer à peu près les pleins prix pour la soie disponible sur la base de :

Grèges Cévennes et Piémont 1er ordre, titres fermes et moyens, 67-68 fr. ; grèges d'Italie 1er ordre, titres fins, 68-69 fr. ; 2e ordre, titres fermes, 64-65 fr. ; grèges Syrie 9/11, 64 à 67 fr., suivant mérite ; Brousse, titres fermes, 57 à 60 fr., suivant mérite ; Japon filature 1 1/2 13/15, 58 50-59 fr. ; 1 1/2 à 2 13 15, 58 fr. ; Chine filature 1 9/11, 69-70 fr. ; n° 2 9/11, 68-68 fr. 50 ; tsatlée Gold Kilin, 37 50-38 fr. ; Canton filature n° 1 10/12, 55 fr. ; n° 1 11/13, 53 fr. ; best 13/15, 49 fr. ; best 2 14/16, 48 francs.

En ouvrées, les bons organsins France restent à 74-75 fr. ; les organsins Syrie 1er ordre 19/11 20/22 à 72-73 fr., prix payé également pour les organsins Japon 1er ordre 22/24.

Sucres. — Les pluies qui sont survenues depuis plusieurs jours sont favorables aux régions betteravières qui avaient fort à se plaindre, auparavant, de la sécheresse. L'arrachage est devenu plus facile et le poids des racines peut encore augmenter, si le froid ne survient pas tout de suite. En tous cas, le temps actuel est très satisfaisant.

En Allemagne, les pluies ne sont pas encore jugées suffisantes, car on en souhaite encore. En Autriche-Hongrie, la récolte des betteraves s'effectue par un temps très favorable ; il y a déjà une soixantaine de fabriques en marche.

A Paris, le cours des sucres est resté ferme. Un instant, à l'arrivée de la pluie, les cours avaient un peu fléchi ; ils n'ont pas tarder à retrouver toute leur fermeté et à s'élever même au-dessus du niveau de la semaine dernière, surtout quand on a su que la récolte de betteraves de l'Allemagne était déficitaire.

Les stocks visibles sont à peu près pareils à ceux de la même époque de l'année dernière — peut-être, même, légèrement supérieurs.

Sur le marché de Paris, les affaires sont très calmes. On a coté : le courant, de 27 87 à 28 ; le prochain, de 28 à 28 12.

A Paris, le stock pour la quarantième semaine de 1907 s'élève à 199.459 sacs, contre 225.365 sacs dans la même semaine de l'année précédente.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	11 sept. 1907	18 sept. 1907	25 sept. 1907	2 oct. 1907	7 oct. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	27 87	27 62	25 25	25 ..	25 ..
Londres............	25 16	25 15	24 49	25 01	24 23
Bruxelles...........	24 75	24 ..	24 ..	24 05	24 ..
Amsterdam.........	25 72	25 72	25 48	25 40	23 77
Prague	23 40	23 41	23 73	23 31	23 41
Hambourg..........	25 25	25 02	25 18	25 75	24 56
New-York(moscovad)	44 51	44 73	44 84	44 84	44 84

***

Statistique des Sucres. — Cabotage, Admission temporaire, Consommation, Droits perçus en 1906-1907 :

	1906-07	1905-06
Septembre-août :	(Tonnes)	
Sucres indigènes transférés par cabotage, pour mémoire..............................	93.713	117.502
Admission temporaire :		
Sucres bruts des colonies françaises......	86.050	64.824
— étrangers de canne............	42	307
— indigènes..............................	223.647	245.372
	309.739	310.503
Consommation :	(Tonnes)	
Sucres des colonies françaises.............	21.998	23.329
— étrangers..............................	789	393
— indigènes, bruts et raffinés.......	424.864	423.614
— acquittés pour apurement, obligations, admission temporaire.....	127.152	136.213
Consommation totale......	574.803	583.549
Recouvrements : mille francs.............	152.579	147.577

***

Glucoses. — Relevé général des comptes tenus dans les fabriques pendant les 12 mois des campagnes 1906-1907 et 1905-1906 :

	1906-1907	1905-1906
Septembre-Août :	—	—
Nombre de fabriques...............	17	17
Production en kilogr...............	21.420.523	28.257.811
Sorties en kilogr., pour :		
La consommation.....................	14.762.766	15.351.275
L'exportation...........................	119.369	133.199
Les entrepôts et dépôts.............	1.613.250	1.528.079
Les brasseries, en franchise.........	4.578.515	5.532.865
Total des expéditions............	21.073.909	22.545.418

Métaux. — Le cours du cuivre a encore diminué d'une semaine à l'autre, et bien qu'à Londres, samedi dernier, la clôture se soit effectuée sur une nuance de fermeté, on a à constater une grande lourdeur dans l'ensemble ; on craint encore plus de lourdeur dans l'avenir. C'est la spéculation qui règle presque exclusivement le marché du cuivre. C'est elle seule qui l'avait poussé jadis au cours de 110 livres ; c'est elle qui l'a fait fléchir maintenant à 62 liv. 15. Il se peut que les baissiers, effrayés maintenant de leur besogne, cherchent eux-mêmes à réagir, en annonçant, dans la dernière statistique, une diminution des stocks de 604 tonnes. Mais, jusqu'ici, cette annonce n'a produit aucun effet et la baisse n'a fait que s'accentuer.

Le cours de l'étain n'a cessé de fléchir, aussi, pendant toute la semaine. Samedi dernier, il a coté 424 francs les 100 kilos, en baisse de 16 francs sur la clôture du samedi précédent.

Le plomb, après avoir baissé pendant toute la semaine dernière, s'est retrouvé plus ferme à la clôture de samedi.

Le mercure a coté 7 livres 7/16 à Londres.

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	2 octob.	7 octob.
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires........	175 ..	165 75
— Chili, 1res marques............	177 50	168 75
— en lingots et plaques de laminage	180 ..	174 ..
— en lingots propres au laiton	182 50	176 ..
— en cathodes......................	183 ..	176 50
Étain Banka..................................	440 ..	424 ..
Plomb, marques ordinaires	59 50	58 75
Zinc de Silésie................................	60 50	61 50

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	11 sept. 1907	18 sept. 1907	25 sept. 1907	2 octob. 1907	7 octob. 1907
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	74 .. .	66 1/2 .	64 10	63 7 6	64 .. .
A 3 mois..........	71 10	66 3/4 .	64 10	63 7 6	61 5 .
Etain : disponible..	167 15 .	165 3/4 .	169 10	162 5 .	152 10 .
— à 3 mois....	167 .. .	163 3/4 .	166 ..	159 .. .	149 .. .
Plomb anglais : disp.	20 6/3 .	20 1/8 .	21 10	21 10 .	21 10 .
— espagnol : —	20 1/3 .	19 1/2 .	21 5	21 5	21 5 .
Zinc : disponible...	20 15	21 5/16	21 ..	21 ..	21 15 .
—					
Glascow					
Fonte disponible..	57 .	57 6	54 10	54 9	55 6 /.

Xavier GIRARDOT

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 8 octobre 1907.

Un mouvement diplomatique. — Les marchés financier et monétaire. — Situation des industries. — L'augmentation du prix du pain.

Nous venons d'assister à un mouvement diplomatique qui n'est pas sans importance. Le statthalter d'Alsace-Lorraine qui vient de quitter sa charge y a été remplacé par le comte de Wedel, ambassadeur à Vienne, lequel a été lui-même remplacé par M. de Tchirschky, ministre des Affaires étrangères de l'Empire. Le nouveau ministre des Affaires étrangères est M. de Schœn, en dernier lieu, ambassadeur à Saint-Pétersbourg.

M. de Tchirschky n'est resté que dix-huit mois à la tête de la diplomatie allemande : on connaît son rôle dans les affaires du Maroc. Son successeur s'est fait, dans tous les postes où il a passé un grand renom de finesse, de souplesse et de subtilité. A Copenhague, il a contribué à améliorer les relations dano-allemande; à Saint-Pétersbourg, il a amélioré les relations russo-allemandes. Ses amis disent qu'il arrive à la Wilhelmstrasse avec des dispositions et des méthodes nouvelles.

Sur le marché financier de Berlin la situation reste assez bonne. L'amélioration de la tenue des fonds d'Etat allemand a persisté bien qu'on croie de moins en moins à la possibilité d'une cotation des valeurs allemandes à la Bourse de Paris. Mais l'attention est principalement tournée vers la tenue du marché monétaire. Le dernier bilan de la *Reichsbank* a provoqué une surprise assez désagréable en révélant une situation moins favorable qu'à la même époque de l'année dernière : l'encaisse métallique est tombée à 139 millions 650.000 marks. Il est vrai que cette fois l'échéance du 30 septembre figurait dans le bilan, tandis que l'année dernière il avait été arrêté au 29. Cette fois, les besoins du commerce et de l'industrie ont été plus considérables que l'année dernière et les besoins du gouvernement ont été moindres. A noter aussi que les besoins d'argent des campagnes ne se sont pas encore manifestés sur le marché, à cause du retard de la récolte.

L'escompte libre est en baisse, malgré la tension à la *Reichsbank*. L'argent au jour le jour, qui cotait 4 0/0 jusqu'en ces derniers jours, vient de tomber un peu au-dessous. La *Seehandlung*, qui avait offert de l'argent à 5 0/0 pour la fin d'octobre n'a pu trouver preneur. La plupart des banques n'ont pu trouver d'emploi pour d'assez importantes disponibilités. La Bourse envisage même comme possible, et probable, une nouvelle détente monétaire sur le marché libre, malgré une demande plus grande à la *Reichsbank*.

« Le marché du fer, dit la *Gazette de Francfort*, un des piliers qui étayait notre prospérité industrielle, est fortement ébranlé en ce moment ». Il n'est plus question de savoir si l'essor industriel continuera sa marche ascendante : aujourd'hui, on se préoccupe de savoir si l'on pourra maintenir la situation actuelle et l'on craint bien d'être à la veille d'un violent recul. Les cours chancellent, les commandes diminuent et un découragement assez sensible se manifeste un peu partout. A Dusseldorf notamment, on a constaté cette semaine une forte baisse de tous les cours. Toutes les grandes usines offrent avec des cours réduits. Dans les autres grandes industries, on s'aperçoit moins d'un changement dans la situation à cause de la grande avance de commandes qu'on a encore, mais on avoue déjà qu'elles se renouvellent avec quelque peine.

Sur le marché du charbon, la situation reste encore satisfaisante. Le travail est actif et les cours sont soutenus.

Un sujet d'inquiétude pour toute l'Allemagne est l'augmentation considérable du prix des marchandises de première nécessité. En effet, on annonce une augmentation générale du prix du pain.

A Berlin, le pain d'orge de trois livres, qui coûtait l'année dernière 34 centimes, se payera cette année 49 centimes. Inutile de parler du pain blanc qui est très rare.

Les boulangers de Brême n'ont pas élevé leurs prix, mais ils ont diminué le poids du pain de 200 grammes sur trois livres. A Breslau et à Beuthen, en Silésie, le renchérissement est de 10 à 11 0/0.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	9 nov.	Dif. 30 sept	9 nov.	Dif. 30 sept
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	730.515	— 6.507	676.140	+ 0.839
Billets du Trésor	92 267	+ 0.309	40 894	— 0 083
Billets d'autres banques	21.207	+ 11.854	21 487	+ 11.804
Lettres de change	1.319 091	—126.024	1.312 285	— 83.753
Prêts sur titres	123.917	— 80.183	160 358	—161 289
Valeurs	176.394	+ 19.513	178.382	+ 14.152
Divers	96 227	+ 3.467	91.354	— 3.607
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n mod.)
Circulation de billets	1.712.145	—112.401	1.609 991	— 94.140
Autres engagements à vue	540.855	— 68.627	518 747	— 70 968
Divers	61.804	+ 3.457	47 348	+ 3.171

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
18 août	912	1.385	625	1.012	79	— 41	5 ½
26 »	936	1.361	616	1 034	60	+ 71	»
3 septembre	860	1.452	545	1.094	75	+ 119	»
7 »	857	1 419	537	1 060	69	+ 18	»
14 »	861	1.406	595	1.082	71	+ 41	»
21 »	876	1.429	653	1 142	76	+ 41	»
30 »	737	1.824	609	1.445	204	— 513	»
9 novembre	730	1.712	540	1.319	123	— 395	»

Les Compagnies d'assurances sur la vie en Allemagne pendant l'année 1906. — L'office impérial de statistique vient de publier les résultats provisoires des Compagnies d'assurances sur la vie pour 1906. Le rapport mentionne 60 Sociétés : 26 Sociétés par actions, 18 Sociétés mutuelles et 16 Sociétés d'assurances plus générales, formées à la suite de fusions. La grande assurance sur la vie a été pratiquée par 25 Sociétés par actions et par les 18 Sociétés mutuelles. Les fonds engagés sur cette assurance étaient, à la fin de 1906, de 9.504 millions de marks de capital, donnant lieu à 21 millions de marks de rente annuelle. Par rapport à 1905, l'assurance en cas de mort a produit une augmentation de recettes de 501.465.000 marks de capital et de 1.124.000 marks de rente annuelle. Par contre, il faut enregistrer une diminution de 4.290.000 marks de capital sur les assurances mixtes.

Les bénéfices de l'exercice 1906 ont été de 41.613.000 marks pour les Sociétés par actions et de 46.786.000 marks pour les Sociétés mutuelles, rien que pour la grande assurance sur la vie. En 1905, ils n'avaient été que de 39.356.000 marks pour les Sociétés par actions et de 43.782.000 marks pour les Sociétés mutuelles.

La petite assurance a donné une augmentation de recettes de 87.181.000 marks sur l'année précédente.

Le bénéfice total de l'exercice 1906 est de 59.729.000 marks pour les Sociétés par actions, au lieu de 57.163.000 marks en 1905 et, pour les Sociétés mutuelles, de 46.826.000 marks en 1906 au lieu de 43.844.000 marks en 1905.

Enfin, les autres Sociétés qui avaient eu, en 1905, pour 115.940.000 marks d'assurances en capital, soit 4.380.000 marks en rentes, avaient, à la fin de 1906, 124.300.000 marks d'assurances en capital et 4.620.000 marks en rentes.

Nouvelles Constructions navales allemandes. — Les chantiers allemands de constructions navales ont reçu cette année une série de commandes qui expliquent l'activité exceptionnelle régnant dans cette industrie. Les établissements de l'Etat étant déjà surchargés de travaux, les chantiers du Vulcain, de Bloom et Voss, de la Germania et de, Schichau ont reçu la commande de deux vaisseaux de ligne, d'un croiseur cuirassé, de deux petits croiseurs, d'un vaisseau-école et de deux demi-flottilles de torpilleurs, représentant une valeur de 147 millions 1/4 de marks.

L'Allemagne aura donc, pendant le semestre d'hiver, 15 unités nouvelles en construction, à divers degrés d'achèvement, dont 6 cuirassés, 2 croiseurs cuirassés, 4 petits croiseurs, 1 porte-mines et deux tenders pour les bateaux-écoles d'artillerie. Les torpilleurs ne sont pas compris dans ce nombre. Les nouveaux navires seront tous pourvus de turbines au lieu de machines à pistons.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 10 octobre 1907.

Après un début assez hésitant, la Bourse s'est vivement raffermie et a fini sur un progrès général. Les fonds d'Etat allemands, seuls, sont restés stationnaires mais sans faiblesse.

Les valeurs métallurgiques, qui avaient été assez éprouvées depuis quelques jours, se sont consolidées aussi.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 85 40 ; 4 0/0 Russe 77 40 ; Deutsche Bank, 230 75 ; Harpener, 203 75.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 9 octobre 1907.

La situation monétaire. — Le commerce extérieur. — Les chemins de fer. — Le dividende du Stock-Exchange.

L'argent a été demandé cette semaine en raison du commencement des fortes expéditions d'or vers l'Egypte. L'année dernière, ce pays nous a pris deux millions de livres en septembre et quatre millions en octobre. soit six millions pour ces deux mois. Cette année, la récolte du coton est plus forte et les prix sont plus élevés ; il est donc raisonnable de prévoir qu'une somme au moins aussi importante sera demandée à notre marché d'ici la fin octobre. Or, en septembre, il n'a été exporté qu'un million et demi; il y a aussi des besoins pour l'Amérique du Sud et nous ignorons encore si les Etats-Unis s'adresseront ici. Fort heureusement, la position de la *Banque d'Angleterre* est beaucoup plus forte qu'il y a un an et l'on espère que l'automne pourra s'écouler sans qu'il faille procéder à une nouvelle élévation du taux de l'escompte.

Le compte rendu du commerce de septembre ne montre pas le moindre symptôme d'une diminution des affaires. Les exportations enregistrent une augmentation de 4.631.000 liv. st., soit 15,2 0/0. Les importations augmentent de 281.000 liv. st., soit 0,6 0/0. L'année dernière, dans ce chapitre, on observait une diminution de 1,45 0/0.

Dans les exportations, les charbons montrent une progression de 1.085.000 liv. st. pour 832.000 tonnes. C'est dans l'exportation des produits manufacturés que se manifeste l'augmentation la plus sensible. Les textiles gagnent 1.116.000 liv. st. ; les machines 464.000 livres sterling ; les navires neufs 708.000 liv. st. ; le fer et l'acier 381.000 livres sterling.

Dans les importations, l'augmentation se manifeste dans les produits alimentaires (341.000 liv. st.) ; les matières premières (63.000 liv. st.) On constate la décroissance des entrées des produits manufacturés, qui diminuent de 164.000 livres sterling.

Les résultats des neuf premiers mois sont aussi satisfaisants.

L'augmentation est de 41.227.000 liv. st. ou 14,1 0/0 pour les exportations et de 32.129.000 liv. st. ou 7,3 0/0 pour les importations. En comparaison avec les chiffres de 1905, l'augmentation est de 76.886.000 liv. st. ou 30 0/0 pour les exportations, et de 64.747.000 liv. st. ou 15 0/0 pour les importations. Ces résultats, des plus satisfaisants, pourraient être difficilement dépassés. Dans aucun des mois écoulés, l'augmentation des exportations n'a été inférieure à 8 0/0. En avril, elle atteignit 27 0/0.

Voici comment se répartit cette augmentation : Matières premières 8.825.000 liv. st. ou 1/5 de l'augmentation, dont 7.000.000 pour le charbon ; produits manufacturés 31.000.000 de liv. st. ou 3/4 de l'augmentation. Automobiles, augmentation sur 1906 : 426.000 liv. st. Pour les importations, les matières premières augmentent de 30.000.000 de liv. st. Le coton est pour moitié dans cette augmentation. Les autres textiles en prennent 1/4. Les produits alimentaires progressent d'environ 2 0/0. Les importations de fer et d'acier diminuent de 1.500.000 liv. st.

Le transit augmente de 9.324.000 liv. st., soit près de 10,5 0/0. Les caractères fournis par ces neuf premiers mois sont donc éminemment favorables tant pour les importations que pour les exportations. La période de comparaison (1906) ayant elle-même été des plus satisfaisantes, les résultats de 1907 n'en sont que plus remarquables.

Le *Morning Leader* apprend de Leeds que des négociations sont en cours pour amener une fédération des différents syndicats des travailleurs des chemins de fer.

Le Syndicat des Aiguilleurs, représentant 13.000 membres, a convoqué à la fin de la semaine dernière, à Manchester, une conférence à laquelle ont assisté des délégués du Syndicat des Mécaniciens et Chauffeurs (19.688 membres), du Syndicat des Employés des Chemins de fer (10.000 membres environ) et du Syndicat des Manœuvres des Chemins de fer (environ 8.000 membres). Un délégué du Syndicat général des Travailleurs des Chemins de fer (l'Amalgamated Society of Railway Servants, dont M. Bell est le secrétaire général) était également présent à simple titre d'auditeur. L'Association des Télégraphistes des Chemins de fer (500 membres environ) a fait parvenir une lettre donnant son adhésion au projet soumis. La conférence, après un échange de vues, a voté une résolution approuvant chaleureusement le principe de la fédération des différentes Sociétés et s'est ajournée à une quinzaine. La résolution votée sera transmise à l'assemblée générale annuelle de l' « Amalgamated Society » à Middlesborough, et cette assemblée décidera si l' « Amalgamated Society » enverra des délégués munis de pleins pouvoirs pour assister à la conférence du 19 octobre.

Le bureau du Syndicat des Mécaniciens continue à insister pour que tout mouvement affectant spécialement les mécaniciens soit sanctionné à la fois par le comité de ce syndicat et par le comité de l'Amalgamated. Ce bureau va demander aux membres de ce syndicat d'exprimer par un vote s'ils veulent que leur groupement soit reconnu par les Compagnies. Le bureau se félicite, d'ailleurs, d'avoir obtenu déjà certaines concessions de plusieurs Compagnies pour le personnel des mécaniciens et chauffeurs.

Le dividende provisoire des actions du Stock-Exchange a été fixé à 5 livres. Les administrateurs ont ainsi réalisé les meilleures espérances des actionnaires, dont quelques-uns au moins s'attendaient à une réduction. Comme la plupart des gens familiers avec le Stock-Exchange le savent, les actions de cette institution sont à responsabilité illimitée et sont au nominal de 12 livres. Le dividende de novembre était de 5 livres et le dernier dividende, en mai, de 6 livres, ce qui portait à 11 livres la répartition de l'exercice 1906-1907, près du dividende record de 100 pour 100, payé une seule fois dans l'histoire du Stock-Exchange, en 1905-06. Le dividende de 12 livres par action fut regardé comme une exception par les administrateurs eux-mêmes, et l'un d'eux fit remarquer à une récente assemblée des actionnaires qu'une livre ou moins sur ces 12 livres pouvait être considéré comme un bonus dont il ne fallait pas faire état pour les années

futures. Si bien que la diminution d'une livre par rapport à l'année précédente a été simplement regardée en 1906-07 comme une suppression du bonus.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

10 Octobre 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés.........	52.388 000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	33.938.000
Total...........	52 388.000	Total...........	52 388.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	15.836.000
Réserve et profits et pertes........	3.184.000	Portefeuille et avances	29.658.000
Trésor et administration publique......	6 643.000	Billets en réserve.....	22.826.000
Comptes particuliers.	45.200.000	Or et argent monnayés	1.313.000
Billets à sept jours, etc.	53.000		
Total...........	69.633 000	Total...........	69.633.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
22 août.... ...	36.837	29.271	53 938	46.119	26 016	48 17	4½
29 »	37.668	29.474	54 483	45 653	26 944	49 41	»
5 septembre..	38.164	29 466	54.206	45.341	27.148	50 03	»
12 »	38.654	29 109	54.536	44.832	27.995	54 28	»
19 »	39.121	28.828	55 582	45.129	28.757	51 67	»
26 »	38.768	29.179	54.587	44.945	28.039	51 30	»
3 octobre.....	37.107	29.921	52.405	44.937	25.636	48 86	»
10 »	35.251	29.562	51.843	45.494	24.139	46 51	»

La Situation des Chemins de fer anglais. — La possibilité d'une grève prochaine des employés de chemins de fer a attiré l'attention du marché anglais sur l'état actuel des recettes des Compagnies. L'issue des négociations engagées entre ces dernières et les employés est encore incertaine. Mais si l'on peut éviter cette grève désastreuse, les résultats du semestre en cours seront du plus grand intérêt.

Le tableau suivant donne les résultats du dernier trimestre, comparés à ceux du trimestre correspondant de 1906 :

Compagnies	Voyageurs Recettes	Voyageurs Diff.	Marchandises Recettes	Marchandises Diff.	Total Recettes	Total Diff.
	(En milliers de liv. st.)					
Furness........	63	»	101	+ 6	165	+ 6
Great Central...	354	— 4	752	+ 32	1.106	+ 28
Great Eastern ..	998	— 32	578	+ 19	1.577	— 13
Great Northern.	792	— 1	883	+ 41	1.676	+ 40
Great Western .	2.046	+ 57	1.674	+ 60	3.721	+ 117
Lancs. et Yorks.	901	+ 19	842	+ 36	1.743	+ 55
London et N.-W.	2.134	+ 22	2.207	+ 142	4.341	+ 164
London et S.-W.	1.053	+ 10	368	+ 11	1.426	+ 22
London, Brighton, etc.......	758	— 16	213	— 6	972	— 23
Lond., Tilbury et Southend.....	143	»	34	+ 4	177	+ 4
Metropolitan...	169	+ 4	21	+ 1	190	+ 5
Midland........	1.253	+ 20	2.045	+ 140	3.298	+ 160
North-Eastern..	1.105	+ 16	1.808	+ 176	2.914	+ 193
N. Staffordshire.	81	»	175	+ 11	257	+ 10
S.-East. et Chat.	1.127	— 7	289	+ 4	1.416	— 2
Total......	12.989	+ 86	11.996	+ 681	14.986	+ 767

On voit que l'augmentation des recettes des voyageurs n'est que de 86.734 liv. st., alors que l'augmentation des recettes totales est de 767.954 liv. st. Cela tient sans doute à la concurrence extrême faite à certaines Compagnies dans la banlieue de Londres par les nouvelles lignes de tramways d'autobus et par les lignes du Métropolitain.

Que seront maintenant les bénéfices nets ? Il serait bien difficile de le dire, car si certaines Compagnies ont réalisé des recettes brutes sensiblement plus fortes que l'an dernier, il se peut que leurs dépenses soient aussi beaucoup plus considérables (c'est ce qui s'est produit pour le trimestre précédent). De plus l'augmentation brusque du prix du charbon peut léser gravement leurs intérêts. Les Sociétés minières affirment, il est vrai, que les commandes avaient été faites il y a plusieurs mois.

Bref, on ne sait encore rien de précis. Il semble cependant que, même dans l'hypothèse la plus favorable, les actionnaires devront s'estimer heureux d'obtenir le même dividende que l'an passé.

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de septembre 1907 :

	Importations Valeur	Importations Diff. sur sept. 06	Exportations Valeur	Exportations Diff. sur sept. 06
	(En milliers de livres sterling)			
Produits alimentaires, boissons et tabacs ...	20.265	+ 342	2.327	+ 188
Matières premières et articles non manufacturés...............	13.211	+ 62	4.852	+ 1.213
Articles manufacturés ou mi-manufacturés..	11.668	— 164	27.510	+ 3.227
Divers (y compris les colis postaux)........	196	+ 41	467	+ 2
Total..........	45.341	+ 281	35.156	+ 4.631

Le tableau suivant compare les résultats obtenus en septembre pendant les trois dernières années :

	Marchandises Importations	Marchandises Export. britanniques	Marchandises Réexportations	Marchandises Exportations totales	Mét. précieux Importations	Mét. précieux Exportations
	(Milliers de livres sterling)					
Sept. 1907.	45.341	35.156	5.942	41.098	4.035	4.742
— 1906.	45.059	30.525	5.520	36.045	4.121	9 455
— 1905.	45.726	29.350	5.521	34.871	3.879	5.585
Diff. en sept. 1907 par rapport à :						
1906........	+ 281	+4.631	+ 421	+5.052	— 86	—4.713
1905........	— 385	+5.805	+ 421	+6.226	+ 156	— 842
9 1ers mois :						
1907........	475.144	319.281	72.247	391.528	46.355	38.189
1906........	443.015	278.054	62.923	340.977	47.527	43.509
1905........	410.397	242.395	57.776	300.172	39.529	33.200
Différ. pour les 9 1ers mois par rapport à :						
1906........	+32129	+41226	+9.323	+50550	—1172	—5.320
1905........	+64747	+76885	+14470	+91356	+6825	+4.988

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 10 octobre 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 1.036.000 liv. st. des sorties sur les entrées.

Au Stock-Exchange, la tendance générale reste faible.

Les *Consolidés* s'échangent à 81 15/16.

L'*Italien* s'inscrit à 100 ./.; le *Brésil 1895* termine à 80 50; le *Turc unifié* se retrouve à 93 1/2.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 67 1/2; l'*Anaconda* se traite à 7 3/8.

Les mines d'or sud-africaines ont un marché indécis.

Dans le compartiment sud-américain, les *Péruviens, Brésiliens* et *Fonds Argentins* sont calmes.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Canadian Pacific, 164 ./.; *Louisville*, 106 ./.; *Atchison*, 85 3/4.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 8 octobre 1907.

Le compromis austro-hongrois signé. — Les principales clauses du nouveau traité. — La situation financière et monétaire. — Les grandes industries.

Il y a quinze jours, nul n'avait été surpris d'apprendre que les négociations pour la conclusion du compromis austro-hongrois étaient de nouveau rompues. Depuis dix ans, on les avait ainsi régulièrement rompues après quinze ou vingt jours de pourparlers ; on ne les reprenait plus qu'avec nonchalance et scepticisme.

Or, on apprendra cette fois avec étonnement qu'on est arrivé à un accord complet, définitif. Les ministres hongrois et autrichiens viennent de se séparer avec un traité parfaitement rédigé, prêt à être soumis à chacun des deux Parlements dès la rentrée, qui est très prochaine. Ce qu'est exactement ce compromis, on ne le sait pas encore, car les deux gouvernements se sont engagés à en tenir les clauses secrètes. La raison de cette discrétion est que si des dispositions isolées étaient livrées à la publicité, il en ressortirait fatalement une impression fausse de l'œuvre totale du compromis.

Les deux gouvernements ont, en outre, décidé que, la solution étant obtenue des questions de détail, les projets relatifs au compromis seraient présentés au Parlement le jour même de la réouverture.

On n'ignore pas cependant les principales clauses du nouvel accord. L'entente est établie sur la question douanière et commerciale, l'Autriche ayant accepté la substitution à l'union d'un traité de réciprocité d'une durée de dix ans. La question irritante de la Banque est remise au mois de mai 1908 et elle sera, sans aucun doute, réglée par la création de deux banques syndiquées. En échange d'un grand nombre d'autres concessions, les Hongrois ont accepté une légère augmentation de leur quote-part aux dépenses communes : ils l'ont laissé porter de 34.4 0/0 à 36 0/0 ; ils ont encore obtenu le remboursement du bloc hongrois de la rente commune ; la rente hongroise exemptée d'impôt en Autriche et, par réciprocité, la Société des vapeurs du Danube exemptée de l'impôt sur les transports ; enfin, renouvellement de la convention monétaire et repération des impôts de consommation. Enfin, les Hongrois obtiennent également satisfaction sur le raccordement de leurs chemins de fer avec les lignes prussiennes, sans passer par le territoire autrichien.

C'est la fin d'une lutte acharnée qui a duré dix ans — depuis 1897. Il y a dix ans que l'union des deux parties de l'Empire ne repose plus sur une base légale. Aujourd'hui, tout le travail est achevé. Les détails sont encore à mettre au point. On y a travaillé fiévreusement depuis dimanche et les deux ministres présidents ont déjà pu annoncer au Souverain qu'ils ont signé l'acte authentique.

Les projets de loi du compromis seront soumis simultanément aux deux Parlements le 16 octobre.

On espère que le compromis sera voté avant le 31 décembre.

Ainsi se trouve évité ce que tous ceux qui sont intéressés à la prospérité de l'Autriche-Hongrie redoutaient le plus : la rupture économique entre les deux parties de l'Empire. L'ordre *légal* règne de nouveau dans le pays.

Bien que sur le marché financier les affaires soient très calmes, l'annonce de la réussite des négociations pour le compromis a rendu de la fermeté à toute la cote. Sur le marché financier, la situation reste tendue. Au 30 septembre dernier, la Banque Austro-Hongroise avait en circulation 167 millions de couronnes de billets soumis à l'impôt; pour la première fois sa circulation de billets avait dépassé 2 milliards de couronnes. Malgré cela, elle se trouve en meilleure situation que l'année dernière à pareille époque, l'élévation du taux de l'escompte à 5 0/0 ayant bien fortifié sa position depuis le mois de juin et lui ayant rendu la surveillance du marché des devises. Cependant, la Banque n'est pas arrivée à la limite de sa circulation : on sait qu'elle augmentera encore en novembre et surtout à la fin de décembre.

Sur le marché monétaire, la tension est assez forte. Le taux de l'escompte libre est tout proche du taux de l'escompte officiel : 4 7/8 0/0. Et encore les acceptations hongroises sont-elles plus difficiles à faire passer que les acceptations autrichiennes.

Il est vrai que la situation économique de la Hongrie n'apparaît pas en ce moment comme très brillante et la mauvaise récolte de cette année est pour beaucoup dans cette situation. Le prix du blé est actuellement supérieur de 35 0/0 à ce qu'il avait été l'année dernière.

La récolte est d'ailleurs aussi déficitaire en Autriche qu'en Hongrie et cette pénurie influence défavorablement plusieurs autres branches de l'activité nationale, surtout les recettes des grandes entreprises de transport.

Dans les grandes industries, principalement dans les charbonnages et les métallurgies, on constate une activité satisfaisante. La Compagnie « L'Alpine » vient de publier son bilan semestriel, qui est un reflet de la bonne situation générale. Bien qu'elle ait distribué 100.000 couronnes de plus de salaires ; bien qu'elle ait payé 53.000 couronnes de plus d'impôt, elle a réalisé un bénéfice net supérieur de 1 1/2 million de couronnes à celui du premier semestre de 1906.

Informations Économiques et Financières

La Récolte hongroise en 1907. — Voici la statistique complète de la récolte de la Hongrie en 1907, avec la comparaison des années précédentes :

	Froment	Seigle	Orge	Avoine	Maïs
	(Millions de doubles quintaux)				
1902	46.5	12.6	13.6	12.1	26.6
1903	44.1	12.0	14.1	12.7	34.5
1904	37.3	11.1	10.9	9.1	23.8
1905	42.9	12.8	13.6	11.3	15.1
1906	53.7	14.2	15.2	12.7	41.8
Moy. annuelle 1902-1906	44.9	12.5	13.5	11.6	28.4
1907	32.8	11.3	15.9	11.4	»

Mouvement des Sucres à fin août.

	1906-07	1905-06
	(Tonnes)	
Août seul :		
Production	1.675	5.143
Exportation	53.751	58.874
Consommation	44.520	51.042
Août-Septembre :		
Production	1.328.207	1.492.538
Exportation	801.749	867.193
Consommation	533 001	523.876
Stock à fin août	160.781	171.475
— juillet	259.096	272.131
Diminution en août	98.315	100.656

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 10 octobre 1907.

Affaires très calmes, mais la tendance est restée ferme. On n'a constaté un peu de fléchissement que dans les valeurs métallurgiques.

On a coté : Autrichiens, 662 50; Lombards, 152 50 ; Alpines, 603 50; Crédit Mobilier, 643 25.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 8 octobre 1907.

Le marché. — Nitrates Railways et Tanganika. — Le marché du cuivre. — Valeurs de charbonnages.

Notre marché a eu de nouveau à supporter une bourrasque assez rude; le vent des réalisations et des exécutions a soufflé avec violence et, sur bon nombre de valeurs, a fait reperdre en quelques séances toute l'avance si lentement et si péniblement acquise en plusieurs mois.

Ce sont les *Nitrates Railways* et la *Tanganika* qui ont été les plus éprouvées; les uns, à 292, perdent près de 50 fr. pour la semaine sur une diminution de 4.424 dans les recettes de la deuxième quinzaine de septembre et l'annonce que le dividende semestriel a été fixé à 3 0/0 au lieu de 3 1/2 0/0 l'année dernière; l'autre à 65 en perd 25, sur la faiblesse du titre à Londres.

Mouvements exagérés et que la situation ne commandaient pas, mais en ce moment où chacun se recueille et n'ose aller de l'avant, les baissiers ont beau jeu pour, en ce qu'en terme de Bourse on appelle « taper dessus », et provoquer des petites paniques.

Les autres valeurs ont eu des fortunes diverses, mais en somme ont été beaucoup moins secouées; nous retrouvons le *Rio-Tinto* à 1.750, soit à peu près au même cours qu'il y a huit jours; le dividende intérimaire payable en novembre prochain sera de 47 shillings 6 et cette nouvelle a fait bonne impression, car on inclinait plutôt pour les 42 sh. 6 annoncés la semaine dernière.

On est toujours dans l'incertitude au sujet des stocks du cuivre en Amérique et l'obscurité voulue dans laquelle on laisse le continent fait craindre qu'ils ne soient encore considérables, mais les indications relatives à l'emploi du métal tendent à devenir plus favorables; les tréfileries et les fabricants de câbles achètent plus couramment et les transactions en affiné deviennent plus importantes; il ne faut pas oublier non plus qu'en prévision d'une restriction de la production cuprifère les gros consommateurs commencent à effectuer des achats à terme.

Les valeurs de traction, entraînées par la chute des Nitrates, ont abandonné une partie de l'avance récemment acquise, mais néanmoins le marché a fait preuve d'une grande résistance et ce n'est que pas à pas que le terrain a été cédé.

Les Chemins espagnols ont vaillamment tenu tête à l'ouragan et enregistrent même quelques plus-values sur les cours de la semaine dernière : la *Saragosse* à 391, contre 389, et le *Nord-Espagne* à 281, contre 278; pour cette dernière Compagnie, les recettes de la deuxième décade de septembre présentent une augmentation de 104.000 pesetas, qui porte à 3.659.000 pesetas la plus-value depuis le 1er janvier; on pense généralement que si le change ne varie pas d'ici la fin de l'exercice et reste aussi favorable que maintenant il pourrait bien se faire que l'ère des dividendes ne fut plus éloigné pour les actionnaires de cette Compagnie.

La situation monétaire du continent demeure satisfaisante et, malgré que l'heure de l'exode automnal de l'or soit arrivé, le bilan de la *Banque d'Angleterre* est bon, sa réserve dépassant encore les 28 millions de livres sterling que nous avons cités dans un précédent bulletin; mais, malheureusement, il n'en va pas de même en Amérique, où le bilan des *Banques associées* est de nouveau défavorable, la réserve étant en diminution de 3 millions de dollars, et les Bourses de cette semaine démontrent péremptoirement qu'au lieu de s'affranchir de l'influence américaine comme on paraissait vouloir le faire, la vieille Europe en demeure fortement tributaire.

Notre marché du comptant a été fort mal disposé également et si les valeurs à revenu fixe, bien qu'avec des négociations très restreintes ont pu maintenir leurs cours pour les raisons que nous avons déjà exposées, les valeurs industrielles ont perdu beaucoup de terrain; le capitaliste craint le ralentissement de l'activité industrielle dont chacun parle en en exagérant les conséquences et réalise les valeurs de cette catégorie, mais il s'apercevra bien vite que les titres qu'il prend en échange vont lui occasionner un déficit assez considérable dans ses revenus et alors il y reviendra et reprendra les premiers, probablement au-dessus des cours actuels, d'autant plus que ce ne serait pas la première fois que la faiblesse du marché à terme aurait non pas comme conséquence, mais comme corollaire la fermeté du marché du comptant; la spéculation étant encore une fois déçue par l'avortement de la reprise esquissée dans le mois de septembre, il pourrait se faire que les capitaux devenus disponibles par suite d'abandon de positions profitassent à notre marché du comptant qui, lui, n'a pas cessé depuis six mois d'inscrire des cours en réaction et viennent ainsi aider à la préparation d'une campagne d'hiver très satisfaisante, qui trouverait facilement sa justification dans la magnifique situation de l'industrie charbonnière, dans les commandes nombreuses dont sont pourvus nos ateliers de constructions et dans les beaux résultats de nos entreprises de tramways.

La *Kolomna* procède actuellement à une augmentation de capital et à un échange de titres pour lesquels il sera peut-être intéressant à nos lecteurs de connaître les détails qui nous sont fournis par le *Moniteur des Intérêts Matériels :*

« Par groupe de 3 actions anciennes de 250 roubles, les actionnaires ont droit à recevoir 8 actions nouvelles de 125 roubles; 6 de ces titres leur sont attribués à titre d'échange d'une action ancienne, contre 2 nouvelles; les deux autres leur sont offertes à 157 r. 36 pièce, plus huit fois les frais de 1 r. 54 par titre nouveau, ce qui fait au total, environ 327 roubles par groupe de 3 actions anciennes ou de 8 nouvelles; mais 12.000 des 20.000 actions nouvelles à souscrire étant libérées au moyen des réserves, les actionnaires n'ont, en réalité, à en payer que 8.000, soit les 8/20 de leur souscription aux actions nouvelles; de là résulte qu'il leur suffit de verser 17 r. 28 sur chacune des 8 actions nouvelles, ce qui fait 138 r. 24 par groupe de 8 actions nouvelles ou de 3 anciennes; ce versement doit être converti en francs à Bruxelles et à Paris, sur le change courant du rouble à Paris. »

Le Commerce du Congo. — Le commerce de l'Etat du Congo est pour les trois quarts entre les mains des Belges et sa vitalité est due certainement à l'initiative et à la ténacité du roi Léopold. Un chemin de fer à voie étroite (0 m. 75 d'écartement entre les rails) part de Matadi, au bord de l'Atlantique, et aboutit à Léopoldville, sur le Stanleypool. La longueur est de quatre cents kilomètres, et il a coûté environ 65 millions. Seulement, les tarifs sont fort élevés. La tonne de marchandises coûtera 1.000 fr. Néanmoins, c'est encore une économie que de payer ce prix fantastique : économie de temps, puisqu'on fait en deux jours ce qu'on faisait autrefois en trente; économie d'argent, puisque le transport d'une tonne allait jusqu'à 2.000. On ne trouvait même plus de porteurs pour aller de Matadi au Stanleypool, dans la région des monts de Cristal, où les rapides du fleuve interdisent la navigation. On alla jusqu'à payer 65 fr. à un nègre qui portait trente kilogrammes.

La France, elle, a hésité à construire une voie ferrée de Loango à Brazzaville par le Kouilan, et elle est réduite à employer le chemin de fer belge de Matadi pour ses transports et le ravitaillement de ses postes. Seulement cet état de choses va prendre fin, car M. Gentil, gouverneur du Congo français, a projeté une ligne qui, partant de Libreville, emprunterait la vallée de l'Ogooué, passerait par N'Djolé et rejoindrait le Likouala-Mossaka, affluent du Congo, et se terminerait sur le Congo, à Makona, huit cent trente kilomètres en tout. Le

coût du kilomètre s'élèvera à 125.000 fr. et le coût total sera de 100 millions déjà acquis par un emprunt.

Les Belges auront bientôt encore des lignes ferrées, de Stanleyville à Tonthierville, de Kansongo à Kongolo, de Stanleyville au lac Albert, par l'Arouhouimi, de Katanja au Tanganyika.

La navigation dispose de dix-huit mille kilomètres de rivières, accessibles à cent bateaux à vapeur, dont quarante portent notre pavillon.

Le commerce se fait par échanges avec les indigènes. En 1901, les exportations ont atteint le chiffre de 50.478.000 fr. consistant en caoutchouc, ivoire, huile de palme, kola, café. Les importations ont été de 23.102.000 fr. représentés surtout par des tissus, étoffes, cotonnades, armes, verroterie, quincaillerie et spiritueux.

Le Congo belge a exporté en 1900 pour 5.253.300 fr. d'ivoire; en 1901, pour 3.964.600 fr. Le Congo français, en 1900, avait exporté pour 2.927.000 fr.

Mais surtout le Congo « est une veine de caoutchouc » : il en dirige de fortes quantités sur les grands marchés qui sont Anvers, Hambourg, Liverpool et Bordeaux. En 1900, le Congo belge en a exporté pour 39.874.000 fr.; en 1901, pour 43.965.000 fr. Le Congo français, en 1900, en avait fourni pour 3.018.000 fr.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 7 octobre 1907.

La situation. — Les oléiculteurs. — La fabrication du papier. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Le commerce extérieur.

L'imminence de la réouverture des travaux législatifs a ramené dans nos murs une certaine animation et je pense que les séances des Chambres seront intéressantes à suivre à certains moments; il y a quelques projets, entre autres celui réorganisant l'administration, qui donnera du fil à redordre dans le cas où un compromis n'interviendrait pas avant quelques jours; mais pourvu que le gouvernement ne réveille pas les demandes de poursuites contre quelques députés, question qui a déjà mis à mal plus d'une législature, celle-ci pourra être plus tranquille que ses devancières, au point de vue de la politique pure.

Il n'en sera pas de même avec les questions financières qui promettent de revenir souvent sur le tapis; je ne fais pas allusion au budget proprement dit, mais à des lois séparées, par exemple, l'emprunt pour la réfection de l'escadre, et aux suites de la malheureuse loi de dégrèvement du vin ordinaire dictée dans un but populaire et qui n'a aucune des conditions requises pour faire œuvre utile.

Les amis de M. Moret disent que celui-ci va entreprendre une campagne à fond, contre le cabinet : il me semble que c'est encore un peu tôt, à moins qu'il n'y ait déjà dans les coulisses quelque coup de foudre préparé pour la fin de l'année; ce ne sera pas la première fois.

L'assemblée des oléiculteurs, réunie à Cordoue, a décidé de demander entre autres choses aux pouvoirs publics d'allouer des primes d'exportation à l'huile qui tient une des premières places dans l'agriculture espagnole, car les plantations d'oliviers occupent en moyenne 1.350.000 hectares dont la production varie suivant les années, mais qui est toujours très importante. Celle de 1905 a atteint 1.492.490 quintaux métriques; celle de 1906 1.336.655.

Les pratiques défectueuses mises en œuvre pour la cueillette de ce fruit sont cause qu'une grande partie de l'élaboration a lieu dans des conditions peu satisfaisantes, mais on travaille pour amener les agriculteurs à renoncer à leur routine et, d'autre part, les fabricants s'efforcent de produire de l'huile de bonne qualité, dont il y a déjà certaines marques appréciées.

La hausse des pâtes de bois menace sérieusement la papeterie qui va souffrir une aggravation de la crise qu'elle subit depuis quelque temps. Il est probable que quelques usines à petit capital devront fermer; il peut sembler étrange que la matière première pour cette industrie puisse manquer, puisque les chiffons de fil et de coton sont retenus dans le pays par un droit d'exportation de 40 francs par tonne, mais, ainsi que j'ai eu l'occasion de le dire, les fabriques préfèrent utiliser la pâte de bois, qui donne des produits de qualité inférieure, au lieu de chiffons : les unes parce qu'elles ne sont plus outillées pour les travailler, d'autres parce qu'elles les trouvent trop cher; mais, soit pour l'un ou l'autre motif, il n'en est pas moins vrai qu'une industrie dans laquelle sont engagés plusieurs millions de pesetas est en défaillance.

Ce qui s'est passé pendant la semaine sur notre marché fait ressortir jusqu'à l'évidence que la hausse acquise pendant le mois de septembre n'a été que la reconstruction du château de cartes démoli au mois d'août. Les affaires sont paralysées à un point inconnu et les reports ont été, pour quelques valeurs, de 37 1/2 centimes. En outre, quelques reports non renouvelés, parce que les prêteurs avaient en vue d'autres placements, ont augmenté la masse de papier offerte aux acheteurs, et par ricochet le 4 0/0 a été mal tenu au comptant pendant la semaine, à tel point que les grosses coupures n'ont regagné que cinq centimes du coupon détaché le 1er courant et les petites en ont perdu de 30 à 45. Par conséquent, on peut croire que la place est chargée de nouveau d'une masse de papier en pension et comme les haussiers n'ont, en aucune façon, renoncé à atteindre des cours plus élevés, nous allons, sans doute, assister à des séances laborieuses, car chaque dix centimes gagnés vont amener des réalisations du comptant et il faudra bien les prendre pour éviter que les cours perdent du terrain. Les personnes plus raisonnables considérant l'état des marchés étrangers, l'incertitude du nôtre et, comparaison faite de ces divers éléments, estiment qu'on sera heureux de finir de regagner la petite différence qu'il y a encore à rattraper sur la baisse du mois d'août et les intérêts à courir pendant ce mois.

La séance d'aujourd'hui a été morne au point qu'on se serait cru en vacances et la clôture a eu lieu sur le cours de 81 90 au comptant et à 81 90 à terme.

La *Dette amortissable* a été bien tenue, mais avec un chiffre d'affaires très restreint, aux environs du cours de 101 0/0; aujourd'hui, on a coté 101 25, mais ça été des coupures moyennes.

Les opérations en titres de Sociétés sont assez actives mais le nombre des valeurs n'augmente pas et une nouvelle tentative faite pour acclimater ici les actions du Nord-Espagne et du Saragosse a échoué. Actions de la *Banque d'Espagne*, de 449 à 452; *Hypothécaire*, 224; *Tabacs*, 404 50; *Hispano-Americano*, 152; *Española de Crédit*, 108 25; *Explosifs*, 327 gagnent 5 0/0; *Altos-Hornos*, faibles à 268 après avoir coté 272; *Duro-Felguera*, de 41 à 50 0/0 à cause de la hausse du charbon dont elle possède d'excellents gisements; *Sucrières*, se traînent à 88 75 les préférences et à 40 50 les ordinaires, quoique on dise que les recettes de la Société sont en progrès et qu'on finira par former un trust général; *Nord Espagne*, 65 50; *Résinera Española*, 153.

Obligations du *Trésor*, au pair; *Sucrières*, 101 50; *Madrilena de Electricidad*, au pair; *Hydraulique Santillana*, 99 75; *Saragosse* 1re série, 88; dito C, 98 50; *Valladolid Ariza*, 105; *Canfranc*, 95 50; *Ouest* 2e, 34 50, en baisse de 1 50; *Ville de Madrid*, 3 0/0, 70; 4 0/0, 88; *Duro Felgueras*, 96.

Le change a subi des modifications assez brusques, mais tant au plus haut 112 45 qu'au plus bas 111 95 il a été facile de se rendre compte qu'il est ferme et demandé même quand le Trésor offre des sommes importantes. Les libéraux disent que, s'ils sont appelés au pouvoir, ce qui pourrait être, à leur avis, plus vite qu'on ne croit, ils mettront pour commencer, le change à 6 0/0 en attendant le pair : acceptons-en l'augure.

Le montant des opérations connues a été le suivant :

	Francs	Livres sterling
	—	—
30 septembre	725.000	6.000
1er octobre	775.000	3.500
2 —	100.000	2.000
3 —	500.000	3.000
4 —	775.000	4.000
5 —	675.000	2.500
Totaux	3.550.000	21.000

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	16 sept.	23 sept.	30 sept.	6 oct.
4 0/0 Intérieure	81 80	82 05	82 55	81 80
5 0/0 Amortissable	... ..	100 75	101 ..	101 25
Banque d'Espagne	... ..	450 ..	449 ..	452 ..
— Hypothécaire ...	... ..	227 ..	... ..	224 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	401 ..	... ..	404 ..	405 ..
Chèques sur Paris	113 50	112 95	112 35	112 30
— Londres ...	28 53	28 40	28 35	28 20
Cédules hypoth. 4 0/0 ..	103 35	103 10	... ..	101 15

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous relevons les différences ci-après : — comptes étrangers, 1.3 million ; — argent, 7.3 ; + escomptes commerciaux, 14.9 ; + avances et crédits, 8 ; + circulation, 21.

Le bilan du mouvement du commerce extérieur, pendant les huit premiers mois de 1907, est très satisfaisant : 620 millions aux importations comprenant :

Matières premières	318
Produits fabriqués	187
Denrées alimentaires	114

Les matières premières sont en avance de 34 millions sur 1906 ; les produits fabriqués perdent 19 millions et les denrées alimentaires 73 ; il ne faut pas oublier, en ce qui concerne les produits fabriqués, que depuis le 1er juillet 1906 il y a un nouveau tarif douanier en prévision duquel on força les achats au commencement de l'année dernière.

Les exportations atteignent 568 millions, au lieu de 571 en 1906 : il y a 250 millions de matières premières, 147 de produits fabriqués et 170 de denrées alimentaires. Ces chiffres sont sensiblement les mêmes qu'en 1906.

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 23 septembre (38 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	27.347.029	42.329.966	43.747.052	55.821.350
Asturies, Galice...	741	9.128.435	13.982.268	14.045.218	15.568.028
Valence à Utiel...	88	569 9[illegible]6	606.845	697 707	657.760
Lérida-Reus	103	670.214	1 045.496	1.009.236	1.245.106
San Juan de Las Abadesas	112	1.626 491	1 756.016	1.777.112	2.294.158
Almansa-Valence.	524	9.321.952	9.352.606	9.745.854	11.472.681
Total Nord de l'Esp.	3.681	67.258 929	69.073.258	71.022.176	87.059.083
Andalous	1.067	13.335.437	13.072.212	12 423.219	13.684.727
Madrid-Saragosse Barcel.-France ..	3.650	63.091 658	62.258.498	65.239.024	77.095 654
Sud de l'Espagne ..	310	2.756.736	2 991 028	3 149.227	3.573.034

Le Commerce extérieur. — Voici comment se décompose le commerce extérieur pendant les huit premiers mois des trois années 1905 à 1907 :

Importations (Pesetas)

	1905	1906	1907
Matières premières...	296.733.913	284.185.772	318.764.415
Articles fabriqués....	169.850.098	206.687.465	187.720.358
Produits alimentaires.	230.099.931	187.906.673	114.205.845
	696.683.402	678.779.910	620.690.618
Or	312.300	207.250	589.650
Argent	6.058.361	3.728.395	2.269.304
	703.054.063	682.715.555	623.549.572

Exportations (Pesetas)

	1905	1906	1907
Matières premières...	251.688.359	245.389.745	250.751.413
Articles fabriqués	147.120.504	156.491.724	147.587.400
Produits alimentaires.	176.278.449	169.470.081	170.493.423
	575.087.312	571.351.550	568.832.236
Or	84.000	135.040	89.584
Argent	10.669.753	3.271.566	10.147.890
	585.841.065	574.758.156	579.069.710

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 10 octobre 1907.

A la Bourse de Madrid, les transactions demeurent assez peu actives ; la tendance est plus lourde, malgré l'amélioration du change.

Le change sur Paris est à 12. Le *4 0/0 Intérieur* se négocie à 82 10.

GRÈCE

Commerce extérieur et Recettes des Douanes pendant le premier trimestre de 1907. — Voici les chiffres du commerce extérieur de la Grèce pendant le premier trimestre de 1907. Ces résultats sont comparés à ceux de 1906 :

Importations

	(En drachmes)
1er trimestre 1907	32.458.197
— 1906	30.924.060
Différence	+ 1.534.137

Exportations

	(En drachmes)
1er trimestre 1907	22.547.904
— 1906	25.024.485
Différence	— 2.476.581

Les droits d'entrée perçus ont été les suivants :

	(En drachmes-papier)
1er trimestre 1907	8.807.778
— 1906	8.300.503
Différence	+ 507.275
	(En drachmes or)
1er trimestre 1907	1.116.504
— 1906	1.017.189
Différence	+ 99.315

Recettes des Monopoles de l'Etat grec. — Voici, quels ont été, pendant le premier trimestre des trois dernières années, le produit des monopoles de l'Etat grec :

Années	Sel	Pétrole	Allumettes	Cartes à jouer
—	—	—	—	—
	(En drachmes-papier)			
1905	586.449	1.737.270	372.116	68.133
1906	729.432	1.714.335	395.267	68.292
1907	567.754	1.486.800	385.567	80.051

Mouvement de la Navigation. — Le tableau suivant indique le mouvement de la navigation de la Grèce pendant le premier trimestre des années 1907 et 1906 :

	1907		1906		Différ. en 1907	
	Nombre de navires	Tonnage	Nombre de navires	Tonnage	Nombre de navires	Tonnage
	—	—	—	—	—	—
Entrées.	1.467	1.244.709	1.427	1.024.351	+ 40	+220.358
Sorties.	1.493	1.294.649	1.467	1.055.066	+ 26	+239.582

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Commerce extérieur. — D'après les statistiques publiées par la *Brazilian Review*, le commerce extérieur du Brésil pendant les sept premiers mois de l'année courante s'est élevé à 56.661.627 liv st. (métaux précieux non compris), contre 41.413.603 liv. st. pendant la période correspondante de l'année dernière.

Voici comment s'établissent les importations et les exportations pendant les sept mois des deux dernières années :

	Importations 7 premiers mois		Exportations 7 premiers mois	
	1906	1907	1906	1907
	(En livres sterling)			
Janvier	2.123.211	3.151.992	4.392.327	4.718.049
Février	2.160.162	2.788.077	4.151.708	5.582.014
Mars	2.610.101	3.391.668	4.240.185	5.418.540
Avril	2.631.435	3.184.100	3.374.956	5.170.916
Mai	2.506.672	3.347.804	2.890.172	4.786.493
Juin	2.393.393	3.035.857	2.467.137	3.941.688
Juillet	2.658.360	3.554.866	2.813.784	4.589.563
	17.083.334	22.454.364	24.330.269	34.207.263

Voici les chiffres d'importations des espèces et billets de banque étrangers :

	1906	1907
	(En livres sterling)	
Janvier	59.195	1.490.975
Février	171.633	695.930
Mars	47.913	899.929
Avril	45.379	371.372
Mai	58.284	211.770
Juin	104.828	16.199
Juillet	251.995	30.440
	740.217	3.716.615

Comparativement aux chiffres de l'année dernière, les importations accusent une augmentation de 31.4 0/0, et les exportations, une plus-value de 29.1 0/0.

Parmi les articles d'exportation, il y a accroissement à peu près général, sauf pour le sucre ; les principales augmentations portent sur le caoutchouc et le café.

ÉTATS-UNIS

Le Commerce des Automobiles pendant l'année 1906-1907. — D'après les renseignements que vient de publier le *Moniteur officiel du Commerce*, il résulte que durant l'année fiscale qui vient de s'écouler, le commerce général des Etats-Unis a enregistré un mouvement d'automobiles s'élevant à une valeur de plus de 10 millions de dollars, dont 5 1/2 millions de dollars représentant l'exportation de ces machines et 4 1/2 millions de dollars leur importation. Il faut ajouter à ces 5 1/2 millions de l'exportation 100.000 dollars représentant la valeur des automobiles expédiées à Porto-Rico, 160.000 et 5.000 dollars représentant la valeur de celles exportées respectivement à Hawaï et aux Philippines,

Le commerce d'automobiles avec l'étranger est en croissance marquée, surtout en ce qui concerne l'exportation. La valeur des exportations d'automobiles ou de parties d'automobiles était en 1902 d'un peu moins de 1 million de dollars ; en 1903, de 1 million 1/4 ; en 1904, de 1 million 3/4 ; en 1905, de 2 millions 1/2 ; en 1906, de 3 millions 1/2 et en 1907, de 5 millions 1/2 de dollars.

Ce n'est que depuis les deux dernières années que l'importation de ces machines est assez considérable pour que le Bureau des Statistiques ait jugé utile de le faire figurer dans une catégorie spéciale. La valeur des automobiles importées a été en 1906, de 3.844.000 dollars et celles des parties d'automobiles de 400.000 dollars. En 1907, cette importation atteignit respectivement les chiffres de 4.041.000 et 801.000 dollars. Il semble donc que le commerce d'exportation l'emportera dans l'avenir sur celui d'importation.

Les machines importées en 1907 provenaient de la France (environ pour 3 millions de dollars), de l'Italie (un peu moins de 1/2 million de dollars) et le restant partagé à peu près également entre l'Angleterre et l'Allemagne.

Des 5 millions 1/2 de dollars représentant l'exportation d'automobiles en 1907, environ 1 million 1/2 ont été envoyées dans le Royaume-Uni ; un peu plus de 1 million au Canada ; un peu moins de 1 million au Mexique ; 1/2 million en France ; 1/4 de million en Italie.

Le commerce d'exportation d'automobiles est en voie de grande progression, comme le témoigne le tableau suivant des exportations de cet article en 1906 et 1907 :

Pays de destination	1906	1907
	(En dollars)	
Angleterre	948.995	1.530.204
France	282.317	512.524
Canada	648.438	1.175.334
Mexique	422.626	812.639
Indes occidentales	241.353	207.390
Australasie	160.944	207.715

Environ le quart des automobiles exportées des Etats-Unis est expédié dans des contrées où il n'existe pas de chevaux, entre autres en Chine, au Japon et dans les tropiques. On constate aussi que près de la moitié des 2 millions 1/2 de dollars représentant l'exportation de ces machines en Angleterre en 1906, a été envoyée vers les tropiques et l'Orient.

Les Etats-Unis occupent le second rang parmi les pays exportateurs d'automobiles ; ils ne sont dépassés que par la France. D'après les statistiques françaises qui se rapportent à l'année 1905, on constate que l'exportation totale de cet article dans ce pays s'est élevée durant l'année précitée, à 19.400.564 dollars, se décomposant comme suit :

	En dollars
Angleterre	9 millions 1/2
Belgique	2 —
Allemagne	2 —
Etats-Unis	1 — 1/4
Italie	1 —
République Argentine	2/3 —
Algérie	1/2 —

L'exportation totale de l'Allemagne, durant cette même année, s'est élevée à 3.977.000 dollars, dont 3.397.000 dollars représentant des automobiles pour voyageurs et 580.000 dollars des machines pour le transport des marchandises. Cette exportation s'est dirigée : vers l'Angleterre, pour une valeur de 1.157.000 dollars ; vers la France, pour 821.000 ; vers l'Autriche-Hongrie, pour 605.000, et vers la Belgique, pour 300.000 dollars.

Les statistiques les plus récentes concernant l'exportation des automobiles, en Angleterre, sont de 1906 et établissent que l'exportation s'est élevée dans ce pays, durant cette année, à 2.410.859 dollars. La plupart des machines ont été envoyées aux possessions ou colonies anglaises : vers l'Australasie, 434.486 dollars ; vers la Nouvelle-Zélande, 303.928 ; vers Bombay, 290.447, et vers les Etats-Unis 177.661 dollars.

Les exportations d'automobiles de l'Italie se sont élevées, en 1905, à 704.000 dollars, dont 406.000 à destination de la France et 168.000 aux Etats-Unis.

On estime que la valeur totale des automobiles figurant dans le commerce international atteint maintenant 35 millions de dollars par an et que cette valeur progresse avec une grande rapidité.

Marché Financier de New-York

New-York, 10 octobre 1907.

Le rapport du Bureau de l'Agriculture au 1er octobre accuse une diminution de la récolte probable sur les chiffres publiés au 1er septembre. En ce qui concerne le blé, la production totale atteindrait 625.567.000 bushels, soit 6.000.000 bushels de moins que le 1er septembre, contre 735.260.970 bushels en 1906 ; la production du maïs atteindrait 2.491.715.000 bushels, soit une diminution de 50.000.000 sur le mois dernier.

A la Bourse de New-York, la tendance générale est très faible et la clôture s'opère aux plus bas cours pratiqués.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 83 ./. ; *Milwaukee*, 115 3/8 ; *Erie*, 18 1/4; *Reading*, 90 7/8 ; *Canadian Pacific*, 160 ./. ; *Illinois Central*, 134 ./. ; *Louisville*, 101 3/4; *N.-Y. Central*, 101 1/8; *Union Pacific*, 123 3/8, *Pennsylvania*, 118 ./..

MEXIQUE

La Production Minière du Mexique. — Voici la production minière du Mexique dans les dernières années :

	Années au 30 juin		
	1904	1905	1906
	—	—	—
Or	1.072	2.836	3.167
Argent	7.907	6.552	12.640
Cuivre	2.383	2 980	2.865
Plomb	432	550	496
Autres métaux	185	111	193

Pendant de longues années, le Mexique a disputé aux Etats-Unis la priorité dans la production de l'argent et lui a été supérieur dans la période 1899-1904. En 1906, le Mexique a produit 55.000.000 d'onces d'argent, tandis que les Etats-Unis n'en ont produit que 56.200.000, la production mondiale étant de 158.000.000 d'onces. Le Mexique a donc produit le tiers de la production mondiale. En septembre 1906, il existait au Mexique 1.572 mines d'or, dans le tiers dans l'Etat de Sonora ; 6.467 produisaient de l'or et de l'argent ; 5.461 mines d'argent ; 1.373 mines d'or, d'argent et de cuivre ; 1.317 produisant de l'or, de l'argent et du plomb ; 262 de l'or et du cuivre ; 794 de l'argent et du cuivre ; 314 mines d'argent, de cuivre et de plomb ; 3.518 d'argent et de plomb ; 4 d'argent et de magnésium ; 5 d'argent et de mercure ; 52 d'antimoine ; 86 de sulfure ; 1 de bismuth ; 970 de cuivre (situées surtout dans l'Etat de Sonora) ; 211 de cuivre et de fer ; 25 de cuivre et de plomb ; 40 d'étain ; 5 de tournaline (toutes dans la Californie du Sud) ; 383 de fer ; 9 de manganèse ; 151 de mercure ; 21 d'opale ; 94 de plomb ; 6 de sel gemme ; 1 de turquoise ; 49 de zinc.

On déploie actuellement une grande activité pour exploiter les richesses minières de ce pays.

PANAMA

Le Commerce avec les Etats-Unis. — Le commerce entre les Etats-Unis et la République de Panama a pris depuis trois ans une extension rapide.

D'après le rapport publié par le département du commerce à Washington, les exportations des Etats-Unis pour Panama se sont élevées, pendant l'année fiscale 1906, à plus de 70 millions de francs, contre 40 millions en 1905 et 13 millions en 1904.

Ces chiffres ne comprennent que les marchandises expédiées sur les navires de commerce, sans tenir compte de celles chargées sur les transports de l'Etat ou les affrétés.

Sur ces 70 millions, il est assez difficile de déterminer quelle est la proportion des marchandises expédiées pour le compte du gouvernement, car elles sont embarquées comme fret ordinaire. Cependant, en examinant les articles exportés, on peut dire qu'à part les wagons, les locomotives, les rails et une partie des bois de construction, la grande majorité d'entre elles sont pour le commerce en général et qu'elles sont consommées dans la République de Panama ou la zone du Canal.

Les deux tiers environ des importations viennent ensuite avec plus de 8 millions ; le reste se partage entre Baltimore, Pearl River, Norfolk et San-Francisco, qui n'arrive qu'à 1 million et demi de francs.

La valeur des exportations de la République de Panama aux Etats-Unis se monte à 4 millions de francs environ, sur lesquels les bananes représentent plus de 2 millions et le caoutchouc 750.000 francs.

ASIE

CHINE

Shanghaï et le commerce de la Chine en 1906. — Nous avons déjà analysé le rapport annuel de M. H. B. Morse, secrétaire statistique des Douanes impériales chinoises où il étudie le commerce de toute la Chine ; mais la situation prépondérante de Shanghaï est si considérable qu'elle est la première à supporter, dans les statistiques, les plus petites variations du baromètre des affaires.

Shanghaï, constate notre confrère le *Courrier d'Haïphong*, fait, bon an mal au, autant d'affaires à elle seule que tous les autres ports ouverts de la Chine ; le transit est le principal élément de son trafic.

La formation d'un stock est réellement le plus puissant levier du commerce de Shanghaï : on emmagasine, puis, au moment voulu, on lance la marchandise sur tel ou tel marché de l'intérieur, où les prix offerts sont rémunérateurs.

Pendant la guerre russo-japonaise, la Mandchourie a ainsi absorbé des quantités énormes de marchandises de toute sorte, et la fin prématurée du conflit a amené une perturbation considérable sur le marché de Shanghaï.

On avait compté sur la ténacité des combattants, mais on n'avait pas prévu l'intervention du président Roosevelt.

Les importations d'alcools et de liqueurs seront sans doute nulles cette année, car tous les importateurs en ont des stocks à vendre, quelquefois même pour le prix de la bouteille.

Cependant, comme la guerre n'avait été en somme qu'un facteur passager, le commerce international de la Chine n'aurait que peu souffert de la paix de Portsmouth si la mauvaise récolte du riz, suivie d'une honteuse spéculation sur la faim de millions de pauvres diables, n'avait amené une situation autrement pénible.

Le Sud d'abord, aujourd'hui le Nord, ont souffert de la famine, et les quelques sapèques du salaire quotidien sont vite absorbées quand le riz coûte cher ! Dans ces conditions, il ne reste rien ou presque rien pour acheter aux étrangers leurs cotonnades, leur pétrole, leur verre à vitre, leur fer et les mille articles qu'ils importent.

On cite une des grandes firmes de la place qui vendait journellement 600 pièces de coton et qui n'en vend plus que 150 en ce moment !

Le change élevé enfin fut un obstacle très sérieux au progrès régulier de l'importation. Tout le commerce en Chine repose, en effet, sur le change, et l'on comprendra alors combien il faut être prudent dans la création des stocks. Le Chinois achète généralement en shillings ; à l'échéance de la traite, il se trouve parfois en perte, mais l'échéance usuelle de 90 jours lui laisse trois mois pour acheter en taëls-argent des shillings-or ou des francs. Il a la faculté de traiter à terme, de sorte que ses qualités supérieures de négociant lui permettent, malgré tout, de faire un bénéfice; mais si les shillings deviennent de plus en plus chers, il n'y aura aucune chance pour lui de se couvrir avec gain.

Quand les affaires vont aussi mal, il ne reste aux étrangers qu'à faire de l'exportation.

Mais l'exportation exige de grand capitaux, car elle aussi est sujette aux fluctuations du change, et, en outre, pour acheter à bon compte, il faut pouvoir payer comptant.

On a trouvé assez d'argent par des prêts sur hypothèques ou sur warrants, mais la rareté de la monnaie n'est peut-être pas un des moindres facteurs de l'élévation constante du change.

Le commerce de la Chine a perdu environ 80 millions de francs sur le total de 1905 ; il reste néanmoins en progrès, sur l'année 1904, de près de 1.507 millions de francs.

Il serait cependant hasardeux de comparer le total de cette année 1906 aux résultats de deux années exceptionnelles : l'une très bonne (1905), l'autre médiocre (1904), et si l'on compare le chiffre de 1906 aux statistiques d'une période de certaine longueur, on peut dire qu'il se rapproche de la normale.

L'exportation est en gain de 30 millions environ sur l'année précédente et compense le mauvais état de l'importation.

Il serait risqué de prévoir un progrès ou une perte pour l'année en cours ; toutefois, la situation paraît plus aisée, les stocks s'épuisent petit à petit et l'impression générale est plutôt favorable : puisse-t-elle se maintenir !

MINES D'OR

La Production d'or des mines transvaaliennes

La production d'or totale des mines transvaaliennes s'est élevée, en septembre, à 538.034 onces, dont 517.746 onces pour les mines du Witwatersrand et 20.288 onces pour les mines des autres districts.

Mines d'Or Ouest-Africaines

Selon l'avis communiqué par la Chambre des Mines ouest-africaines, la production d'or de la Côte de l'Or s'est élevée pendant le mois d'août à 24.650 onces évaluées à 98.087 liv. st., soit une augmentation de 2.152 onces ou 7.786 liv. st. sur le mois précédent.

L'augmentation à cette date pour l'année 1907 est de 53.613 onces sur la période correspondante de 1906.

Les résultats mensuels comparatifs de la production aurifère de la colonie pendant les deux dernières années s'établissent de la manière suivante :

	1906		1907	
	Onces	Valeur	Onces	Valeur
	—	—	—	—
		(Liv. st.)		(Liv. st.)
Janvier	19,684	75.996	22.299	87.434
Février	16.957	65.651	22.448	89.399
Mars	18,211	70.317	24.706	98.616
Avril	16.801	65.374	25.927	103.968
Mai	16.411	64.177	24.854	99.777
Juin	16.107	62.205	24.250	76.831
Juillet	16.070	61.097	22.498	90.301
Août	17.778	69.505	24.650	98.087
Septembre	19.159	74.149	»	»
Octobre	20.949	81.775	»	»
Novembre	24.060	94.217	»	»
Décembre	23.772	93.105	»	»
	225.959	877.568	191.632	754.413

Pour 1905, la production s'était chiffrée par 168.457 onces, d'une valeur de 657.330 liv. st.

Les Frais d'exploitation au Transvaal

Notre confrère *La Revue Sud-Africaine*, parlant des améliorations réalisées dans leur exploitation par les mines transvaaliennes, publie le tableau suivant qui établit une comparaison entre le mois d'août dernier et le mois correspondant de 1906 :

	Bénéfices		Frais d'exploitation	
	Août 1906	Août 1907	Août 1906	Août 1907
	—	—	—	—
	(En liv. st.)			
Angelo	21.500	32.579	20/.	19/.
Crown Deep	19.000	30.150	20/1	19/.
Driefontein Consolidated	4.495	12.644	24/.	21/1
Durban Roodepoort Deep	1.500	4.250	26/9	25/6
Ferreira	29.111	30.518	25/.	20/9
Ferreira Deep	31.500	33.050	19/7	18/.
Geldenhuis Deep	12.150	14.900	21/11	19/6
Jumpers Deep	2.700	5.000	26/11	23/9
Langlaagte Deep	6.400	8.600	23/4	22/2
Langlaagte Estate	12.600	22.500	18/6	17/3
New Modderfontein	6.302	11.506	20/11	»
Nigel	5.297	7.335	27/7	23/1
Nourse Mines	15.150	19.900	23/6	»
Porges Randfontein	8.600	9.400	25/.	22/2
New Rietfontein	11.716	15.986	28/.	27/6
Robinson Gold Mines	55.004	»	21/11	17/6
Simmer and Jack	41.103	50.234	18/10	17/2
Van Ryn	18.505	18.477	21/9	»
Village Main Reef	22.503	26.501	21/9	18/8
Witwatersrand	13.010	15.018	19/4	17/8

Ce sont là, ajoute notre confrère, des chiffres qui se passent, croyons-nous, de commentaires. Alors que dans tous les pays du monde, les matières premières et les salaires ont augmenté ces temps derniers dans des proportions considérables, l'industrie sud-africaine est probablement la seule qui soit parvenue à réaliser des économies sur ses prix de revient.

Klerksdorp Gold Mines

Une assemblée générale extraordinaire des actionnaires de cette Compagnie, tenue à Londres, a confirmé la résolution votée le 21 juillet, en vertu de laquelle la *Klerksdorp Gold Mines* est mise en liquidation volontaire.

Un actionnaire a, lui aussi, confirmé son opposition à une septième reconstitution, ainsi que ses préférences pour une vente suivie d'une liquidation complète de la Compagnie à laquelle on pourrait réclamer les fonds souscrits. Le Président a dit que le Conseil n'avait pas pu éviter de convoquer l'assemblée pendant la saison des vacances, attendu que le projet lui a été soumis à très brève échéance, et il lui a fallu faire cette convocation sans délai, pour fournir une occasion aux actionnaires, s'ils le désiraient, de faire partie de l'un des groupes les plus puissants de l'Afrique du Sud.

La confirmation fut votée à l'unanimité, moins 15 opposants.

Informations diverses

La De Beers et la Premier Diamond. — Les pourparlers continuent entre la *De Beers* et la *Premier Diamond*, bien que l'on croit qu'un accroc est survenu.

Mines d'Or Australiennes

La Production de l'or dans l'Australie occidentale. — D'après un rapport publié par le Conseil des propriétaires de mines de l'Australie occidentale, il résulte qu'en septembre dernier l'or enregistré pour l'exportation s'élevait à 27.560 onces et celui envoyé à la frappe à 113.643 onces ; au total 141.203 onces, évaluées à 599.789 liv. st., contre, en septembre de l'année dernière, 50.893 onces enregistrées pour l'exportation et 83.127 destinées à la frappe ; au total : 134.020 onces, évaluées à 569.278 liv. st.

La Production de l'or dans la Nouvelle-Zélande. — Pendant le mois de septembre dernier, la production de l'or dans la Nouvelle-Zélande s'est élevée à 51.294 onces, contre 41.660 onces en septembre 1906.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 9 octobre 1907.

La liquidation de quinzaine qui vient d'avoir lieu a donné lieu à quelques mouvements. Lundi, jour de la réponse des primes, quelques ventes ont été signalées qui ont été remplacées le lendemain par des rachats. Quant aux reports, ils se sont établis entre 4 0/0 et 5 1/2 0/0 pour les valeurs dirigeantes, et entre 6 1/2 et 7 1/2 0/0 pour les autres.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered* est à 1 3/32, au lieu de 1 1/8.

La *Transvaal Goldfields* se tient à 5/8. La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 7/8. La *Consolidated Goldfields* est à 3 15/16. Cette dernière clôturait à 3 21/32 il y a huit jours.

La *Rand Mines* se retrouve à 4 9/16, au lieu de 4 29/32.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 3 9/16. Elle était la semaine dernière à 3 19/32. La *New Comet* reste à 1 9/16. L'*Angelo* finit à 3 1/4, sans changement. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 1/6.

La *New Kleinfontein* se tient à 1 31/32.

L'exploitation dans cette Compagnie a donné de bons résultats dans les parties centrales et Est de la mine pendant qu'à l'Ouest les travaux de développements entrepris font prévoir un enrichissement du minerai en profondeur. Bien

que le coefficient d'extraction d'or ait passé de 83.36 0/0 en 1905 à 91 25 0/0 pendant le dernier exercice, il est encore possible d'obtenir de nouvelles améliorations dans cette voie et la direction de la Compagnie va porter tous ses efforts sur ce point.

La *Jubilee* est à 1 7/16. La *Village*, qui finissait à 3 7/16, se retrouve à 3 3/8. La *Jumpers* cote 1 11/16, contre 1 3/4 il y a huit jours.

La *Driefontein* finit à 2 1/4. La *Ferreira* est à 17 3/4, contre 18 liv. il y a huit jours.

La *Knights* clôture à 2 25/32. La *New Goch* cote 11/16. La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 3/8. Elle était à ce cours il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* reste à 3 3/8, comme la semaine dernière.

La *Modderfontein* vaut 4 13/16. Nous la laissions, il y a huit jours, à 4 3/4.

La *Treasury* est à 7/16. La *Robinson Gold* finit à 7 15/16; elle était, précédemment, à 8 liv.

La *Geldenhuis Estate* est à 2 1/4; elle se tenait à 2 5/16 la semaine dernière.

La propriété tout entière de cette Compagnie peut être considérée comme développée à l'heure actuelle. En se basant sur le chiffre de réserves déclarées dans le rapport au 31 décembre dernier et s'élevant à 579.030 tonnes, on voit que la durée de la Compagnie n'était plus, à cette date, que de trois ans en avance sur les besoins de la batterie. Il est vrai que, déjà l'année dernière la Geldenhuis broya du minerai payant reconnu au-dessus d'anciennes galeries abandonnées du « Main Reef » et il se peut que de nouvelles découvertes de ce genre soient faites ultérieurement. Elles ne pourraient qu'augmenter un peu l'existence de la mine qui doit être cependant considérée comme touchant à sa fin.

La *Randfontein* vaut 1 11/32.

La *Van Ryn* cote 2 11/16. La *Robinson Randfontein* se retrouve à 29/32. La *Wolhuter* reste à 1 7/16.

La *Crown Reef* finit à 7 3/8, comme il y a huit jours.

La *May Consolidated* finit à 1 15/16. La *Roodepoort United Main Reef* s'inscrit à 1 1/2.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 livres; elle se tenait la semaine dernière à 11 liv. 7/8.

La *Geldenhuis Deep* vaut 4 7/8, sans changement. La *Glen Deep* reste à 1 5/8, contre 1 5/8.

La *Knights Deep* s'échange à 1 3/4.

La *Cinderella Deep* finit à 1 9/16. La *Durban Roodepoort Deep* est à 1 ./..

La *Driefontein Deep* se traite à 1/2. La *Nigel Deep* s'échange à 3/32. La *Ferreira Deep* se traite à 4 7/8; contre 4 3/4 la semaine dernière.

A l'heure actuelle l'installation des 40 nouveaux pilons et des 2 autres tube-mills qui devaient être ajoutés à la batterie de la *Ferreira Deep* doit être chose faite, et le moulin va pouvoir broyer de 34 à 35.000 tonnes de minerai par mois au lieu de 24.000 tonnes, comme il le fait à présent. Sur la base actuelle de 29 shillings en moyenne de bénéfice par tonne, c'est donc un supplément de 14.500 liv. st. environ par mois que gagnera la Compagnie, soit 174.000 liv. st. de plus par an.

La *Langlaagte Deep* termine à 1 7/8. La *Nourse Mines* clôture à 2 7/16, au lieu de 2 3/8.

La *Roodepoort Central Deep* est à 3/8. La *Jumpers Deep* finit à 1 3/8, contre 1 5/16 il y a huit jours.

La *Simmer Deep* se tient à 23/32. La *Rose Deep* vaut 3 1/8.

La *Village Deep* clôture à 1 3/8.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 4 15/16, au lieu de 4 3/4. La *Simmer and Jack* cote 1 1/16. La *Jupiter* se tient à 9/16. La *Witwatersrand Deep* cote 3 7/16, contre 3 3/8 il y a huit jours.

La *Geduld* finit à 1 1/32.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 5/0; *Rhodesia Limited*, 2/6.

La *Rhodesian Banket* est à 1 3/8. La *Rand Collieries* cote 11/16. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 5/8.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 1 31/32, contre 1 15/16 la semaine dernière.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 1 ./.. L'*East Rand Mining* est à 3/4; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 1/2; l'*African and European Investment* à 9/16; la *Swaziland Corporation* à 3/16; *Great Eastern Collieries* 1/8; *South African Breweries*, 1 7/8.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 9 7/8, contre 11 1/4 il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 4 1/8.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 10 octobre 1907.

Le Marché sud-africain s'est montré, ces derniers jours, un peu plus animé que précédemment. La *Gazette de Francfort* a reçu avis de Johannesburg que les sérieux résultats obtenus par les petites machines de forage dans les mines d'or font reconnaître que la question de la main-d'œuvre est résolue, malgré le rapatriement des Chinois. Les prix de production seront réduits d'une façon très importante, attendu que 80 0/0 des ouvriers spéciaux, qui sont si difficiles à trouver, pourront être éliminés.

La *Consolidated Goldfields* finit à 74 fr. 75, contre 73 fr. 50; *East Rand* à 89 fr. 50, au lieu de 90 fr. ..; *Chartered* à 29 fr. 75. La *Rand Mines* est à 122 fr. 50; elle restait à 121 fr. 50.

La *Ferreira*, qui était à 450 fr. 50, s'inscrit à 446 francs.

La *French Rand* s'échange à 18 fr.

La *Geldenhuis Estate* finit à 56 fr. 75, contre 57 fr. 25 la semaine dernière.

La *General Mining*, qui clôturait à 22 fr. 25, reste à 20 fr. 75. La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 115 fr., comme précédemment.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 25 fr. 50.

La *Langlaagte Estate* est aux environs de 51 fr. 50, au lieu de 53 fr. 50.

Il ne faut pas oublier qu'en dehors des bénéfices que cette Compagnie réalise du fait de l'exploitation de ses mines, elle possède un portefeuille composé principalement d'actions de la *Langlaagte Building* (Compagnie de terrains à bâtir, ce qui constitue un élément d'actif très important. Les terrains possédés par cette dernière Société à Johannesburg ne peuvent, en effet, qu'augmenter de valeur avec le temps.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 49 fr. 75, clôture à 49 fr. 50.

La *Main Reef Consolidated* s'établit à 14 francs. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 21 francs.

La *New Goch* se retrouve à 15 fr. 75, contre 17 francs il y a huit jours.

La *New Primrose* se tient à 67 francs.

La partie de la mine dans laquelle s'effectuent maintenant les travaux d'exploitation étant bouleversée par des intrusions de failles, l'abatage mécanique a dû être remplacé par l'abatage à la main, ce qui explique la diminution que l'on a pu constater depuis quelque temps dans le chiffre des bénéfices mensuels. Ce n'est là qu'un fait accidentel, et la plupart des Compagnies du Rand ont eu à traverser de semblables périodes.

La *Robinson Randfontein* vaut 21 fr. 75.

La *Randfontein Estate* est à 34 francs, contre 35 fr. .., la semaine dernière.

La *Robinson Gold* s'échange à 201 fr. 50, contre 204 francs il y a huit jours.

La *Robinson Deep* reste à 101 fr. 50, contre 98 fr. ...

La *Rose Deep* est à 77 francs, contre 75 fr. 25. La *Village Main Reef* termine à 85 fr. 75; elle cotait 86 fr. 50 la semaine dernière.

La *Transvaal Consolidated Land* est à 49 francs.

La *Simmer and Jack* clôture à 26 fr. 75.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 73 fr. 50, contre 70 fr. .. la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 515 fr. .., l'action ordinaire finit à 500 fr. 50. Actions privilégiées, 426 francs, contre 424 francs.

La *Jagersfontein* s'échange à 144 francs, l'action ordinaire, contre 159 fr. il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simar imp

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 823. — 33e volume. (16) | Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt) | Vendredi 18 Octobre 1907.

SOMMAIRE DU N° 823

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1906	18 octobre..	2.821	1.038	4.635	530	963	545	3
1907	3 octobre..	2.772	957	4.911	491	1.245	610	3½
1907	10 octobre...	2.763	942	4.881	462	1.082	612	3½
1907	17 octobre...	2.770	940	4.888	478	1.136	607	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire								
1906	6 octobre...	642	203	2 012	648	1.640	125	5
1907	23 septemb..	833	263	1.787	817	1.429	96	5½
1907	30 septemb..	700	221	2.281	762	1.806	255	5½
1907	7 octobre...	694	219	2.140	676	1.649	155	5½
ALLEMAGNE — Banques locales								
1906	7 octobre...	60	20	191	89	162	76	»
1907	23 septemb..	62	19	186	83	152	80	»
1907	30 septemb..	56	18	185	80	163	81	»
1907	7 octobre...	60	19	178	86	168	76	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1906	18 octobre...	729	»	719	1.060	825	»	5
1907	3 octobre...	927	»	748	1.094	770	»	4½
1907	10 octobre...	881	»	739	1 130	741	»	4½
1907	17 octobre...	867	»	732	1.169	683	»	4½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1906	25 août.....	134	17	182	»	»	»	»
1907	29 juin	136	19	190	»	»	»	»
1907	27 juillet...	132	19	186	»	»	»	»
1907	24 août......	127	19	178	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1906	25 août......	68	10	155	»	»	»	»
1907	29 juin.....	76	9	162	»	»	»	»
1907	27 juillet....	76	9	160	»	»	»	»
1907	24 août......	78	10	160	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1906	7 octobre...	1.178	299	1.990	254	819	60	4½
1907	23 septemb..	1.144	304	1.965	267	818	77	5
1907	30 septemb..	1.139	304	2.102	283	948	89	5
1907	7 octobre. .	1.140	299	2.064	262	894	92	5
BELGIQUE — Banque Nationale								
1906	11 octobre...	106	17	698	71	592	39	3½
1907	26 septemb..	98	19	727	73	595	61	5
1907	3 octobre...	103	19	731	51	598	66	5
1907	10 octobre...	102	19	741	46	596	63	5
BULGARIE — Banque Nationale								
1906	20 septemb..	26	10	48	84	28	18	7
1907	4 septemb..	29	13	55	90	31	21	7
1907	13 septemb..	29	13	57	89	33	22	7
1907	20 septemb..	29	13	63	89	33	23	7
DANEMARK — Banque Nationale								
1906	30 septemb..	125	»	167	7	52	10	5
1907	31 juillet....	128	»	176	5	55	12	6
1907	31 août ...	125	»	168	5	54	12	6
1907	30 septemb..	122	»	168	3	55	14	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1906	13 octobre...	383	604	1.565	523	628	104	4½
1907	28 septemb..	389	645	1.555	512	570	121	4½
1907	5 octobre...	389	636	1.576	512	585	125	4½
1907	12 octobre...	389	637	1.581	505	584	123	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1906	31 août......	1	1	117	119	36	14	»
1907	30 juin......	2	1	119	132	38	15	»
1907	31 juillet....	2	2	122	131	40	16	»
1907	31 août......	2	2	132	131	40	17	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise								
1906	13 octobre...	139	140	588	14	186	146	5
1907	28 septemb..	152	135	547	29	163	144	5
1907	5 octobre...	161	132	568	27	174	149	5
1907	12 octobre...	158	131	574	24	175	148	5
ITALIE — Banque d'Italie								
1906	20 septemb..	666	100	1.113	183	376	44	5
1907	31 août.....	780	122	1.309	163	445	43	5
1907	10 septemb..	782	126	1.297	165	444	41	5
1907	20 septemb..	787	125	1.297	169	447	42	5
ITALIE — Banque de Naples								
1906	20 septemb..	153	15	333	81	139	20	5
1907	31 août.....	169	16	352	83	146	23	5
1907	10 septemb..	170	16	353	82	144	24	5
1907	20 septemb..	172	16	356	82	144	24	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1906	20 septemb..	43	2	70	41	54	3	5
1907	31 août.....	46	2	79	42	55	15	5
1907	10 septemb..	46	2	78	42	56	13	5
1907	20 septemb..	46	2	79	44	56	14	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1906	31 août	43	»	98	14	50	1	5
1907	30 juin......	43	»	114	10	56	2	5
1907	31 juillet....	43	»	107	17	54	2	5
1907	31 août......	44	»	107	12	53	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1906	12 septemb..	28	38	381	8	118	24	5½
1907	28 août ...	28	34	388	8	126	24	5½
1907	4 septemb..	28	33	392	7	126	24	5½
1907	11 septemb..	28	33	369	8	128	23	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 6 octobre...	83	1	268	»	127	30	5
1907 21 septemb.	90	»	301	»	136	38	6
1907 28 septemb..	90	»	310	»	132	38	6
1907 5 octobre...	95	»	313	»	132	37	7
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 6 octobre...	2.212	126	3.306	502	543	693	7½
1907 21 septemb..	2.551	158	3.305	482	499	652	7
1907 29 septemb..	2.553	154	3.343	492	503	664	7
1907 6 octobre...	2.552	148	3.421	482	519	662	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 29 septemb..	27	1	90	25	34	16	5
1907 31 août. ...	28	2	95	30	42	26	5½
1907 15 septemb..	29	1	96	29	42	26	5½
1907 30 septemb..	29	1	97	29	44	25	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 31 août.....	12	9	36	2	5	10	6
1907 30 juin.. ...	13	8	32	4	5	9	6
1907 31 juillet ...	14	8	34	4	5	11	6
1907 31 août.....	14	8	38	1	6	12	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 30 septemb..	98	3	278	59	185	15	5
1907 31 juillet....	104	6	250	60	203	19	6
1907 31 août.....	107	5	257	68	180	22	6
1907 30 septemb..	107	5	291	67	208	26	6
SUISSE — Banque Nationale							
1907 23 septemb..	56	6	83	27	46	»	5
1907 30 septemb..	56	6	97	23	59	»	5
1907 7 octobre...	57	6	100	24	65	»	5
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 13 octobre...	110	9	235	1.512	259	50	5
1907 28 septemb..	70	3	159	1.628	260	45	5
1907 5 octobre...	70	3	158	1.628	260	45	5
1907 12 octobre...	69	3	157	1.628	260	45	5
TOTAUX							
1906 17 octobre...	9.887	2.663	19.295	5.826	7.821	2.043	»
1907 26 septemb..	10.729	2.745	18.578	6.417	7.858	2.137	»
1907 10 octobre...	10.553	2.677	19.177	6.083	7.218	2.339	»
1907 17 octobre..	10.538	2.655	20.244	5.915	8.053	2.230	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre.	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre.	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre.	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre.	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»
1906 31 décembre.	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	11 sept.	18 sept.	25 sept.	2 oct.	9 oct.	16 oct.
Amsterdam	48 02	47 98	47 97	47 97	47 92	47 92
Anvers	100 35	100 36	100 40	100 38	100 38	100 38
Athènes..	108 12	108 45	108 45	108 45	108 45	108 45
Barcelone	14 30	13 70	12 10	12 20	12 ..	12 60
Berlin..............	81 35	81 35	81 30	81 40	81 45	81 45
Bruxelles	100 30	100 31	100 36	100 33	100 30	100 23
Bucharest	100 55	100 46	100 40	100 40	100 40	100 50
Constantinople.....	22 86	22 83	22 83	22 83	22 85	22 85
Francfort...	81 33	81 32	81 35	81 40	81 45	81 45
Gênes..............	99 83	99 83	99 82	99 75	99 82	99 65
Genève.............	100 10	100 08	100 05	100 04	100 07	100 13
Lisbonne	561 50	565 ..	566 ..	565 ..	566 ..	567 50
Londres	25 40	25 38	25 37	25 37	25 37	25 12
Madrid	14 10	13 45	12 20	12 ..	11 85	12 30
Rome	99 85	99 86	99 85	99 65	99 81	99 70
Saint-Pétersbourg	37 72	37 74	37 69	37 69	37 68	37 70
Vienne (à vue	95 67	95 57	95 60	95 58	95 63	95 71
— (à 3 mois) ...	95 67	95 57	95 60	95 58	95 63	95 71

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	19 sept.	26 sept.	3 oct.	10 oct.	17 oct.
Amsterdam..	papier court	5 %	208 25	208 25	208 31	208 44	208 31
Allemagne...	—	5 ½	122 87	122 87	122 75	122 75	122 62
Vienne	—	5 %	104 56	104 50	104 50	104 50	104 37
Espagne	—	4 ½	441 50	44. 50	446 50	447 .	445 50
Lisb.-Porto ..	—	5 ½	530 ..	529 ..	530 ..	528 ..	528 ..
St-Pétersb...	—	7 %	265 25	265 25	265 25	265 37	265 25
Londres	—	4 ½	25 145	25 135	25 125	25 125	25 125
Belgique.....	—	5 %	99 (6	99 56	99 625	99 625	99 69
Italie.........	—	5 %	100 06	100 12	100 18	100 18	100 25
Suisse........	—	5 %	99 87	99 91	99 91	99 843	99 81
New-York. ..	—	5 %	517 ..	515 50	516 ..	516 ..	515 75
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	114 50	113 75	113 25	111 ..	104 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 .	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 19 sept.	26 sept.	3 oct.	10 oct.	17 oct.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 14	25 13	25 12	25 12	25 12
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 88	0 89	0 89	0 89	0 89
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 30	5 29	5 30	5 28	5 28
Roumanie (leu or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Russie (rouble or)....	2 67	2 65	2 65	2 65	2 65	2 65
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 83	22 83	22 83	22 85	22 85
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)...	25 92	25 98	26 04	26 04	26 07	26 07
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 17	5 15	5 16	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub.Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 28	1 28	1 28	1 27	1 23
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent).	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 82	3 81	3 81	3 81	3 48

AUX COURS DES CHANGES du 17 octobre 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 37	Billets *Allemands*.......	99 63
En *Angleterre*	100 40	— *Anglais*	99 60
En *Autriche-Hongrie* ...	100 97	— *Austro-Hongrois*.	99 03
En *Belgique*............	100 07	— *Belges*............	99 93
En *Espagne*.............	112 35	— *Espagnols*........	89 ..
En *Grèce*................	108 45	— *Grecs*.............	92 20
En *Hollande*............	100 15	— *Hollandais*.......	99 85
En *Italie*................	99 94	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	99 29	— *Portugais*........	94 29
En *Roumanie*...........	100 50	— *Roumains*........	99 50
En *Russie*...............	100 63	— *Russes*............	99 37
En *Suisse*...............	100 16	— *Suisses*...........	99 84
En *Turquie*.............	99 79	— *Turcs*.............	100 21
—		—	
En *Egypte*	99 43	Pièces d'*Egypte*	100 57
Aux *Etats-Unis*....	100 44	— des *Etats-Unis*...	99 56
Au *Mexique*.............	98 50	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine* ..	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*.................	153 65	— du *Chili*..........	65 08
Au *Brésil*................	177 49	— du *Brésil*.........	56 34
Aux *Indes*...............	100 ..	Pièces des *Indes*.........	100 ..
Au *Japon*................	100 78	— du *Japon*	99 22
En *Chine*................	214 65	— de la *Chine*.......	46 59

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 17 octobre 1907.

Les caractéristiques de notre cote des changes sont, comme la semaine dernière, la faiblesse du change sur Londres et la fermeté de la devise italienne; ces deux influences se neutralisent à peu près au point de vue de notre réserve métallique, et les lingots qui nous parviennent par la voie des achats sur

le marché anglais compensent sensiblement les prélèvements que l'Italie effectue dans notre circulation monétaire.

Un certain nombre de devises se présentent en recul sur les cours de la semaine dernière : le florin hollandais perd ainsi 13 centimes; les embarras éprouvés par la place d'Amsterdam paraissent moins grands qu'on ne l'avait craint tout d'abord. Le reichsmark est également en baisse de 13 centimes, ainsi que la couronne austro-hongroise.

La peseta fléchit aussi et clôture 1 point 1/2 plus bas que jeudi dernier; le milreis portugais n'a pas bougé. Le rouble, après quelques oscillations, rétrograde de 12 centimes.

Nous avons signalé plus haut la lourdeur du papier sur l'Angleterre; il est possible qu'elle soit en partie la conséquence des préparatifs effectués pour le prochain remboursement des *notes* du *Pennsylvania Railroad*, opération dont le règlement s'effectuerait ainsi par l'intermédiaire de Londres. Le change américain devient, d'ailleurs, moins favorable à New-York, tant pour le câble-transfert que pour le papier à vue.

Dans l'Union latine, le papier sur la Belgique et l'Italie gagne 7 centimes, pendant que le franc suisse recule de 3 centimes.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	18 septem.	25 septem.	2 octobre	9 octobre	16 octobre
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure	2/3 15/16	2/3 15/16	2/3 15/16	2/3 7/8	2/3 13/16
Hong-Kong	2/2 5/8	2/2 1/2	2/2 5/8	2/2 ./.	2/0 1/2
Shanghaï	3/0 3/8	3/0 1/4	3/0 1/4	2/11 3/8	2/9 1/8
Bombay.........	1/4 ./..	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 ./.	1/3 31/32
Calcutta	1/4 ./..	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 ./.	1/3 31/32
Alexandrie.....	97 1/4	97 1/16	97 1/16	96 15/16	96. 15/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4
Valparaiso	12 7/32	12 7/32	12 1/4	12 1/16	11 11/16
Buenos-Ayres (or)	48 7/16	48 3/8	48 3/8	48 5/16	48 7/16
Or en barres...	77/10 1/4	77/10 ./.	77/10 ./.	77/10 1/8	77/10 3/8
Argent en barres	31 1/4	31 1/16	30 13/16	29 15/16	28 1/4

Nous retrouvons sans changement le Yokohama à 2/0 7/16, le Singapoure faiblit encore et perd 1/16 sur le cours de la semaine dernière. Les devises chinoises sont entraînées par la chute des cours de l'argent en barres; nous avons à noter une baisse de 1 1/2 point pour le Hong-Kong et de 2 1/4 pour le Shanghaï.

La roupie fléchit légèrement et descend à 1/32 au-dessous du pair, la crainte de la sécheresse ayant pour effet de ralentir les exportations indiennes. Le montant de l'adjudication hebdomadaire de tirages du Conseil de l'Inde a été, hier mercredi, fixé à 3 millions de roupies comme précédemment. Pour la semaine dernière, le total des ventes s'est élevé à 3.020.000 roupies, ayant produit 201.442 liv. st.

Le change égyptien se maintient à un niveau qui rend fructueux les retraits d'or de Londres à destination d'Alexandrie; on trouvera plus loin le montant des sommes ainsi prélevées à la *Banque d'Angleterre*.

Dans l'Amérique du Sud, le milreis brésilien est immuable à 15 1/4; le peso chilien se détériore de plus en plus et perd cette semaine le cours de 12 pence, représentant 50 0/0 de prime sur l'or; le Buenos-Ayres regagne la fraction perdue la semaine dernière.

Le cours de l'or en barres s'élève de nouveau sur le marché de Londres, où les importateurs français s'assurent la plus grande partie des arrivages. On négocie à 76/5 1/8 les monnaies françaises, allemandes, américaines et japonaises.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 3 au 10 octobre, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap ....£	370.000	Bombay..........£	88.200
Bombay..........	119.000	Calcutta...........	16.500
Indes occidentales.	22.000		
La Plata...........	7.000		
Australie..........	2.000		
Total........	520.000	Total........	104.700

Pour le mois de septembre, la douane anglaise publie les chiffres que voici pour les entrées et les sorties d'or :

Importations		Exportations	
Afrique du Sud...£	2.007.000	Allemagne........£	1.003.000
Suède	174 000	Egypte............	900.000
Australie..........	145.000	Inde..............	446.000
Autres pays.......	287.000	France............	346.000
		Autriche Hongrie..	280.000
		Autres pays.......	510.000
Total......	2.613.000	Total......	3.485.000

Des ventes abondantes, non seulement pour le compte des bazars indiens et de l'Extrême-Orient, mais aussi de la part du gouvernement de Calcutta, ont précipité la chute de l'argent en barres, qui fléchit de près de 2 pence; c'est la crainte d'une balance des paiements défavorable à l'Inde qui a provoqué ces ventes, auxquelles aucune contre-partie ne vient s'opposer dans l'état actuel du marché du métal : quelques faibles rachats se sont cependant produits dans les derniers jours.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 3 au 10 octobre, à 586.100 liv. st., dont 13.000 liv. st. en piastres mexicaines, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 10.328.304 liv. st., contre 13.070.213 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	19 sept.	26 sept.	3 octob.	10 octob.	17 octob.
Paris	3 3/8	3 3/8	3 3/8	3 1/2	3 1/2
Londres........	3 13/16	4 ./.	4 10/32	4 1/32	4 5/16
Berlin..........	5 1/4	4 3/4	4 5/8	4 5/8	4 7/8
New-York (time money)......	5 1/4	7 ./.	4 3/4	6 ./.	6 ./.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

Les mouvements de l'encaisse-or de la *Banque de France* se soldent, cette semaine, par une entrée de 750.000 fr. Il est sorti par les guichets 3.887.000 fr. à Paris et 2.485.000 fr. dans les succursales; les achats de matières ont été de 7.222.000 fr.; il a été envoyé 100.000 fr. à la Canée.

L'argent est en diminution de 2.203.000 fr. La circulation a versé 1.003.000 fr. à Paris et prélevé 2.106.000 fr. en province; il est sorti 1 million pour l'Italie et 100.000 fr. pour l'Algérie.

Aux autres postes du bilan, les billets augmentent de 7 millions, les comptes courants particuliers de 16 millions, celui du Trésor de 22 millions, le portefeuille de 48 millions; les avances diminuent de 5 millions.

Le bilan de la *Banque d'Allemagne*, au 7 octobre, reste des plus chargés, ainsi d'ailleurs que les années précédentes: l'encaissse a encore fléchi de 8 millions, mais la circulation fiduciaire diminue de 141 millions, les comptes courants de 86 millions, le portefeuille de 157 millions et les avances de 100 millions. Il reste encore 494 millions de billets soumis à l'impôt et l'on redoute une élévation du taux de l'escompte si le bilan du 15 octobre, non encore publié, ne révèle pas une amélioration très large de la situation.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres..£	57.000	Egypte...........£	590.000
Excédent des sorties	794.000	France............	146.000
		Hollande..........	65.000
		Java..............	50.000
Total.......	851.000	Total	851.000

Les exportations nettes atteignent 20 millions; d'autre part, la circulation a rendu 6 millions d'or et 7 millions de billets. Les comptes courants particuliers diminuent de 61 millions, les comptes courants publics de 31 millions, le portefeuille de 58 millions et les Consolidés de 25 millions; ce dernier mouvement résulte des mesures prises par la Banque pour réduire les ressources du Marché libre et obvier à tout abaissement intempestif du taux de l'escompte hors banque. La proportion de la réserve aux engagements s'améliore et passe à 49 40 0/0.

A la *Banque d'Autriche-Hongrie*, l'encaisse-argent diminue de 5 millions, la circulation de 38 millions, les comptes courants de 21 millions, le portefeuille de 54 millions; les avances augmentent de 3 millions.

La *Banque Nationale de Belgique* a laissé sortir 10 millions de billets; les comptes courants fléchissent de 5 millions, les avances de 3 millions et le portefeuille de 8 millions, par suite d'une sortie de 12 millions de papier sur l'étranger.

La circulation a demandé 5 millions de billets à la *Banque d'Espagne* et les comptes courants ont prélevé 7 millions; le portefeuille et les avances diminuent légèrement.

Il est sorti de la *Banque Néerlandaise* 3 millions d'or, 1 million d'argent et 6 millions de billets; les comptes courants diminuent de 3 millions; les autres mouvements sont insignifiants.

L'encaisse de la *Banque de Russie* diminue de 1 million d'or et 6 millions d'argent; la circulation s'accroît de 78 millions et le portefeuille de 16 millions; les comptes courants perdent 10 millions et les avances 2 millions; les disponibilités à l'étranger passent de 751 à 764 millions.

Les opérations de la *Banque Nationale Suisse* se développent progressivement; la circulation atteint maintenant 100 millions et le portefeuille 65 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations		Importations	
	Du 21 sept. au 28 sept.	Depuis le 1er janvier	Du 21 sept. au 28 sept.	Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	12.877.335	1.998	2.596.116
France	»	15.361.499	»	717.238
Allemagne	»	1.615.083	»	1.155.297
Autres pays	2.000	4.580.098	74.648	3.456.441
Totaux 1907..	2.000	34.434.015	76.646	7.925.092
— 1906..	970	5.887.544	8.433.507	76.019.160
— 1905..	5.500	38.104.087	1.639.835	8.524.451
Argent				
Grande-Bretagne	1.007.069	33.916.950	169	88.168
France	130.000	3.404.000	»	2.270
Allemagne	»	10.278	»	158
Autres pays	1.090	307.477	53.073	2.171.809
Totaux 1907..	1.138.159	37.638.705	53.242	2.262 405
— 1906..	737.185	39.108.571	75.357	1.763.087
— 1905..	1.255.454	26.822.594	363.811	3.439.946

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 13 oct.	202.5	73.2	46.2	1.050.8	1.065.7	+ 13.0
1907 28 sept.	198.8	70.6	50.6	1.055.2	1.100.4	+ 5.6
1907 5 oct.	192.2	69.6	50.6	1.036.7	1.089.1	+ 2.6
1907 12 oct.	198.6	62.6	51.0	1.026.0	1.083.4	+ 4.7

La situation des *Banques associées de New-York* reste faible, et la réduction des dépôts ne s'accompagne pas d'une égale diminution du portefeuille; ce dernier chapitre est même plus élevé que l'année dernière.

Trésor des Etats-Unis

	31 août 1907	30 sept. 1907
	Millions de dollars	
Encaisse :		
Or	912.2	921.0
Argent : Barres	4.5	3.7
— Monnaies	495.7	492.2
Total de l'encaisse	1.412.4	1.416.9
Circulation :		
Greenbacks et autres billets	349.4	350.0
Certificats d'or	627.9	640.2
— d'argent et billets du Trésor de 1890	466.3	466.6
Total de la circulation	1.443.6	1.456.8
Dépôts dans les *Banques nationales*.	157.1	170.5

Le *Trésor des Etats-Unis* a encore renforcé son stock d'or, tout en augmentant ses dépôts dans les *Banques nationales*; l'accroissement de la circulation porte entièrement sur les certificats d'or.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille
1906 8 sept.	150.1	273.2	13.5	492.2	29.8
1907 24 août.	149.5	319.9	8.0	523.0	75.5
1907 31 août.	146.5	327.9	7.2	529.8	95.1
1907 7 sept.	146.3	312.3	11.5	670.4	84.0

Les dépôts du Trésor à la *Banque du Japon* s'accroissent de plus de 140 millions de yens; le rapport entre l'encaisse et la circulation reste satisfaisant.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Frappe de nouvelles Monnaies d'argent en Allemagne

La *Gazette de l'Allemagne du Nord*, du 11 courant, dit, au sujet de l'augmentation que nous avons annoncée de la monnaie d'argent dans l'Empire :

« On se préoccupe, en effet, d'augmenter la quotité par tête de la population (actuellement de 15 marks) de la monnaie d'argent, mais sans avoir pris encore de décision ferme à cet égard. Les suppositions faites au sujet de l'emploi du bénéfice de cette frappe nouvelle à la couverture des dépenses ordinaires sont donc dénuées de fondement. On n'a encore rien décidé non plus sur la création d'une nouvelle pièce de 5 marks, et dans les milieux officiels on ignore que cette pièce doive être désignée sous le nom de « Reichstaler » (thaler de l'Empire). »

La Question monétaire aux Etats Unis

L'*Association des Banquiers américains*, dans la session tenue l'année dernière à Saint-Louis, avait chargé une Commission d'étudier, pour la session de l'année suivante, la question de la réforme du système de circulation monétaire aux Etats-Unis.

Réunie cette année à Atlantic City, l'Association, dans sa séance du 26 septembre dernier, a entendu et discuté le rapport présenté, au nom de la Commission, par le président de cette dernière, M. A Barton Hepburn, de New-York.

Le vote presque unanime de l'Association, approuvant ce rapport est de la plus haute importance. S'il ne doit pas avoir d'action directe sur le Congrès, il enlèvera tout au moins à ses membres le prétexte de maintenir le *statu quo*, prétexte si souvent employé et d'après lequel les banquiers seraient divisés sur cette question. Le plan adopté par l'Association qui contient des membres de toutes les parties du pays, est le même que celui proposé au Congrès, à sa dernière réunion. Comme c'était une session très courte et qu'il était impossible de réaliser une réforme complète de la circulation monétaire, on s'était contenté de voter le « Bill Aldrich » qui, dans toute l'étendue de son application, a été très utile au public commerçant. Le plan approuvé par les banquiers et qui a plus de chances d'être pris en considération par le Congrès auquel il va être soumis, est beaucoup plus ample que ce bill dans ses réformes.

Voici une analyse du discours de M. A. Barton Hepburn.

Le plan proposé par la Commission peut se résumer ainsi :

1° Toute banque nationale ayant fonctionné une année et ayant un fonds de surplus égal à 20 0/0 de son capital, sera autorisée à émettre des billets dans les conditions suivantes,

en plus de la quantité déjà autorisée par la législation actuelle :

a) Un montant égal à 10 0/0 de sa circulation réglementaire (garantie par des obligations fédérales), la quantité moyenne annuelle de cette circulation complémentaire étant soumise à une taxe de 2 1/2 0/0 l'an ;

b) Un autre montant, égal à 12 1/2 0/0 de son capital, la quantité moyenne annuelle de cette seconde circulation complémentaire étant soumise à une taxe de 5 0/0 l'an.

Les billets, composant cette double circulation complémentaire, sont appelés des « crédit notes » et seront garantis par des réserves dont le détail est établi dans le projet.

Un fonds de garantie de 5 0/0 sera constitué pour le rachat des billets des banques éventuellement en défaillance.

Un certain nombre de villes, convenablement situées dans diverses parties du pays, seront désignées pour le retrait des billets.

L'étude de l'histoire statistique du système de banque nationale du pays, poursuit M. Hepburn, ne laissera aucun doute dans l'esprit des hommes sincères sur la valeur du projet.

L'assurance sur la vie est faite d'après des tables de mortalité dressées d'après les statistiques de la vie des races humaines, et ce travail est établi avec intelligence dans d'énormes volumes. L'assurance contre l'incendie se fait à l'aide de statistiques montrant le nombre des sinistres pendant une période déterminée d'années, et indiquant le total de primes nécessaire à couvrir avec une certitude raisonnable les risques. Mais combien plus facile et plus sûre à établir est la statistique de mortalité ou longévité des banques ! Or, l'histoire statistique de notre système de banque dans les quarante dernières années nous montre avec certitude que le fonds de garantie est largement suffisant pour assurer le rachat de la circulation émise par toute banque qui serait en défaut de paiement.

En basant le montant de l'émission proposée de billets de crédit sur la circulation garantie de chaque banque, on protège la valeur des obligations du gouvernement, si largement tenue à l'heure actuelle par les banques. Le projet actuel n'est ni énergique, ni radical : il se contente d'apporter certains changements aux lois déjà en vigueur afin de pouvoir augmenter la circulation des billets de banque lors d'un surcroît d'activité des affaires, par exemple à l'époque de la récolte, et prévoit la possibilité de retirer ces billets de la circulation, quand les affaires redeviendront calmes. Il veut permettre l'augmentation de la circulation par les banques d'émission, à la demande de leurs clients, et assurer le remboursement de ces émissions par des rachats convenables quand les demandes auront été satisfaites. N'étant pas garantis par des titres cotés à un prix élevé, donnant un taux d'intérêt très bas, il y aura moins de résistance pour faire entrer ces billets dans la circulation. En fait, avec des points de rachat bien choisis la période d'émission de ces billets sera limitée. C'est l'opinion des plus compétents que ce projet facilitera le commerce du détail et les petits échanges. Les banques des *Central Reserve Cities* ne pourraient pas émettre ces billets, si ce n'est pour les besoins locaux de leur voisinage immédiat, sauf quand il y aura des demandes d'envoi de monnaie provenant d'autres localités. Alors elles pourront employer cette circulation et servir les demandes du public pour protéger leurs réserves. Quand les demandes auront été satisfaites, ces billets seront rachetés par la plus proche agence de la banque d'émission et retourneront à cette banque à ses frais. On a manifesté quelque crainte parce que dans le cas du maximum d'émission autorisé par la nouvelle loi, la responsabilité des banques atteindra près de 200 millions de dollars. Et pourtant les dépôts faits dans nos banques nationales — qui sont des obligations remboursables à la demande du dépositaire — ont passé de 725 millions de dollars en 1866 à 6.189 millions en 1907, sans que la confiance du public ait été altérée. Bien au contraire, elle augmente d'année en année !

D'ailleurs, lorsqu'on mettra ces billets en circulation, avec responsabilité de la banque, celle-ci joindra à ses garanties antérieures quelques bonnes garanties, par exemple les billets d'un client reconnu solvable, ce qui augmentera la garantie. Il n'y a donc rien à redouter de ce côté-là.

On a assuré dans certains milieux que cette mesure favoriserait la spéculation à « Wall Street ». C'est une grave erreur. Le Stock-Echange, en effet, a une chambre de compensation analogue à celle des banques. Et les courtiers, au lieu de payer les actions lors de l'achat ou de la réception les paient au moment de la vente, les reportent au clearing.

Le *Stock Exchange*, le *Produce-Exchange*, le *Cotton-Exchange* et toutes les Bourses de marchandises, représentant tous les intérêts les plus importants de la cité de New-York ont leur propre circulation : le chèque certifié. La monnaie proprement dite est inconnue dans la cité, sauf pour les transactions de détail. Ce sont les chèques des banques qui servent aux paiements, et si leur total atteint le chiffre de mille, le chèque est certifié. C'est une circulation parfaite, élastique, répondant entièrement aux demandes. Elle dépend du crédit des partis en présence dans la transaction. Les rachats sont vite faits et ne sont pas gênés par des lois arbitraires. Le gouvernement n'a rien à voir avec elle et sans elle le commerce de la grande cité serait impossible ; enfin, elle répond à chaque demande, sauf pour satisfaire aux petites demandes d'appoint. La circulation proposée ne serait pas applicable aux banques de New-York. A la chambre des compensations les soldes ne peuvent être réglés qu'en or, argent ou en billets les représentant, et avec de la monnaie au cours légal. Les billets de banque actuels ne sont pas utilisables à New-York pour le règlement des soldes du *clearing*. Quand un billet garanti d'une banque arrive actuellement à une banque de New-York on l'envoie à la Trésorerie des Etats-Unis, pour le convertir en monnaie *legal tender*, qui est comptée comme faisant partie de leur réserve. Les banques de New-York ont ainsi converti pour 136.252.360 dollars de billets de banques nationales l'an dernier. J'insiste sur ces faits pour montrer que New-York a moins d'intérêt que toute autre ville à voir se réaliser le nouveau projet. Quand les demandes de l'intérieur sont fortes, New-York peut émettre de semblables billets et satisfaire les demandes sans toucher à sa réserve.

Les nouveaux billets, s'ils étaient émis en petites coupures, serviraient sûrement au commerce du détail. Et il est bien certain qu'avec le nouveau projet, les banques remboursant leurs propres billets et présentant au remboursement ceux des autres banques, les facilités de retrait seraient telles qu'il n'y aurait pas du tout d'inflation. Les billets resteraient en circulation tout le temps qu'ils serviraient l'activité des affaires, et, lors du ralentissement de ces affaires, ils seraient convertis, logiquement et naturellement, le plus tôt possible.

(*A suivre.*)

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	10 octobre			17 octobre		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	94 12	31 37	3 19	94 10	31 33	3 19
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	84 95	35 71	2 96	84 40	33 49	2 99
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	96 90	24 22	4 13	95 50	23 87	4 20
Belgique 3 %	98 80	32 93	3 03	98 80	32 93	3 03
Bulgarie 5 % 1896	489 50	19 58	5 12	490 ..	19 60	5 10
Danemark 3 % 1897	88 75	29 58	3 38	88 80	26 90	3 37
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	91 65	22 91	4 36	91 07	22 76	4 40
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	246 ..	24 11	4 14	241 ..	23 62	4 23
Hollande 3 %	89 45	29 81	3 35	91 2	30 40	3 28
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	94 50	23 62	4 23	95 50	23 87	4 20
Italie 3 75 % net	101 10	26 95	3 71	101 ..	26 93	3 71
Norvège 3 % 1888	85 30	28 43	3 52	85 30	28 43	3 52
Portugal 3 %	65 30	21 76	4 60	65 ..	21 66	4 62
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	85 40	28 46	3 52	84 60	28 20	3 54
Roumanie 4 % 1898	91 25	22 81	4 38	89 75	22 43	4 46
Russie 3 % or 1891	61 10	20 36	4 92	60 90	20 30	4 92
Serbie 4 % amort. 1895	81 05	20 26	4 95	80 80	20 20	4 95
Suède 3 ½ % 1895	97 60	26 32	3 84	98 ..	26 13	3 83
Suisse 3 % (chemin de fer)	98 ..	32 66	3 06	98 ..	32 66	3 06
Turquie convertie unifiée 4 %	92 22	23 05	4 34	92 15	23 03	4 34
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	91 ..	22 75	4 40	91 25	22 81	4 38
Brésil 4 % 1889	80 85	20 21	4 95	80 65	20 16	4 97
Chinois 5 % or 1898	504 ..	20 16	4 97	502 50	20 10	4 97
Egypte unifiée 4 % net	104 25	26 06	3 84	104 30	26 07	3 84
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	126 50	31 62	3 16	126 ..	31 50	3 17
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	211 ..	14 06	7 11	213 ..	14 20	7 04
Japon 5 % (à Londres)	99 75	19 95	5 02	99 75	19 95	5 02
Mexique 5 % intérieur	51 35	19 75	5 07	51 05	19 63	5 10

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Après un début de semaine hésitant, et même lourd, le Marché de Paris avait paru vouloir se reprendre, mais sur les avis venus de New-York, il lui a fallu subir le poids de nouveaux allègements qui ont pesé sur tout l'ensemble. On a aussi parlé une fois encore de tension monétaire, mais ici les disponibilités restent toujours abondantes, et en raison des cours auxquels on est revenu sur nombre de valeurs, il est à espérer que ces disponibilités vont chercher à s'employer.

A remarquer la bonne tenue de la *Rente Française* et des actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer.*

Allemagne.— Les journaux officieux allemands nient que le gouvernement impérial ait fait des démarches auprès du gouvernement français pour obtenir la cotation des valeurs allemandes à la Bourse de Paris.

La Bourse de Berlin, sans être ferme, a opposé, cependant, une résistance relative aux mauvaises impressions de New-York.

Malgré les demandes à la *Reichsbank*, le marché monétaire de Berlin dispose de disponibilités suffisantes. L'argent, hors banque, est à 4 1/2 0/0.

L'activité industrielle donne des indices de relâchement.

Le prix du pain et de toutes les denrées ne cesse de hausser à Berlin et dans toute l'Allemagne.

Angleterre. — L'argent est plus abondant sur la place de Londres.

Pour 1906, les chemins de fer ont distribué un capital en augmentation de 0.03 0/0 dans les bénéfices nets et de 0.06 0/0 dans les dividendes payés. L'augmentation du prix des combustibles et des matériaux a été considérable. L'exploitation, en ce qui concerne le trafic, semble avoir été moins avantageuse.

Dans les neuf premiers mois de 1907, il est entré dans les ports britanniques des navires représentant 30.796.000 tonneaux, alors qu'ils en avaient représenté 31.255.000 dans la même période de 1906 ; les navires sortis représentaient 42.770.000 tonneaux, contre 40 millions 401.000.

Belgique.— Le marché de Bruxelles vient de passer par une nouvelle période de dépréciation des cours ; les ventes, plus ou moins forcées, ont été nombreuses. La situation du marché en a été assainie.

Les nouvelles des industries ne sont pas défavorables.

En octobre 1907, les valeurs cotées à la Bourse de Bruxelles représentaient 11.363.556.000 fr., contre 11.224.616.000 fr. à fin juillet 1907.

Espagne. — Les Chambres ont recommencé leurs travaux, sans susciter aucun intérêt.

Sur le marché financier, c'est la grande pénurie des affaires ; on manque généralement de fermeté, sauf sur le marché des valeurs industrielles, assez bien disposé.

Dans les huit premiers mois de l'année, les recettes du Trésor se sont élevées à 684.937.081 pesetas, contre 700.848.066 pesetas dans la même période de 1906.

Italie. — La crise des Bourses de toute l'Italie continue. Le marché financier a toujours une allure lourde, désemparée.

Le gouvernement va être appelé à étudier la double question de l'augmentation de la circulation fiduciaire et monétaire.

La situation financière et économique du pays reste pourtant bonne.

Amérique. — *Etats-Unis.* Dans les deux premiers mois du nouvel exercice (juillet-août), les recettes publiques se sont élevées à 114.132.747 dollars et les dépenses à 121.451.136 dollars.

Le marché financier de New-York semble désemparé et clôture constamment aux cours les plus bas.

Mexique. — Dans l'année 1906-1907, les importations se sont élevées à 233.363.388 piastres contre 220.004.755 en 1905-1906 ; les exportations se sont élevées à 248 millions 18.100 piastres contre 271.138.809. Dans les exportations, les métaux précieux figurent pour 123 millions 735.504 piastres contre 157.095.861.

République Argentine. — Dans le 1er semestre de 1907, les importations se sont élevées à 130.561.685 piastres-or, en augmentation de 13.053.394 sur celles du même semestre de 1906. Les exportations se sont élevées à 186.434.453 piastres-or, en augmentation de 20.668.343 piastres.

Asie. — *Japon.* En juillet, les exportations se sont élevées à 40.377.815 yens contre 30.925.323 en juillet 1906 ; les importations se sont élevées à 40.526.214 yens contre 30.567.975.

FRANCE

La Politique. — Les travaux budgétaires et la rentrée des Chambres.

Le décret convoquant le Sénat et la Chambre des députés pour le 22 octobre a paru dimanche dernier à l'*Officiel.* La clôture ayant été prononcée le 12 juillet, les deux Chambres vont donc reprendre leurs travaux après plus de trois mois de vacances.

Dès lundi, une certaine animation a commencé à régner au Palais-Bourbon. La Commission du budget devançant la rentrée de la Chambre s'était réunie pour entendre le ministre des Finances discuter sur l'équilibre budgétaire, au sujet duquel nous avons donné quelques détails dans nos informations.

M. Caillaux a fait connaître à la Commission que les évaluations relatives aux garanties d'intérêts et aux partages des bénéfices devaient être diminuées, non seulement de l'augmentation de 16 millions proposée par la Commission, mais encore d'une somme nouvelle de 8 millions. Des relèvements de crédits s'élevant à 4 millions, résultant d'autre part du vote de lois nouvelles, le déficit à combler s'élèverait par suite à 28 millions. Le ministre ne voulant pas y faire face par la proposition d'impôts nouveaux, a insisté pour l'adoption de l'opération de trésorerie relative aux primes à la marine marchande.

La Commission a chargé son président et le rapporteur général de rechercher si le gouvernement ne pourrait pas proposer d'autres moyens pour établir l'équilibre du budget.

Au cours de l'audition du ministre, M. Bourély et M. Salis ont appelé la bienveillance du gouvernement sur la situation des populations du Midi, victimes des inondations. Le ministre des Finances a affirmé que la sollicitude du gouvernement leur était tout acquise et qu'une demande de secours serait déposée dès la rentrée.

Enfin, questionné par divers députés sur les dépenses résultant de l'expédition du Maroc, le ministre des Finances a déclaré que fin septembre on n'avait pas dépensé plus de deux millions et demi pour la guerre, en dehors des dépenses normales d'entretien des troupes de terre. En ce qui concerne les troupes de mer, les renseignements nécessaires ne sont pas réunis.

~~~ M. Clemenceau, président du Conseil, a chargé M. Hennion, directeur de la Sûreté générale, d'élaborer un projet de réorganisation de la police municipale et rurale en France, en tenant compte : d'une part, des droits et des devoirs de l'État en matière de police générale et de police judiciaire ; d'autre part, des droits légitimes qui reviennent aux municipalités en ce qui concerne, dans l'étendue du territoire de la commune, le maintien du bon ordre et de la salubrité publique.
~~~

Le *Journal Officiel* du 13 octobre a publié un décret déterminant les conditions d'application, à l'Algérie, de la loi du 1er août 1905 sur la répression des fraudes.

Les inondations ont causé de nouveaux désastres dans l'Hérault et les Pyrénées-Orientales.

La quatrième Conférence des poids et mesures s'est ouverte mardi dernier au ministère des Affaires étrangères. Parlant au nom des délégués étrangers, M. Lardy, ministre de Suisse, a constaté les progrès accomplis dans le champ d'études de la Conférence.

Dans le domaine scientifique, les étalons qu'il a étudiés résistent à l'épreuve des années, et l'expérience démontre leur prodigieuse exactitude.

Les longues études entreprises en vue d'établir la relation entre le mètre et les longueurs d'ondes lumineuses fondamentales, celles sur le volume du kilogramme d'eau et sur les échelles thermométriques, doivent aussi être mentionnées avec de grands éloges.

Enfin et surtout, il convient de constater les progrès réalisés et le terrain gagné, dans l'opinion publique universelle, par le système métrique.

M. Milliès-Lacroix, ministre des Colonies, s'est préoccupé de l'application aux colonies de la loi du 1er août 1905 qui organise la répression des fraudes sur les produits agricoles et naturels et les denrées de consommation.

En outre de l'application rigoureuse de cette loi, un projet de décret spécial a été établi pour l'Afrique occidentale française, afin de prohiber à l'exportation les produits agricoles frelatés.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Financière du Mexique

Notre marché, qui était resté si longtemps fermé aux valeurs mexicaines, leur témoigne aujourd'hui le plus vif intérêt. Les fonds d'État de ce pays, autant que les actions des principales de ses banques, sont recherchés par nos portefeuilles, et voici que notre public est appelé, en ce moment même, à souscrire à l'augmentation du capital de l'un de ces établissements.

Ayant été les premiers à attirer l'attention sur le merveilleux développement économique et financier du Mexique et à signaler les grandes perspectives d'avenir qu'il offrait, nous ne pouvons nous montrer surpris de l'empressement témoigné par le public français. Nous n'aurions, pour justifier cet empressement, qu'à reproduire les statistiques si souvent publiées par l'*Economiste Européen* et les commentaires qui les ont accompagnés. Nous nous félicitons simplement de voir le crédit du Mexique au même niveau que celui des plus grandes nations, car il est peu de pays qui soient administrés avec autant de sagesse, qui puissent montrer des progrès aussi satisfaisants dans toutes les branches de leur activité, qui aient devant eux d'aussi belles perspectives.

Cette constatation, que nous avons faite bien des fois, est toujours d'actualité. Le Message de M. Porfirio Diaz lu à l'ouverture de la session actuelle du Congrès, nous oblige cependant à la renouveler, car les déclarations qu'il renferme nous permettent de mieux préciser la situation.

Le Message du Président Porfirio Diaz est avant tout un rapport d'affaires. Il contient, en effet, tous les renseignements désirables sur les travaux de l'administration et le progrès de l'activité nationale ; il est d'autant plus intéressant à analyser que la forte tension monétaire, dont tant de pays ont souffert et souffrent encore, aurait — au dire de quelques-uns — été plus durement ressentie au Mexique.

Le Message présidentiel est de nature à calmer ces appréhensions, les résultats de l'exercice 1906-07, clos le 30 juin dernier, étant des plus satisfaisants.

Le chiffre de 102 millions de piastres, auquel atteignirent les recettes de la Fédération pendant l'année fiscale 1905-06 et qui fut accueilli dans toute la République par des marques de la plus vive satisfaction, a été dépassé en 1906-07, car il a été perçu, pour recettes normales du budget et pour bénéfices réalisés par la Commission des Changes et Monnaies, la somme de 113 millions de piastres et si l'examen des comptes n'est pas encore terminé, on peut annoncer d'ores et déjà qu'il y a un excédent de plus de 20 millions de piastres sur les résultats de l'année antérieure.

L'exercice 1906-07 se bouclera donc avec une plus-value importante, comme l'ont fait les douze exercices antérieurs. Le tableau suivant nous permet de constater quel a été, pendant cette période, le développement du budget :

Exercices	Recettes ordinaires en espèces	Dépenses ordinaires en espèces	Excédent des recettes	Proportion
—	—	—	—	—
		(En piastres)		%
1894-95..	43.945.699	41.372.000	2 573.000	7 00
1895-96..	50.521.470	45.070.123	5.451.347	12 11
1896-97..	51.500.608	48.330.505	3.170.103	6 25
1897-98..	52.697.984	51.815.285	882.698	1 70
1898-99..	60.139.212	53.499.541	6.639.670	12 41
1899-1900	64.261.076	57.944.687	6.316.488	10 90
1900-01..	62.998.804	59.423.005	3.575.798	6 02
1901-02..	66.147.048	63.081.513	3.065.535	4 86
1902-03..	76.023.416	68.222.522	7.800.893	11 43
1903-04..	86.473.800	76.381.643	10.092.157	13 22
1904-05..	92.083.886	79.152.795	12.931.090	16 33
1905-06..	101.972.623	79.466.911	22.505.712	28 32

Pendant ces douze années de gestion, les recettes ont donc passé de 43.945.699 à 101.972.623 piastres, soit une augmentation de 58.026.924 piastres ou 132 0/0, et les dépenses de 41.372.000 piastres à 79.466 911, soit une augmentation de 38.094.911 piastres seulement ou 92 0/0. Un tel développement des recettes publiques, qui s'est poursuivi sans fléchissement depuis douze années, est déjà un fait important, mais on ne saurait trop insister sur l'accentuation de ce développement au cours des quatre derniers exercices, surtout après les déclarations du Président Porfirio Diaz qui nous signalent, pour 1906-07, une nouvelle et forte progression.

« Les droits d'importation, dit le Message, ont contribué à cette augmentation pour plus de six millions de piastres et la rente du Timbre pour un million et demi. En ce qui concerne les droits en question, il convient de faire remarquer que la somme respectable de cinquante-deux millions de piastres qu'ils ont produite en 1906-1907 est précisément le double de leur rendement en 1901-1902, il y a cinq ans à peine. Quant à la rente du Timbre, il faut considérer que l'on pouvait craindre une diminution dans le chiffre des recettes, en raison des nombreuses exemptions et diminutions de cote accordées aux contribuables en vertu de la loi de juin 1906. L'augmentation signalée doit donc être considérée comme de très heureux augure. »

On constate ainsi que les réformes effectuées pour outiller le pays et assurer son essor écono-

mique, réformes dont l'effet est toujours lent à se faire sentir, portent en ce moment leurs fruits.

***

Le tableau que nous venons de reproduire nous montre encore que le total des excédents annuels, depuis l'année fiscale 1894-1895, s'élève à plus de 80 millions de piastres et nous savons, par le Message présidentiel, que ce total atteint, avec l'exercice 1906-1907, 100 millions. Cette somme, on le sait, a permis au Mexique d'effectuer de nombreux dégrèvements fiscaux : suppression des octrois intérieurs, véritables barrières opposées au développement du commerce ; abaissement de la contribution fédérale, qui a fortement allégé les charges des contribuables ; modification de la loi du Timbre, effectuée le 23 mai dernier, et dont le commerce de toute la République s'est empressé de profiter, etc.

Les excédents budgétaires ont encore permis au gouvernement mexicain de réaliser divers travaux publics d'une nécessité urgente et voici, à ce point de vue, quel est, d'après le Message présidentiel, le bilan de l'année 1906-07 : Réfection ou amélioration des ports de Salina-Cruz, Coatzacoalcos, Manzanillo; construction de divers canaux ; création de phares ; d'autre part, le réseau des chemins de fer fédéraux a été augmenté de 277 kilomètres, celui des chemins de fer des Etats de 207, ce qui porte à 22.392 kilomètres la longueur totale actuelle des voies ferrées de la République. Le matériel des chemins de fer s'est en même temps accru ; le nombre des bureaux de postes a été porté de 2.712 à 2.776 et le réseau fédéral télégraphique s'est augmenté de 1 242 kilomètres de lignes nouvelles.

Le paiement de ces dépenses extraordinaires n'a jamais empêché le Trésor mexicain de conserver une encaisse considérable : cette encaisse était de 62.350.142 piastres au commencement de l'exercice et étant donné les habitudes de M. Limantour, ministre des finances, qui n'a jamais manqué de la grossir, il est à présumer qu'elle n'était pas inférieure à ce chiffre au 30 juin 1907. Le Message nous informe d'ailleurs que la situation monétaire du pays n'a pas cessé d'être bonne :

« La circulation métallique, dit-il, a continué d'augmenter. De soixante millions de piastres, à laquelle elle s'élevait le 1er avril dernier, la frappe de la nouvelle monnaie d'or est parvenue à dépasser soixante-huit millions. Durant la même période, la quantité des monnaies divisionnaires en argent a passé de vingt-deux à trente millions de piastres. Par contre, l'exportation de piastres fortes a recommencé, à la faveur de fluctuations favorables dans le prix de l'argent. Mais, s'il est vrai que cette exportation a atteint la somme de neuf millions et demi de piastres, il faut se féliciter de ce qu'il ne soit sorti du pays aucune quantité perceptible de monnaie d'or. »

On ne saurait assez insister sur cette bonne situation monétaire, car les finances mexicaines ont pu, grâce à la prudence extrême du gouvernement, ne pas trop souffrir de la crise qui s'est produite sur tous les marchés du monde.

Les explications que nous fournit à ce sujet le Président Porfirio Diaz sont intéressantes à relever :

Les mauvaises circonstances que traversent les marchés des fonds publics à l'étranger depuis le commencement de cette année ont empiré de jour en jour au point de produire une disette d'argent, tellement générale, que l'on peut dire, sans hyperbole, qu'il existe actuellement une crise financière presque universelle, crise à laquelle la tournure des affaires politiques, dans plusieurs des nations les plus puissantes, a également contribué. Jusque dans ces derniers quatre ou cinq mois, le Mexique est parvenu à se maintenir hors de l'influence de ces facteurs de perturbation, mais la disette de fonds disponibles, à laquelle je viens de faire allusion, a paralysé le placement de capitaux étrangers dans notre pays et, par suite, a obligé les institutions de crédit à renforcer leurs existences en espèces ou, tout au moins, à ne pas les affaiblir ; elle les a obligés aussi à refuser leur concours à de nouvelles affaires qui ne fussent pas de premier ordre. Le malaise économique qui s'est produit dans la Péninsule Yucatèque, pour des causes purement locales, a également poussé toutes les Banques de la République à redoubler de prudence. Grâce à ces mesures, il est certain que, lorsque la période aiguë de la crise étrangère sera passée, les vestiges des difficultés relativement faibles que nous a causées la condition des marchés étrangers disparaîtront d'ici.

Les conséquences pour le Mexique de la tension monétaire se bornent donc à un ralentissement dans la constitution d'affaires nouvelles et à l'obligation pour les Banques de renforcer leur situation.

Il n'en est pas moins vrai, qu'au cours de l'exercice 1906-07, on a constaté dans les différents départements du Ministère du Fomento, des Colonies et de l'Industrie plus d'activité que pendant les périodes précédentes et c'est le meilleur indice de l'augmentation progressive de la richesse publique. Au cours du second semestre de 1906-07, il a été délivré 1.134 titres de propriété de terrains nationaux, d'une superficie de 21.479 hectares ; de janvier à juillet, il a été délivré 2.600 titres de nouvelles propriétés minières, représentant 46.698 pertenencias ; ces titres, joints à ceux du premier semestre, représentent un total de 4.600 titres pour une superficie de 71.347 hectares. Au cours du second semestre, 20 contrats ont été passés pour utiliser les eaux de la Fédération : ils représentent un débit de 599.300 litres par seconde ; 36 titres ont été accordés, soit pour renouveler d'anciennes concessions, soit pour en donner de nouvelles. Cinq contrats ont été passés pour droit de pêche et exploitation de produits maritimes sur différents points des côtes du Golfe et du Pacifique. Cinq autres contrats ont été signés pour l'affermage d'îles et exploitation de salines. Du 1er janvier au 30 juin, le Ministère du Fomento a accordé 583 brevets d'inventions et enregistré 396 marques de fabrique. En même temps, le commerce extérieur n'a pas subi pas de ralentissement : les importations, qui étaient, en 1897-98, de 97.273.000 piastres, se sont élevées, en 1906-07, à 233.363.000 piastres, c'est-à-dire qu'elles ont augmenté de 140 0/0 en dix ans ; et les exportations ont passé de 136.000.000 de piastres à 220.004.755 piastres, soit une augmentation de 62 0/0.

Et l'on comprend parfaitement qu'après avoir constaté dans toutes les branches de son administration, un progrès aussi sensible, qui reflète la prospérité croissante dont jouit la République, M. Porfirio-Diaz arrive à cette conclusion « que la situation défavorable, mais passagère, que traversent les marchés étrangers, a été impuissante même à contenir ce mouvement progressif ; car, s'il est vrai qu'elle a empêché la réalisation immédiate d'importantes combinaisons, relatives aux

chemins de fer nationaux, elle n'est pas parvenue à diminuer le produit des recettes publiques, qui a continué d'augmenter, et n'a occasionné aucune diminution sensible dans le numéraire en circulation ».

Le passé nous est un gage de l'avenir et l'on peut espérer que cette situation continuera d'être prospère. On peut, d'ailleurs, compter pour la maintenir sur la sagesse et la prévoyance de ceux qui dirigent les destinées du Mexique.

EDMOND THÉRY.

LES RELATIONS DE L'ÉTAT

ET DU

MARCHÉ FINANCIER AUX ÉTATS-UNIS

PREMIER ARTICLE

L'organisation financière varie suivant les pays. Il est cependant des principes communs, d'origine empirique ou théorique, que l'on retrouve à peu près partout. En Europe, les grandes banques centrales, pourvues du droit d'émettre des billets, et chargées de la mission de veiller au maintien du régime monétaire (règles concernant la proportion de l'encaisse métallique, la couverture des billets et des dépôts, le chiffre maximum de l'émission) servent aussi de réservoirs où s'accumulent les soldes des capitaux disponibles que l'Etat, les maisons et institutions de banques, le haut commerce et la grande industrie ont avantage à leur confier, qu'il s'agisse de la sécurité du dépôt, des facilités de virement ou d'autres considérations. L'Etat moderne, par la perception des impôts directs et indirects sur tous les points du territoire et par le déboursement des appointements, des salaires, le paiement des fournitures de toute sorte, se trouve en contact direct et permanent avec le marché financier; il y a des pays, comme l'Angleterre, où la rentrée des impôts directs, dans le dernier trimestre de l'année fiscale (janvier-mars), amène une diminution des ressources courantes.

L'Etat moderne se trouve souvent aussi dans la nécessité de faire appel au crédit, soit par l'émission de titres de rentes, soit par celle de bons à échéance plus ou moins courte. Il ne faut pas oublier qu'il exerce aussi de l'influence par les achats des Caisses d'épargne qui, presque partout, ont des relations avec l'Etat, qui a réglementé les placements qu'elles peuvent faire. L'Etat a donc un service de trésorerie qui lui est propre, qu'il fait faire par des fonctionnaires à lui, lesquels à leur tour peuvent, soit conserver par devers eux et employer à des paiements sur place les sommes encaissées, soit les verser aux succursales des banques d'émission. La préoccupation universelle, c'est de conserver le moins longtemps oisif l'argent des contribuables, de le rendre à la circulation, tout en conservant un fonds de roulement suffisant.

En Europe, les fonctions de la Banque d'émission et celles du Trésor sont séparées. Les ministres des Finances ne se soucient pas beaucoup d'avoir à intervenir sur le marché financier, pour augmenter les ressources de celui-ci, dans les périodes de resserrement aigu d'argent; ils évitent autant que possible toute relation trop directe avec le *money market*. Leur objectif ou leur préoccupation, c'est beaucoup plus le maintien du crédit public, le cours des fonds nationaux, et cela non pas pour une raison d'amour-propre personnel, mais parce que l'Etat, qui est obligé d'avoir recours à l'emprunt, a tout avantage à se procurer l'argent aussi bon marché que possible.

Les choses se passent autrement aux Etats-Unis : le secrétaire du Trésor n'a pas beaucoup de souci du côté des fonds publics. La combinaison ingénieuse, imaginée par M. Chase durant la guerre de Sécession pour placer les emprunts fédéraux, l'en dispense ; on sait que M. Chase, supprimant le privilège d'émission de billets ayant circulation sur le territoire entier dont jouissaient les banques établies dans les Etats particuliers, fit autoriser la création de banques nationales qui pourraient émettre des billets circulant sur tout le territoire de l'Union, à condition de les garantir par des titres de la dette fédérale. C'était se créer une clientèle stable, indifférente aux conversions simultanément, comme le change américain était déprécié, comme l'on avait contracté des dettes dont les coupons étaient payables en or à l'étranger, on décréta que le paiement des droits de douane se ferait en or et que les sommes ainsi obtenues seraient mises de côté, ne pourraient jamais être confiées à d'autre garde qu'à celle des agents du Trésor. De plus, le gouvernement fédéral a émis des billets (papier-monnaie) durant la guerre de Sécession, dont une partie a été conservée ; il a été constitué une réserve d'or spéciale. Rappelons en outre qu'il n'existe plus aux Etats-Unis de banque centrale d'émission, et que le rétablissement d'une institution aussi utile se heurte à des préjugés et à des préventions d'ordre politique.

En outre, il n'existe pas aux Etats-Unis de commission de budget comme on en rencontre en France, en Allemagne, en Italie, qui s'occupe à la fois des recettes et des dépenses ; l'unité de contrôle fait défaut. Une Commission du Congrès s'occupe des projets de loi pour les recettes ; sept à huit Commissions préparent les projets de dépenses, et il n'y a pas de coordination dans ce travail. On a eu souvent le spectacle de millions de dollars, demeurant oisifs dans les caisses du Trésor, soustraits à la circulation générale des capitaux, et lorsque ces millions entrent ou sortent, c'est généralement à un moment mal approprié. L'argent s'accumule lorsque les impôts rentrent bien, c'est-à-dire dans les périodes d'activité industrielle et commerciale, lorsque les instruments monétaires sont recherchés.

Cette situation anormale a amené les hommes responsables des finances américaines à des expédients comme le rachat anticipé de titres de la Dette, afin de remettre en circulation des sommes considérables immobilisées (en 1853 pour la première fois). On considéra comme un progrès, lorsqu'en 1863 on limita aux recettes des douanes l'immobilisation dans les caisses du Trésor et qu'on admit le dépôt de fonds du Trésor dans les banques nationales, contre des garanties représentées par des obligations des Etats-Unis : c'était une incitation à fonder de nouvelles banques nationales. MM. Fessenden et Mac Culloch se servirent des banques nationales comme agents du Fisc et comme dépositaires pendant la guerre, et après la fin de celle-ci, lorsque les conversions purent être entamées. En 1879, M. Sheiman eut en dépôt dans les banques nationales 280 millions de dollars.

Naturellement, M. Sheiman fut accusé d'avoir fait du favoritisme dans le choix des banques, et lorsque les opérations de l'emprunt de conversion eurent été terminées, l'opinion publique se prononça nettement contre le dépôt de sommes considérables, provenant des revenus publics dans les banques nationales. Pendant dix-huit ans, le Trésor ne dépassa pas le montant de 20 millions dans les banques nationales. Cependant, en 1887-1888, M. Fairchild se trouva en présence d'un montant de 300 millions, représentant le cinquième de toute la monnaie du pays, enfermés dans les caves du Trésor : il s'empressa de restituer le plus qu'il put aux canaux ordinaires de la circulation, en rachetant des obligations fédérales, en offrant d'augmenter les dépôts dans les banques, en portant de 500.000 dollars à 1.000.000 le maximum autorisé pour une banque, en acceptant qu'on calculât au pair et même à 110 les titres 4 0/0 donnés en garantie, non plus à 90 0/0 seulement. De la sorte, il parvint à transférer 40 millions dans les banques, en 1887, mais il y eut simultanément une rentrée de billets des banques, et cela parce

★

que les banques ne pouvaient émettre des billets que jusqu'à concurrence de 90 0/0 de la valeur nominale des obligations fédérales; elles trouvèrent plus avantageux de rechercher les dépôts du Trésor, qu'on leur confiait contre des titres pris à 110. La circulation diminua de 40 millions.

En février 1888, les banques avaient 62 millions de dollars du Trésor chez elles ; il y eut alors un déchaînement dans la presse et dans les réunions politiques, notamment de la part du parti républicain, contre la continuation de cette politique que le successeur de M. Fairchild, M. Window, s'empressa d'abandonner sous prétexte qu'elle ne pouvait se justifier; qu'elle ouvrait la porte au favoritisme; que le retrait de dépôts aussi considérables risquait de devenir une cause de perturbation ; qu'elle impliquait pour le Secrétaire du Trésor le pouvoir de contracter ou d'étendre la circulation à son gré. Sous le ministère de M. Window, les excédents budgétaires disparurent d'ailleurs et l'on en revint au chiffre de 20 millions, jusqu'à l'administration de M. Gage (1897).

En janvier 1896, sous la présidence de M. Cleveland, l'émission d'un emprunt de 100 millions de dollars fit monter le solde du Trésor à 272 millions ; de bonnes rentrées d'impôts coïncidèrent avec une reprise des affaires. En 1898, l'émission de l'emprunt de guerre de 200 millions, l'introduction de nouveaux impôts, portèrent le solde, en septembre 1898, à 308 millions. M. Gage se trouva dans le même embarras que M. Fairchild, dix ans auparavant.

Il eut recours aux mêmes moyens pour en sortir : il anticipa le paiement des intérêts et du capital d'obligations des Etats-Unis, il augmenta les dépôts du Trésor dans les banques nationales : le 31 octobre 1898, ces dépôts s'élevaient à 95 millions; à la fin de 1899, ils dépassaient 100 millions. A son tour, M. Gage fut attaqué violemment; une Commission du Congrès se livra même à une enquête; la principale objection fut formulée contre les dépôts trop élevés que le Secrétaire du Trésor aurait faits à la *National City Bank* (l'organe du groupe du *Standard Oil*) et contre l'emploi de cette institution, dirigée par un beau-frère de Rockefeller, pour distribuer l'argent dans les autres banques; on trouva également exagéré le chiffre total des dépôts. En 1899, M. Gage avait prescrit d'accepter, en garantie, les obligations 4 et 5 0/0 au pair, les obligations 3 0/0 à 95, les obligations 2 0/0 à 90. Durant la tension financière de septembre 1901, il fit disparaître toute distinction; de la sorte, les dépôts, à la fin de décembre 1901, atteignirent le chiffre de 112.653.534 dollars.

La politique de M. Gage peut être considérée comme ayant servi de transition au régime inauguré par son successeur M. Shaw, lequel demeura à la tête du département du Trésor du 16 janvier 1902 au 4 mars 1907.

(*A suivre.*) Arthur RAFFALOVICH.

Grande Distillerie E. Cusenier

L'exercice 1906-1907 de cette Société, qui a pris fin le 30 juin dernier, a été un peu moins satisfaisant que le précédent, les bénéfices nets n'ayant atteint que 1.215.132 fr. 05, contre 1.362.226 fr. 45. Le bilan, pour la dernière année sociale, se compare comme suit avec celui arrêté au 30 juin 1906 :

	Bilan au 30 juin	
	1906	1907
	—	—
Actif	(En francs)	
Actions : reste à payer	124.500 »	122.000 »
Fonds de commerce	1 »	1 »
Immeubles	3.421.841 15	3.448.941 15
Mobilier et matériel	460.305 85	437 290 60
Débiteurs divers	2.436.105 95	2.630.253 20
Marchandises en magasin	3.659.557 55	3.875.550 45
Espèces en caisse et en banque	2.038.770 70	2.250.349 75
Effets en portefeuille	1.371.636 20	1.297.600 70
Comptes d'ordre	333.773 20	220.288 15
Coupons acquittés	252.048 70	253.500 90
Portefeuille-Titres	1.680.068 75	1.682.023 75
Total	15.783.609 05	16.217.849 65
Passif		
Capital social	10.000.000 »	10.000.000 »
Créditeurs divers	1.537.900 45	2.118.825 10
Effets à payer	52.231 20	104.166 05
Réserve statutaire	1.478.242 35	1.545.202 90
— spéciale	628.904 35	628.904 35
— de prévoyance	385 331 05	385.331 05
Comptes d'ordre	338.773 20	220.288 15
Profits et pertes	1.362.226 45	1.215.132 05
Total	15.783.609 05	16.217.849 65

Les résultats des deux exercices que nous venons de comparer ressortent des comptes ci-dessous :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1905-06	1906-07
	—	—
Produits	(En francs)	
Bénéfices industriels et report de l'exercice précédent	4.255.504 05	4.160.136 20
Intérêts, coupons et divers	102.401 25	104.726 60
	4.357.905 30	4.264.862 80
Charges		
Personnel	741.581 50	783.197 40
Commissions	1.036.358 40	1.039.667 05
Divers frais généraux	974.947 35	1.086.524 15
Créances éventuelles	242.791 60	190 342 15
Solde créditeur	1.362.226 45	1.215.132 05
	4.357.905 30	4.264.862 80

La répartition des profits ci-dessus indiqués, proposée à l'assemblée générale annuelle du 14 courant, a été la suivante. Comme d'ordinaire nous établissons un rapprochement avec la précédente :

	Exercices	
	1905-06	1906-07
	—	—
Répartition	(En francs)	
Amortissement du compte matériel et mobilier	23.015 25	21.864 55
A la réserve légale	66.960 55	49.627 50
Intérêts à 5 0/0 du capital versé	493.775 »	493.900 »
Au Conseil d'administration	38.923 80	22.451 10
Participations consenties	186.834 15	107.765 30
A la Caisse de retraites du personnel	2.000 »	2.000 »
Dividende complémentaire de 17 fr. 50 par action pour 1905-1906 et de 15 fr. pour 1906-07	350.000 »	300.000 »
Report à nouveau	200.717 70	217 523 60
Sommes égales	1 362.226 45	1.215.132 05

Pour 1906-1907, le dividende total a donc été fixé à 40 francs, en diminution de 2 fr. 50 sur le précédent, mais égal à celui réparti en 1904-1905. La répartition à laquelle il avait été procédé en 1905-1906 aurait pu être facilement maintenue en 1906-1907, mais comme le dit le Conseil, les circonstances actuelles commandent la plus grande modération.

Le rapport soumis aux actionnaires observe que les ventes de l'ensemble des maisons de la Société, pendant l'année 1906-1907, ont atteint, exception faite pour l'exercice 1900-1901 favorisé exceptionnellement par l'Exposition Universelle, le plus haut chiffre réalisé jusqu'ici, soit 13.634.089 francs, présentant une augmentation nouvelle de 108.035 francs. Et si les bénéfices nets, déduction faite du report de l'exercice précédent, ne se chiffrent que par 1.014.434 fr. 35 au lieu de 1.189.097 fr. 90 en 1905-1906 non compris également le report précédent, c'est, pour une grande partie, en

raison de l'augmentation des prix des matières premières, et aussi aux frais d'ordres divers que le souci du développement des affaires impose naturellement.

Il faut encore ajouter à ces charges extraordinaires indispensables, celles résultant soit de l'augmentation du prix de la main-d'œuvre par suite de la réduction des heures de travail, soit des dernières mesures fiscales qui ont frappé l'industrie de la distillerie. C'est pourquoi, en considérant les résultats obtenus en dépit des difficultés sus-énoncées, on est en droit de les trouver satisfaisants.

En dehors de ce qui précède et de la concurrence contre laquelle la Société a dû lutter, il faut bien dire que cette année on a eu à subir une température des plus anormales et tout à fait défavorable à la consommation. De plus, il a fallu tenir tête à la campagne violente depuis déjà longtemps entreprise contre l'industrie qu'exploite la Société et qui a redoublé d'intensité. Bref, ce n'est qu'au prix d'efforts multiples et incessants, et en étant soutenue par la renommée universelle de ses produits, que la Société a pu maintenir ses affaires à leur précédent niveau.

Le conseil d'administration déclare aussi que son action se porte principalement sur les marchés étrangers où les marques de la Société sont de plus en plus appréciées et où il peut compter recevoir la récompense légitime de ses efforts et des sacrifices momentanés qu'il doit consentir. Quant aux deux Sociétés filiales de la *Grande Distillerie Cusenier*, elles poursuivent leurs opérations en accomplissant de sensibles progrès. La *Grande Distillerie Belge* a maintenu son dividende à 8 0 0, quoiqu'elle ait pu distribuer bien davantage, et l'interdiction de la vente de l'absinthe en Belgique n'affectera pas l'importance de ses affaires, l' « Oxygénée », qui a déjà pris la place de ce produit, ayant été accueillie avec grande faveur par le public.

De son côté, la *Grande Distillerie de Buenos-Ayres* a vu ses bénéfices suivre une marche ascendante ; et si elle n'a pas augmenté sa répartition, c'est parce qu'elle a cru devoir consacrer une forte partie de ses disponibilités au développement de la succursale de Montévideo, appelée à satisfaire la clientèle intéressante de l'Uruguay qu'il était devenu impossible d'atteindre par l'importation directe.

Il n'est pas sans intérêt de rappeler la marche des affaires de la Société pendant les dix derniers exercices. Nous ne donnons que des chiffres ronds :

Exercices	Chiffres d'affaires	Bénéfices bruts	Bénéfices nets	Dividendes
		(En francs)		
1897-1898...	11.000.000	3.336.000	990.000	42 50
1898-1899...	13.015.000	3.675.000	1.058.000	42 50
1899-1900...	13.394.000	3.794.000	1.070.000	42 50
1900 1901...	13.860.000	3.829.000	1.000.000	42 50
1901-1902...	11.401.000	3.704.000	944.000	35 »
1902-1903...	11.545.000	3.671.000	987.000	35 »
1903-1904...	12.275.000	3.805.000	1.022.000	37 50
1904-1905...	13.298.000	4.203.000	1.247.000	40 »
1905-1906...	13.526.000	4.358.000	1.362.000	42 50
1906-1907...	13.634.000	4.265.000	1.215.000	40 »

Cet état justifie les appréciations émises par le président du Conseil d'administration à l'assemblée du 14 octobre.

« Je ne voudrais pas, a-t-il dit, laisser passer cette « réunion sans vous exprimer, une fois de plus, toute « ma confiance dans notre affaire.

« Nous ne faisons pas que des affaires exclusive- « ment françaises; notre exportation de liqueurs et « d'eaux-de-vie s'accroît de jour en jour; nous ne de- « vons donc pas nous effrayer de la campagne qui est « actuellement dirigée contre un produit particulier. »

Ajoutons que les comptes, ainsi que la fixation du dividende à 40 fr., ont été approuvés à l'unanimité, et qu'avant de se séparer, les actionnaires ont voté des félicitations au Conseil d'administration.

A. Lechenet.

EMPRUNT DE MINAS-GERAES

L'Etat de Minas-Geraes procède en ce moment à l'émission, au cours de 487 fr. 50, de 50.000 obligations de 500 fr. Cet emprunt est destiné principalement au développement de l'agriculture par la création d'une banque de Crédit agricole; le surplus est destiné au rachat des garanties d'intérêts alloués aux chemins de fer et à tous les services d'utilité générale.

Comme l'emprunt de 65.000.000 de francs émis en 1897, l'emprunt actuel est garanti par les ressources générales de l'Etat de Minas-Geraes avec préférence et priorité sur tous les emprunts postérieurs. Il est inconvertible pendant quinze ans et remboursable en trente-cinq annuités, par voie de tirage au sort, de 1914 à 1949. Les titres sont délivrés munis du timbre français; donc, nets d'impôts actuels en France; l'emprunt est, de plus, affranchi de toutes taxes de la part de l'Etat fédéral du Brésil ou de l'Etat de Minas-Geraes.

Les études que nous avons publiées sur les finances du Brésil ont montré la situation exacte des divers Etats et l'on sait que, parmi eux, Minas-Geraes se distingue principalement par son développement économique, par la bonne situation de ses finances, par l'habile gestion de son administration. Nous n'avons pas à revenir aujourd'hui sur la position de cet Etat, qui a une Dette extérieure peu importante, dont les recettes sont en progression satisfaisante. Nous rappellerons seulement que Minas-Geraes, dont la superficie est de 575.000 kilomètres carrés et qui a de beaucoup la population la plus élevée parmi les autres Etats de la République (4.500.000 habitants), a ce grand avantage que son sol se prête à toutes les variétés de productions propres au Brésil. Le café y est une source importante de richesse et la culture des céréales y occupe de grandes étendues; l'élevage y est aussi pratiqué et l'on peut rendre hommage à la sagacité du gouvernement de Minas-Geraes, qui a tenu à prémunir les habitants du pays contre les dangers de la monoculture, insistant au contraire sur l'immence avantage qu'on trouve à varier les produits et à profiter de la fécondité exceptionnelle du sol.

De plus, sur toute la surface de l'Etat se trouvent des mines de toute espèce; l'or, l'argent, l'étain, le cuivre, le plomb, le fer, le platine, le mercure, le manganèse, le jaspe, se rencontrent en quantités considérables. On trouve de nombreuses carrières de calcaire et de granit. Les gisements de diamant sont très nombreux.

Il se trouve notamment quinze Compagnies de mines d'or, dont l'une, celle de *Passagem*, a accusé en 1906 une production de 19.000.000 de francs. En 1905 on a concédé 300 lots de terrains diamantifères, dont 52 l'ont été à des Compagnies.

Le manganèse, si recherché aujourd'hui pour le traitement de l'acier, existe en gisements considérables dans les municipes de *Entre-Rio*, *Quelux* et *Ouro-Preto;* il en a été exporté de *Minas Geraes* par le port de *Rio-de-Janeiro*, en 1906, pour les neuf premiers mois de l'année seulement, 105.000 tonnes.

Le Brésil, en 1904, a figuré au second rang parmi les pays qui fournissent de manganèse le marché universel, et il est à remarquer que l'Etat de Minas Geraes est le seul Etat ayant des gisements en exploitation.

Il est incontestable que l'industrie minière et l'exploitation des innombrables dépôts de minerais qui existent dans tout l'Etat exerceront une influence notable dans les recettes pour le présent et pour l'avenir.

Le développement économique de l'Etat est assuré par le réseau de voies ferrées qui, en 1896, comptait une longueur totale de 1.859 kilomètres et a atteint, en 1904, 3.886 kilomètres.

Une partie de ces lignes appartient à des Compagnies concessionnaires qui, les unes, ont une garantie de l'Etat à concurrence d'un minimum d'intérêt, les autres reçoivent des subventions temporaires et rem-

boursables. A l'expiration de ces concessions, toutes les lignes feront retour à l'Etat.

Le surplus représente les réserves qui appartiennent soit à la Fédération, comme l'Oeste de Minas, soit à Minas-Geraes et, parmi ces dernières, la ligne de Bahia à Minas, qui ouvre à l'Etat un débouché sur le port de Carovellas, situé sur l'Atlantique. On peut considérer que les lignes concédées, qui valaient, en 1896, 115 millions de francs environ, alors qu'il n'y avait que 1.859 kilomètres de voies, valent aujourd'hui plus de 200 millions de francs, somme suffisante et au delà pour couvrir tous les engagements de l'Etat.

Au point de vue financier, on remarque que le budget de 1905 s'est soldé par 36.500.000 fr. de recettes, contre 35.300.000 fr. de dépenses.

Les principales ressources du budget sont : les taxes d'exportation (15.500.000 fr.) ; les impôts industriels et professionnels (3.065.000 fr.) ; les impôts fonciers (1.879.000 fr.) ; l'impôt sur les successions (1.458.000 francs), etc. Les principaux chapitres des dépenses sont les suivants : dette, 7.500.000 fr. ; armée, 4 millions de francs ; instruction publique, 3.600.000 fr. ; justice, 2.560.000 fr. ; garantie d'intérêt aux chemins de fer, 1.968.000 fr. A Minas, on peut considérer que les impôts perçus sur la population sont d'un peu plus de 6 fr. par tête d'individu, ce qui, pour une population généralement aisée, et même presque fortunée, est une charge absolument infime et qui laisse place pour de nouveaux impôts.

La dette extérieure consiste : 1° Dans le solde de l'emprunt de 65 millions de francs qui a été émis sur le marché français au cours de l'année 1897 et qui, par suite des amortissements faits depuis cette époque, se trouve représenté, en 1906, par 108.425 titres de 500 fr., représentant, au cours du change, 54.212.500 fr. ; 2° dans le solde d'un emprunt de 55.000 liv. st. fait sous le nom de « *Morro Velho* de la Compagnie des Mines d'or « The John d'el rei gold mining » lequel emprunt se rembourse par compensation avec les impôts que cette Compagnie doit à l'Etat pour les terrains qu'elle exploite à Minas. Cet emprunt est actuellement réduit à 12.000 liv. st., soit 303.000 fr.

La dette intérieure de l'Etat s'élevait en 1906, à 62 millions 480.000 francs, auxquels il faut ajouter une somme de : 6.496.000 fr. empruntée au cours de l'année 1906, pour payer le solde de l'indemnité de rachat du chemin de fer de *Espirito Santo à Minas*, soit un total de 68.976.000 fr. environ.

En conséquence, la dette, tant intérieure qu'extérieure, comporte un chiffre total de : 123.491.500 fr. soit environ 27 francs par tête d'habitant.

Les intérêts de l'amortissement de la dette ont toujours été acquittés avec la plus grande régularité.

Il est à remarquer que la totalité de la dette intérieure est placée dans le pays même et paye un intérêt qui n'est pas supérieur à 5 0/0. Il y a là un indice très intéressant de la prospérité déjà grande du pays qui peut ainsi fournir des capitaux à l'Etat à un taux qui, au Brésil, peut être considéré comme très modéré.

On voit que l'emprunt actuel augmentera de très peu la charge du pays. Il est, d'ailleurs, destiné à des dépenses productives et contribuera à activer le développement du pays.

Les souscriptions sont reçues, dès à présent et jusqu'au 26 octobre, chez MM. J. Loste et Cie, banquiers, 52, rue de Châteaudun ; à la *Société Centrale du Syndical des Banques de Province*, 18, rue Lafayette ; et en province chez les banquiers, membres du *Syndical des Banques de Province*.

Les coupons seront payables le 15 mars et le 15 septembre à partir du 15 mars 1908, chez MM. Loste et Cie, ainsi que chez tous les banquiers membres du *Syndicat des Banques de Province*.

E. B.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN SEPTEMBRE 1907

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les neuf premiers mois de 1907.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 30 septembre, à 4.454.854.000 fr. et les exportations à 4.089.571.000 fr.

Les chiffres du mois de septembre se décomposent comme suit :

MOIS DE SEPTEMBRE

IMPORTATIONS	1907	1906	Différence pour 1907
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	93.030	78.894	+ 14.136
Matières nécessaires à l'industrie	259.435	249.694	+ 9.741
Objets fabriqués	99.786	81.787	+ 17.999
Totaux	452.251	410.375	+ 41.876
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	65.811	70.755	— 4.944
Matières nécessaires à l'industrie	116.223	122.608	— 6.385
Objets fabriqués	212.078	237.221	— 25.143
Colis postaux	27.782	26.865	+ 817
Totaux	421.894	457.449	— 35.555

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 30 septembre 1907, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui de la période correspondante de l'année 1906 :

NEUF PREMIERS MOIS

IMPORTATIONS	1907	1906	Différences en 1907
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	729.621	630.831	+ 98.790
Matières nécessaires à l'industrie	2.872.692	2.747.418	+ 125.274
Objets fabriqués	852.541	728.707	+ 123.834
Totaux	4.454.854	4.106.956	+ 347.898
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	532.682	508.666	+ 24.016
Matières nécessaires à l'industrie	1.137.119	1.072.700	+ 64.419
Objets fabriqués	2.133.707	1.960.569	+ 163.138
Colis postaux (*)	286.063	275.583	+ 10.480
Totaux	4.089.571	3.827.518	+ 262.053

Le mouvement total des échanges (importations et exportations réunies) s'est élevé, pendant les neuf premiers mois de cette année, à 8.544 millions au lieu de 7.934 millions pendant la même période de 1906. La différence atteint donc 610 millions en faveur de 1907.

Si l'on considère les importations en septembre, on constate que l'augmentation, qui s'élève à 41.876.000 fr., porte sur les objets fabriqués, avec 17.999.000 fr. ; les matières nécessaires à l'industrie gagnent 9 millions 741.000 fr. ; les objets d'alimentation sont en augmentation de 14.136.000 francs.

Du côté des exportations, il y a une diminution sensible en septembre dans les sorties d'objets fabriqués, qui rétrogradent de 25.143.000 fr., et des matières nécessaires à l'industrie, qui sont en diminution de 6.385.000 fr. ; il y a également une diminution de 4.944.000 fr. pour les exportations des objets d'alimentation.

(*) Dont 29.096.000 fr. pour les colis postaux renfermant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 23.458.000 fr. en 1906.

LES ÉVÉNEMENTS DU MAROC

Les nouvelles parvenues cette semaine de Rabat représentent le sultan Abd el Aziz comme ayant fait un appel désespéré à l'aide financière de la France. L'urgence des besoins d'Abd el Aziz exige que des décisions soient prises sans trop tarder. Si le Sultan, à bout de ressources, était obligé de licencier son armée, il se mettrait ainsi dans une situation d'infériorité vis-à-vis de son frère, Moulaï Hafid, dont on signale une grande activité à Marakech. D'après les renseignements de source indigène, Moulaï Hafid aurait envoyé à Mogador une mahalla de 2.000 hommes pour s'assurer de la ville, qui manifestait une tendance à revenir à Abd el Aziz. Il faut donc souhaiter que ce dernier réussisse dans la tentative qu'il parait vouloir faire pour revendiquer sa souveraineté dans le Sud.

Le Makhzen a fait dans ce but un effort suprême pour mettre sur pied une mahalla de près de deux mille hommes, qui s'est établie dans la région de Casablanca.

Au correspondant spécial du *Temps*, qui l'a interrogé sur la détresse financière d'Abd el Aziz, un des principaux vizirs du Sultan a fait la déclaration suivante :

« Nous devons l'avouer, nous avons continué jusqu'en ces derniers temps à nous méfier de la France, mais maintenant nous sommes bien convaincus qu'elle n'en veut ni à notre indépendance, ni à l'intégrité de notre territoire. Nous comprenons qu'elle s'intéresse particulièrement à ce pays parce qu'il est son voisin et qu'elle a intérêt à ce que l'ordre et la tranquillité n'y soient pas troublés. Notre intérêt bien compris dès lors est de marcher la main dans la main avec le gouvernement français. »

A Casablanca, le général Drude a pris des mesures énergiques contre la contrebande de guerre et contre une attaque possible de la mahalla de Moulaï Rachid.

Quelques négociants et industriels de la ville ont pris l'initiative d'une pétition pour demander le remplacement du commandant espagnol Santa-Olalla. Le Consul de France a averti les Français qu'il n'accepterait pas de pétition de ce genre.

Pour en revenir à Moulaï Hafid, on sait qu'il avait envoyé à Londres et à Berlin deux représentants. Leur objectif eût été de terminer les arrangements relatifs à une expédition d'armes, mais ces deux envoyés n'ont été reçus officiellement ni à Londres, ni à Berlin.

Informations Économiques et Financières

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié, le 12 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de septembre 1907. Ce rendement s'est élevé à la somme de 234.350.900 francs, soit en plus-value de 175.900 fr. sur les évaluations budgétaires, et de 5.447.600 fr. sur les recettes du mois de septembre 1906, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur le mois de septembre 1906
	(En francs)	
Enregistrement	— 2.700.000	+ 1.571.500
Produits du timbre	— 904.500	+ 205.000
Impôt sur les opérations de Bourse	— 210.000	— 88.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 1.085.000	+ 1.100.000
Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris)	+ 2.117.000	+ 1.677.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 527.000	— 127.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes	— 181.000	+ 47.000
Sels	— 269.000	+ 110.000
Sucres	— 1.721.900	— 611.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 2.433.300	+ 1.563.600
Différence pour 1907	+ 175.900	+ 5.447.600

Voici, maintenant, la situation pour les neuf premiers mois de 1907 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits des mois correspondants de 1906 :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur les 9 1ers mois de l'année 1906
	(En francs)	
Enregistrement	+ 7.848.000	+ 27.393.500
Produits du timbre	+ 12.495.500	+ 4.110.500
Impôts sur les opérations de Bourse	+ 380.500	+ 383.000
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 11.887.000	+ 8.296.000
Douanes (sucres et sels non compris)	+ 60.289.000	+ 32.384.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 9.320.100	+ 15.646.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes	— 602.000	+ 259.000
Sels	+ 96.000	— 116.000
Sucres	+ 10.533.400	+ 2.971.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 34.817.700	+ 13.823.200
Différence pour 1907	+147.065.200	+105.150.200

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de septembre, de 9.487.300 fr., en diminution de 2.993.500 francs sur les prévisions, et de 979.200 francs sur les recettes de septembre 1906.

Pour les neuf premiers mois de 1907, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 2.296.628 francs de moins qu'il avait été prévu, et 1.524.990 fr. de plus que ceux de la même période de 1906.

Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, dont la perception a été autorisée par la loi du 30 janvier dernier, disons qu'à la date du 1er octobre les évaluations budgétaires s'établissaient à 553 million 935.496 fr., et les rôles émis à 567.957.500 fr., et, en ajoutant les centimes additionnels, à 1.060.840.000 francs. Les douzièmes échus à la même date s'élevaient à 707.226.600 fr., et les recouvrements effectués ayant atteint 796.017.800 fr, la différence en plus aux recouvrements, par rapport aux douzièmes échus, s'est chiffrée par 88.791.200 francs.

Pour la même période, en 1906, les recouvrements s'étaient élevés à 777.778.800 fr., soit une différence de 18.239.000 francs en faveur de 1907. Disons encore qu'en 1907, les frais de poursuite se sont chiffrés par 1.008.100 fr., soit 1.21 pour mille, contre 1.011.300 fr. en 1906, ce qui représentait 1.25 pour mille.

Crédit Mobilier Français. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 28 courant. Voici le bilan pour l'exer-

cice 1906-1907, clos le 30 juin dernier, qui leur sera soumis, et que nous comparons, comme de coutume, au précédent :

	Bilan au 30 juin	
	1906	1907
	—	—
Actif	(En francs)	
Premier établissement :		
Apports	1.500.000 »	1.500.000 »
Constitution et installations : soldes	78.906 53	68.994 98
Frais d'augmentation du capital	294.086 45	146.782 20
Espèces en caisse et dans les banques	7.327.618 75	4.525.455 59
Reports	13.834.135 40	17.410.796 75
Effets en portefeuille	2.055.434 85	2.185.641 10
Comptes courants débiteurs	1.329.730 43	2.385.450 48
Portefeuille : rentes, actions et obligations	6.694.953 50	11.023.561 10
Participations financières	2.521.701 20	2.283.159 28
Agent de change : titres à livrer	27.291 80	214.627 95
Impôts et droits de transmission à recouvrer	68.730 77	120.808 06
Total de l'actif	85.782.639 68	41.870.277 49
Passif		
Capital	25.000.000 »	25.000.000 »
Réserve légale	92.557 07	181.399 68
Réserve d'amortissement	300.000 »	300.000 »
Réserves diverses	2.272.570 70	2.272.570 70
Comptes courants créditeurs	5.051.659 15	10.341.429 55
Comptes de dépôts	801.261 74	1.427.354 15
Agents de change : titres à recevoir	251.735 65	153.895 55
Comptes d'ordre	48.381 06	74.712 02
Dividendes restant à payer	32.420 29	43.308 90
Solde reporté de l'exercice précédent	»	16.007 21
Bénéfices de l'exercice	1.932.074 02	2.059.599 73
Total du passif	35.782.639 68	41.870.277 49

Pour ces deux exercices, les « Comptes de Profits et Pertes » s'établissent ainsi :

	Exercices	
	1905-1906	1906-1907
	—	—
Produits	(En francs)	
Commissions et intérêts divers de l'exercice	2.454.966 73	2.632.340 54
Charges		
Frais généraux	452.202 19	491.830 59
Journal des Intérêts Financiers et *Revue des Annales*	70.690 52	80.910 22
Bénéfices nets	1.932.074 02	2.059.599 73
Sommes égales	2.454.966 73	2.632.340 54

Le dividende restera maintenu à 6 fr. 25 comme l'exercice 1905-1906. Voici, du reste, la répartition qui sera proposée aux actionnaires, et que nous rapprochons également de la précédente :

	Exercices	
	1905-1906	1906-1907
	—	—
	(En francs)	
Amortissement des frais de constitution	8.178 55	8.178 55
Réserve légale	88.842 61	95.231 95
Amortissement jusqu'à concurrence de 50 0/0, en 1905-1906, et du solde en 1906-1907, des frais d'émission de la seconde augmentation du capital	147.043 25	146.782 20
Compte spécial appartenant aux actionnaires	16.007 21	107.055 28
Dividende de 6 fr. 25 aux actions	1.562.500 »	1.562.500 »
Attribution aux parts de fondateur	65.701 44	83.911 05
Tantièmes du conseil d'administration	43.800 96	55.940 70
Total égal au solde disponible	1.932.074 02	2.059.599 73

Nous nous réservons de revenir sur cette Société après l'assemblée générale. Bornons-nous à observer, pour aujourd'hui, que les bénéfices obtenus en 1906-1907 témoignent que le développement des opérations du *Crédit Mobilier Français* se poursuivent régulièrement, bien que les derniers mois de l'exercice social aient été peu favorables aux affaires financières en général.

Banque Centrale Mexicaine. — L'assemblée générale des actionnaires de la *Banque Centrale Mexicaine*, tenue à Mexico le 11 septembre 1907, a décidé de porter le capital social de 21.000.000 de piastres mexicaines à 30.000.000 de piastres mexicaines, par la création de 90.000 actions nouvelles série A, chacune d'une valeur nominale de 100 piastres mexicaines.

Cette décision a été approuvée par le gouvernement mexicain conformément à la loi sur les institutions de crédit et aux statuts de la banque.

Les actions nouvelles sont émises au prix de 155 piastres mexicaines, représentant, au cours actuel du change, 401 fr. 50. Elles doivent participer aux bénéfices, à partir du 2 janvier 1908, sur le même pied que les actions anciennes.

Les actionnaires actuels de la *Banque Centrale Mexicaine* auront, à titre irréductible, un droit de préférence à la souscription des actions nouvelles dans la proportion de deux actions nouvelles pour cinq anciennes.

Les actions qui n'auront pas été l'objet de l'exercice du droit de préférence ci-dessus, pourront être souscrites à titre réductible par toute personne, actionnaire ou non. Au cas où les demandes dépasseraient le nombre de titres disponibles, la répartition serait faite proportionnellement aux demandes.

Les souscriptions irréductibles des actionnaires seront reçues sur la production des titres actuels, qui seront rendus après avoir été revêtus d'une estampille indiquant que le droit de souscription est épuisé.

Les porteurs d'un nombre d'actions non divisible par cinq pourront négocier aux guichets la vente de leurs fractions ou l'achat de fractions complémentaires.

En souscrivant, il devra être effectué, pour *chaque action souscrite* soit à titre irréductible, soit à titre réductible, un premier versement de 77 piastres mexicaines 50 (ou moitié du prix d'émission), soit au change actuel, pour les souscriptions reçues en France, 200 fr. 75.

Le solde, soit 77 piastres mexicaines 50 ou 200 fr. 75, sera versé le 2 janvier 1908. Le premier versement de 77 piastres mexicaines 50, ou 200 fr. 75, fait sur les actions attribuées, portera intérêt au taux de 6 0/0 l'an pour la période du 4 novembre au 31 décembre 1907. Le montant de cet intérêt sera déduit du deuxième versement, qui ressortira ainsi à 198 fr. 90.

A la répartition, il sera délivré, à chaque souscripteur, un récépissé à échanger contre les titres définitifs au moment du dernier versement.

Les actions actuellement existantes de la « Banque Centrale Mexicaine » sont inscrites à la Cote officielle de la Bourse de Paris ; des démarches sont faites pour l'admission des actions nouvelles.

La production des actions anciennes peut être faite et les souscriptions aux actions nouvelles sont reçues dès à présent et jusqu'au 4 novembre 1907, à la *Banque de l'Union Parisienne*.

Société Française et Italienne des Houillères de Dombrowa. — Les comptes de l'exercice social 1906-1907 de cette Société, clos le 30 juin dernier, n'ont pas encore été publiés, mais on dit d'ores et déjà qu'ils accuseront un montant de bénéfices nets de 3 millions de francs environ, contre 1.310.608 fr. 23 en 1905-1906. Aussi laisse-t-on entendre qu'à la prochaine assemblée générale annuelle des actionnaires qui aura lieu le

mois prochain, le Conseil d'administration proposera la répartition d'une somme de 102 fr. 50 par action, se décomposant ainsi : 30 fr. d'intérêt, et un montant de 72 fr. 50 représentant le solde des intérêts arriérés dus aux actions.

D'après les statuts de la Société, les actions ont droit tout d'abord à un intérêt de 6 0/0 l'an, net d'impôt. Dans le cas où cet intérêt ne peut pas être distribué, le déficit leur est dû sur les profits des exercices ultérieurs, immédiatement après le prélèvement de la réserve légale.

Or, depuis sa création, la *Société Française et Italienne des Houillères de Dombrowa* n'a pas toujours réparti à ses actions les 30 fr. d'intérêts statutaires dont il vient d'être parlé, à ce point qu'à la fin de l'exercice 1903-1904 elle restait devoir, comme arriéré, 217 fr. 50 par action. Comme pour ce même exercice les actions reçurent 150 fr., dont 120 fr. à titre d'extinction de leur créance ; qu'en 1904-1905 il leur fut attribué 40 fr., et en 1905-1906 45 fr., soit, respectivement, 10 fr. et 15 fr. en remboursement, il se trouve qu'à fin de l'exercice clos le 30 juin 1906, ces titres n'avaient plus droit, comme arriéré, qu'aux 72 fr. 50 mentionnés plus haut.

La répartition de 102 fr. 50 dont il vient d'être parlé, n'absorbant que 1.230.000 fr. pour les 12.000 actions qui représentent le capital social, le Conseil d'administration voudrait employer le solde des bénéfices, en y joignant un prélèvement sur les disponibilités de la Société, au remboursement des obligations encore existantes, dont le montant après l'amortissement de 500.000 fr. opéré sur les bénéfices de l'exercice 1905-06, s'élevait, au 30 juin 1906, à 2.083.500 francs.

Mais, en dehors des 12.000 actions constituant le capital social, il avait été créé, lors de la formation de la Société, 12.000 parts de fondateurs appelées au partage par moitié des bénéfices de la Société, mais seulement après le remboursement, au pair de 500 fr., des 12.000 actions de capital. Or, vu la situation financière de l'entreprise, le Conseil d'administration aurait l'intention de procéder en une seule fois au remboursement des actions de capital, en utilisant le solde de ses disponibilités, et en réalisant les parts de fondateurs que la Société a en portefeuille et dont le nombre, dit-on, dépasse la moitié des 12.000 créées. Une fois cela fait, tous les bénéfices seraient à partager par moitié entre les anciennes 12.000 actions de capital devenues des actions de jouissance, et les 12.000 parts de fondateur dont il vient d'être parlé.

En se basant sur les bénéfices de 1906-1907 dont on parle, la part des 24.000 titres qui auraient désormais à se partager les résultats de l'exploitation serait encore belle, d'autant plus qu'il n'y aurait plus à compter avec le service d'intérêt et d'amortissement des obligations, puisqu'elles auraient été amorties, et que les immobilisations de la Compagnie, qui s'élevaient primitivement à 13.097.735 fr., n'atteignent plus maintenant que 1.850.000 fr., en chiffres ronds, par suite des amortissements opérés précédemment.

Aciéries de France. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Société est convoquée pour le 25 courant.

Voici, rapprochés, les « Comptes de Profits et Pertes » des deux derniers exercices :

	Exercices 1905-06	Exercices 1906-07
Produits	(En francs)	
Bénéfices d'Isbergues et de Paris.	1.456.352 75	1.523.583 55
Bénéfices des mines et usines d'Aubin	723.118 49	1.037 209 53
Total des produits	2.179 471 24	2.560.793 08
Charges	(En francs)	
Intérêts des obligations, primes de remboursement des obligations, intérêts et escomptes, droits de timbre sur titres, jetons de présence du Conseil, rémunération des commissaires, réserve pour produits vendus.	482.392 52	537.380 98
Amortissements statutaires	469.922 51	489.870 63
Bénéfices nets	1.227.158 20	1.533.541 47
Sommes égales	2.179.471 24	2.560.793 08

L'amélioration que l'on peut constater dans les bénéfices va permettre au Conseil d'administration de proposer aux actionnaires de répartir un dividende de 20 francs aux actions anciennes, contre 15 francs, l'année précédente, et de 2 fr. 50 aux actions nouvelles libérées du quart. Rappelons que la Société n'avait réparti aucun dividende pour 1904-1905, pas plus, d'ailleurs, que pour 1903-1904.

La répartition des bénéfices s'effectuera, comparativement à celle de 1904-1905, de la façon suivante :

	Exercices 1905-06	Exercices 1906-07
Répartition	(En francs)	
Dépenses à amortir	437.159 37	693.755 84
Mise en exploitation des houillères	63.858 51	»
Réserve légale	36.306 94	41.989 28
Réserve spéciale pour travaux neufs	389.831 38	385.296 35
Dividende de 15 francs par action pour 1905-1906, et pour 1906-1907, de 20 francs par action ancienne et de 2 fr. 50 par action nouvelle	300.000 »	412.500 »
Total égal aux bénéfices	1.227.156 20	1.533.541 47

Voici, maintenant, le bilan établi au 30 juin 1907, et qui sera soumis à l'approbation des actionnaires. Nous mettons en regard celui dressé au 30 juin 1906 :

	Bilan au 30 juin 1906	Bilan au 30 juin 1907
Actif	(En francs)	
Immeubles	29.584.873 78	29.717.405 46
Matériel et Mobilier	2.690.976 10	2.690.976 10
Transformation d'Isbergues	2.077.526 07	2.077.526 07
Immobilisations de l'exercice	132.531 68	1.622.216 27
Dépenses à amortir	437.159 39	528.895 90
Dépenses pour la mise en exploitation des Houillères (amortissements déduits)	538.302 61	634.304 01
Marchandises en magasin	4.784.176 48	5.082.493 52
Espèces en caisse	48.580 91	88.232 33
Portefeuille	543.612 68	1.147.706 67
Débiteurs	4.035.212 92	6.406.852 25
Prime de remboursement :		
Sur obligation 4 0/0 1re série	222.360 »	217.890 »
Sur obligation 4 0/0 3e série	35.395 »	34.575 »
Total de l'actif	45.125.707 60	50.249.073 58
Passif		
Capital	10.000.000 »	12.500.000 »
Obligations	7.686.500 »	7.520.000 »
Créditeurs divers	4.241.700 03	5.783.094 87
Crédit d'acceptation (suivant autorisation, assemblée générale du 8 novembre 1905)	500.000 »	»
Actionnaires	5.112 34	15.082 »
Fondateurs	1.093 44	324 »
Fonds de prévoyance pour les accidents de travail	480.000 »	980.000 »
Réserve pour produits vendus avec garantie de durée	443.638 16	460.509 89
Amortissement 2 0/0 sur constructions et 5 0/0 sur matériel et mobilier	10.036.194 87	10.526.065 50
Réserve légale	1.142.297 02	1.178.603 93
Amortissement extraordinaire	6.773.177 06	6.773.177 06

	(En francs)	
Dépréciation des usines métallurgiques d'Agen	1.500.000 »	1.500.000 »
Dépréciation des usines de Grenelle	200.000 »	200.000 »
Réserve spéciale en vue de travaux	888.843 48	1.278.674 86
Profits et pertes :		
Solde de l'exercice	1.227.156 20	1.533.541 47
Total du passif	45.125.707 60	50.249.073 58

Rappelons que cette Société, qui a pour objet la fabrication, l'achat et le commerce de la fonte, du fer, de l'acier et de tous les objets fabriqués avec des métaux, exploite les établissements ci-après : Houillères d'Aubin et usines de Villefranche (Aveyron) ; Aciérie d'Isbergues (Pas-de-Calais) ; Usine de Javel, à Paris ; Mines de fer d'Halouze (Orne).

Société des Forges et Aciéries du Nord et de l'Est. — L'exercice 1906-1907 de cette Société a donné des résultats satisfaisants, puisque les bénéfices nets, qui étaient de 3.098.749 francs en 1905-1906, sont passés à 4.826.503 fr. 55 pour le dernier exercice social, ainsi qu'il ressort du bilan ci-dessous qui sera présenté à l'assemblée générale des actionnaires du 30 octobre courant. Comme habituellement, nous le comparons à celui de l'exercice précédent :

	30 juin	
	1906	1907
Actif	(En francs)	
Mines, immeubles, machines, matériel, outils et meubles :		
A. Divisions de Nancy et de Valenciennes :		
1° Immobilisations	1 »	1 »
2° Travaux et matériel neufs de l'exercice	Mémoire	Mémoire
B. Nouvelle aciérie de Valenciennes. Acquisition de matériel et travaux de l'exercice	508.187 43	1.423.640 86
C. Division de Pienne	4.078.901 06	5.252.882 38
D. Recherches Marly	119.035 45	1 »
Actions et participations minières	»	6.486.586 55
Approvisionnements, matières et marchandises	2.954.023 07	5.606.955 67
Caisse, banquiers et fonds en reports	4.309.145 42	3.756.981 40
Effets en portefeuille	324.375 37	438.552 45
Fonds publics et autres valeurs	13.188.849 04	10.277.287 85
Actionnaires (3/4 non appelés sur les 6.000 actions nouvelles)	2.250.000 »	2.250.000 »
Débiteurs divers	2.716.181 38	2.804.325 40
Acompte sur le dividende de l'exercice	600.000 »	637.500 »
Total de l'actif	31.048.699 22	38.941.714 56
Passif		
Capital : 30.000 actions de 500 fr.	15.000.000 »	15.000.000 »
Réserve légale	1.217.927 13	1.372.840 93
Réserve spéciale devant être affectée à des dépenses de premier établissement (primes sur actions nouvelles)	5.965.617 35	5.965.617 36
Fonds de prévoyance	650.000 »	1.500.000 »
Provision pour fournitures avec garantie	76.159 47	95.142 53
Provision pour réfection de hauts fourneaux	549.219 92	549.219 92
Fonds d'assurance contre incendie	185.317 77	193.532 88
Fonds d'assurance contre les accidents	243.532 77	240.133 12
Fonds de secours de la Société au personnel	557.373 32	561.962 25
Fonds servant à améliorer les conditions d'existence du personnel	254.931 51	258.240 50
Comptes courants du personnel	499.786 03	522.447 71
Salaires dus au 30 juin	155.710 35	157.916 30
Coupons échus non encore présentés	215 463 15	221.436 01
Créditeurs divers	1.413.646 35	1.828.933 51
Versements restant à appeler sur actions minières	»	4.688.550 »
Bénéfice de l'exercice	3.098.749 »	4.826.503 55
Reliquat de l'exercice précédent	965.265 10	958.967 95
	31.048.699 22	38.941.714 56

Les bénéfices nets ci-dessus ressortent des comptes de Profits et Pertes ci-après :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1905-1906	1906-1907
Produits	(En francs)	
Produit de l'exploitation et divers	3.635.965 34	5.176.128 34
Revenus des fonds publics et autres valeurs, reports et dépôts en banque	218.960 41	464.015 50
Total des produits	3.854.925 75	5.640.143 84
Charges		
Abonnement au timbre, impôts et contributions	93.992 11	116.004 42
Allocation au Conseil d'administration	90.000 »	90.000 »
Frais généraux	223.996 84	237.635 87
Frais spéciaux d'assemblées générales, de modification aux statuts et de prorogation de la Société	63.187 80	»
Tantièmes et gratifications	220.000 »	300.000 »
Allocation spéciale au personnel ouvrier	65.000 »	70.000 »
Bénéfices nets	3.098.749 »	4.826.503 55
	3.854.925 75	5.640.143 84

En tenant compte des reports des exercices précédents, les soldes disponibles s'établissent ainsi :

Soldes disponibles

	Exercices	
	1905-1906	1906-1907
	(En francs)	
Bénéfices nets	3.098.749 »	4.826.503 55
Report de l'exercice précédent	965.265 10	958.967 95
	4.064.014 10	5.785.471 50

Voici la répartition qui sera proposée aux actionnaires par le Conseil d'administration :

Répartition

	Exercices	
	1905-1906	1906-1907
	(En francs)	
Réserve légale	154.937 45	126.158 97
Dividende	1.962.000 »	2.437.500 »
Fonds de prévoyance	850.000 »	2.000.000 »
Conseil d'administration	138.108 70	243.770 75
Report à nouveau	958.967 75	978.041 78
Sommes égales aux soldes disponibles	4.064.014 10	5.785.471 50

C'est donc un dividende de 85 francs au lieu de 80 francs pour les six exercices précédents, que le Conseil d'administration proposera à la prochaine assemblée générale. On peut se rendre compte par le tableau ci-dessus, que ce dividende aurait pu être de beaucoup supérieur au chiffre que nous venons d'indiquer, si le Conseil d'administration n'avait pas cru devoir doter encore beaucoup plus largement que précédemment son « Fonds de prévoyance », vu les dépenses nouvelles que la Société peut avoir à supporter au cours des prochains exercices. Nous nous réservons de revenir sur cette entreprise lorsque nous serons en possession du rapport du Conseil d'administration.

Société du Palais de Glace des Champs-Elysées. — Des comptes qui seront présentés aux actionnaires, à l'assemblée générale du 24 octobre courant, il ressort que les résultats de l'exercice 1906-1907 marquent un nouveau progrès, puisque les bénéfices nets de cet exercice se sont élevés à 221.664 fr. 35, en plus-value de 11.086 fr. 35 sur ceux de l'exercice précédent, et ce, malgré ce fait que les dépenses de réfection et d'installations nouvelles ont été portées au compte d'exploitation. Voici le bilan au 30 juin 1907, comparé à celui de l'exercice précédent :

	Bilan au 30 juin 1906	1907
	(En francs)	
Actif		
Caisse	328 90	400 50
Crédit Mobilier Français	24.816 70	66.134 20
Valeurs en portefeuille	252.432 25	238.100 »
Avances sur loyer à la Ville de Paris	49.809 05	49.809 05
Cautionnements divers	3.799 85	3.258 60
Palais de Glace de Nice	»	154.581 15
Marchandises en magasin et en cave	4.666 20	7.465 65
Recettes à recouvrer	1.875 »	775 »
Droits sur titres :		
Actions	1.797 95	2.348 55
Parts	1.701 85	2.456 90
Contentieux	1 »	1 »
Dépenses réservées	44.026 40	»
Frais de premier établissement	1.176.684 95	480.000 »
Acompte de dividende	30.000 »	30.000 »
Total de l'actif	1.591.940 10	1.035.330 60
Passif		
Capital	600.000 »	600.000 »
Réserve légale	27 533 70	35.521 20
Réserve pour travaux extraordinaires	20.000 »	»
Réserve spéciale aux actionnaires	16.178 55	23.329 35
Amortissement sur premier établissement	656.684 95	»
Dépenses restant à payer	41.823 85	120.727 »
Dividendes arriérés :		
Actions	5.869 80	6.145 30
Parts	9.393 75	12.878 40
Acomptes restant à payer sur le dividende	3.877 50	6.065 »
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	210.578 »	221.664 35
Total du passif	1.591.940 10	1.035.330 50

Le Conseil d'administration proposera de répartir les bénéfices nets de la manière suivante :

	Exercices 1905 06	1906 07
Répartition	(En francs)	
Amortissement sur premier établissement	40.000 »	40.000 »
Amortissement des dépenses réservées	24.026 40	»
Réserve légale	7.327 60	6.583 25
Provision d'amortissement	»	50.000 »
Dividende de 60 fr. par action	72.000 »	72.000 »
Dividende des parts de fondateur	49.150 80	42.786 50
Tantièmes du Conseil	10.922 40	9.508 10
Réserve spéciale aux actionnaires	7.150 80	786 50
Sommes égales aux bénéfices nets	210.578 »	221.664 35

Le dividende des actions restera donc fixé à 60 fr. par action comme pour le précédent exercice, mais les parts de fondateurs ne recevront que 4 fr., au lieu de 4 fr. 91 pour 1905-1906.

Dans la répartition on peut remarquer que le compte « Provision d'amortissement » sera doté d'une somme de 50.000 fr., alors qu'il n'avait rien reçu l'année précédente. Par contre, les « Amortissements des dépenses réservées » qui, en 1905-1906, avaient atteint 24.026 francs 40, ne figurent pas dans la répartition de 1906-1907. Enfin, observons encore que les amortissements effectués jusqu'ici atteindront, après la répartition ci-dessus, 740.000 fr. en chiffres ronds, soit 140.000 fr. en plus du capital social qui, comme on sait, est de 600.000 francs.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	10 octobre	17 octobre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2 769 268 858	2.770 019 255
Argent	942.205.824	940.002.506
	3.711 474.682	3.710.021.761
Effets échus hier à recevoir à ce jour	23.543	160.690
Portefeuille Paris — Effets Paris	469.858.510	473.930.173
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	158.596	106.500
Portefeuilles des succursales	612.081.043	655.748 857
Avances sur lingots à Paris	7.099 000	6.694.000
Avances sur lingots dans les succurs.	3.572 000	3.572.000
Avances sur titres à Paris	185.420.164	188.743.527
Avances sur titres dans les succurs.	416.329.653	408.257.952
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.500 865	99.490 942
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Imméubles des succursales	29.340.050	29 341 550
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	5 510.683	5.790.282
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	124.823 311	125.905.342
Total	5.970.580.300	6.013.151.776
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.880.796 370	4.887.922 515
Arrérages de valeurs déposées	29 518.834	28 198.985
Billets à ordre et récépissés	6 012.068	6.053.926
Compte courant du Trésor, créditeur	212 007.844	233.774 302
Comptes courants de Paris	399.094 358	408.318 497
Comptes courants dans les succursales	62.939 808	69 338.087
Dividendes à payer	2.423.240	2.320.995
Escompte et intérêts divers	12.630.272	13.446.909
Réescompte du dernier semestre	2 664 507	2.664.507
Divers	137.475.488	136 097.462
Total	5.970.580.300	6.013.151.776

Comparaison avec les années précédentes

	22 oct. 1903	20 oct. 1904	19 oct. 1905	18 oct. 1906	17 oct. 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.268.9	4 315 3	4 531.7	4 655 3	4.887.9
Encaisse or	2.427.5	2.610 9	2.919.7	2 821 3	2.770.0
— argent	1.107.9	1.100 6	1.095 4	1.038.4	940 0
Portefeuille	656 1	638.9	753 5	963.1	1 129.7
Avances aux partic.	467.4	507.4	480 4	544 3	597.0
— à l'Etat	180.0	180 0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	194 8	214 3	264.9	315.5	233 7
— partic.	359.4	501 4	585.3	529 6	477.6
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 1/2 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	3 592.1	2.562.2	2.944.9	5 234.7	7 656.6

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 17 au 23 Septembre 1907 (38e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	1906	Recettes brutes des années 1907	1906	Différence pr 1907
Etat	2.916	1.342	1.260	40.177	40.053	+ 124
Paris-Lyon-Médlter.	9.505	11320	10560	368.660	361.340	+ 7.320
— Chemins Algériens	513	337	301	9.881	8.482	+ 1.399
Nord	3.765	5.603	5 542	186.645	181 119	+ 5.526
Ouest	5.904	4.488	4.636	149.474	147.565	+ 1.909
Orléans	7.312	6.167	6.068	187.320	181 541	+ 5.779
Est	4.971	4.784	4.624	161 175	153.015	+ 8.160
Midi	3.835	2.724	2.616	85.535	85.091	+ 444
Est-Algérien	898	249	253	7 478	7 070	+ 408
Bône-Guelma	1.380	392	261	11.267	9.379	+ 1.988
Ouest-Algérien	296	118	107	3.105	2 954	+ 151
Lignes Algériennes	925	139	124	3 865	3 594	+ 271
Médoc	103	35	32	1.079	1 069	+ 10

Les Flottes commerciales du monde. — Le « Lloyd's Register » pour 1907-1908 vient de paraître et il contient des statistiques extrêmement intéressantes sur les flottes marchandes du monde entier.

Leur tonnage total est évalué actuellement à 39.438.917 tonnes, contre 37.554.017 tonnes en 1906-1907, soit une augmentation de 1.884.900 tonnes.

Les navires, steamers et voiliers, jaugeant plus de 100 tonnes, sont maintenant au nombre de 30.203, en augmentation de 109 sur l'année passée.

Au total, il y a actuellement 20.746 steamers, en augmentation de 869 unités et 9.457 voiliers, en diminution de 760 unités. Le tonnage moyen des navires augmente sans cesse.

Les voiliers ne représentent qu'une proportion très réduite du tonnage total. Les 20.746 steamers de la flotte marchande représentent, en effet, 33.669.811 tonnes, alors que les 9.457 voiliers ne comprennent que 5.469.106 tonnes. En fait, pendant l'année dernière, le tonnage des steamers s'est accru de 2.200.000 tonnes, tandis que le tonnage des voiliers a diminué de 340.000 tonnes

Le tonnage des voiliers anglais a diminué de 125.000 tonnes. A côté des Anglais et des Américains, les Norvégiens sont toujours les grands propriétaires de voiliers. Ils sont représentés par 654.000 tonnes. La France arrive ensuite avec 477.000 tonnes, puis l'Allemagne avec 404.000 tonnes, l'Italie avec 396.000 tonnes, la Russie avec 217.000 tonnes et la Suède avec 191.000 tonnes.

La Grande-Bretagne possède 17.001.000 tonnes du tonnage des steamers, les autres nations du monde ensemble ne représentant que 16.968.000 tonnes. En d'autres termes, l'Angleterre possède la grosse moitié de la flotte marchande des steamers de tout le globe terrestre.

De 1905 à 1907, le tonnage-vapeur de l'Angleterre a augmenté de 834.391 tonnes, celui des Etats-Unis de 331.138 tonnes (principalement en steamers pour les grands lacs américains), celui de la Norvège de 118.457 tonnes, celui de la Hollande de 93.675 tonnes, du Japon 72.194 tonnes, du Danemark 71.491 tonnes, de l'Autriche-Hongrie 59.190 tonnes, de la Grèce 48.521 tonnes, de l'Italie 48.256 tonnes, de la Suède 35.749 tonnes, de la France 30.631 tonnes, du Brésil 26.433 tonnes, de la Russie 25.135 tonnes, de la Belgique 21.633 tonnes. L'Espagne seule montre une diminution de 11.038 tonnes.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 1er au 10 octobre 1907 :

Dépôts de fonds	3.235.172 58
Retraits de fonds	6.221.513 64
Excédent de dépôts	2.986.341 06

Excédent de retraits, du 1er janvier au 10 octobre 1907 : 2.315.913 fr. 93.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 10 octobre 1907 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 474.213 fr. 94;

2° Pour placements des excédents de dépôts et, en outre, des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : 3.013.725 fr. 26.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Le début de la semaine a été encore tourmenté par suite des nouvelles que nous envoyait la place de New-York et aussi en raison de la maladie de l'empereur d'Autriche. On a donc, mardi, abordé la liquidation de quinzaine dans des conditions plutôt défavorables, et les nouveaux allègements qui ont eu lieu alors, en dépit de taux de reports modérés, — entre 2 3/4 et 3 0/0, — n'ont pas été sans impressionner de nouveau la Cote. Toutefois les contre-parties n'ont pas fait défaut un instant, et dans la seconde partie de la séance de ce même jour, des rachats de vendeurs ont permis aux cours de se relever d'une façon appréciable. Mais hier, de nouveau sur New-York, la Cote a été agitée, de nouvelles liquidations ont été signalées.

Il est à souhaiter maintenant que la Bourse se montre calme. La presque totalité des positions à la hausse tenues encore par des spéculateurs n'ayant pas des ressources suffisantes, semble être passée entre des mains puissantes. C'est vraisemblablement ce qu'attendait le public pour s'entremettre plus qu'il ne l'a fait jusqu'ici.

★ ★ Les *Rentes Françaises* se sont montrées hésitantes, vu l'état général du Marché.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* finit à 94 fr. 10, contre 94 fr. 12 1/2. Au comptant, on reste à 94 fr. 05, au lieu de 94 fr., il y a huit jours.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* termine à 95 francs. Elle s'inscrivait ainsi il y a huit jours.

Les *Fonds Coloniaux* n'ont été que peu mouvementés.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* termine à 77 fr. 95, au lieu de 78 francs ; *Tunisien 3 0/0 1892*, 448 fr., contre 449 francs ; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 467 fr. : il cotait ce cours la semaine dernière ; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 410 fr. 50 ; il s'échangeait à 410 francs jeudi dernier.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont eu, tout comme précédemment, des échanges actifs.

Les *Obligations 4 0/0 1865* finissent à 533 francs, contre 530 francs.

Les *Obligations 3 0/0 1871* sont à 402 francs, au lieu de 403 francs.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) clôture à 407 fr. 75, au lieu de 407 fr.

Prochains tirages : 20 octobre : *Ville de Paris 1871* ; 5 novembre : *Ville de Paris 1875*; 10 novembre : *Ville de Paris 1876* ; 25 novembre : *Ville de Paris 1904 (Métropolitain)*.

★ ★ La *Banque de France* est à 4.080 francs, au lieu de 4.125 francs.

Pour les dix-sept premières semaines du second semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 7.656.626 fr. 90.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui s'inscrivaient à 674 francs au comptant, sont à 670 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* favorisées toujours par les demandes de l'épargne, ont toujours un bon courant de transactions.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879*, qui était à 474 fr. 75, se retrouve à 475 fr. 50. L'*Obligation 3 0/0 1879* reste à 506 fr., au lieu de 504 fr. 50 ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 493 fr., contre 497 francs ; *Obligations Foncières 1895*, 467 fr. 50 ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 450 francs ; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 499 francs, comme il y a huit jours.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* s'échangent à 462 fr., gagnant 1 fr. 50.

Prochains tirages : 22 octobre : *Communales 1906* ; 5 novembre : *Obligations Foncières 1879 et 1885* ; 5 décembre : *Obligations Communales 1879, 1880, 1891* et *1899*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* se sont, quelques-unes au moins, ressenties momentanément des dispositions générales du Marché.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* que nous laissions à 1.433 fr. il y a huit jours, est à 1.410 fr.

Le *Crédit Lyonnais*, qui se tenait à 1.149 francs, reste à 1.146 francs.

La *Société Générale* clôture à 660 francs ; elle était ainsi la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte*, qui cotait 680 fr., finit encore ainsi.

La *Banque de l'Union Parisienne*, qui terminait à 712 fr. au comptant, et à 705 fr. à terme, il y a huit

jours, est à 685 francs au comptant et à 675 fr. à terme.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* clôture à 655 francs, contre 659 francs jeudi dernier.

L'action de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* reste à 260 francs à terme, au lieu de 263 francs jeudi dernier.

Le *Crédit Mobilier Français* cote 120 fr. à terme.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* s'inscrit à 845 fr. au comptant.

La *Banque de l'Algérie* finit à 1.265 francs au comptant, comme précédemment. On cote 1.268 francs à terme.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui était à 1.385 francs, reste à 1.373 francs.

La *Rente Foncière* se tient à 386 francs, au lieu de 395 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont à 109 francs au comptant, contre 111 francs il y a huit jours. A terme, on reste à 108 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* terminent à 452 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont demeurées bien tenues.

L'*Est*, qui s'échangeait il y a huit jours, à 915 fr., se retrouve à 919 francs au comptant.

Le *Midi*, que nous laissions la semaine dernière à à 1.101 fr. 50, cote 1.103 fr.

L'*Ouest* se tient au dernier moment, à 825 fr., contre 830 francs la semaine dernière.

Le *Nord*, qui finissait à 1.765 fr., termine à 1.769 francs à terme.

Le *Lyon*, qui s'échangeait à 1.353 fr. à terme et à 1.355 fr. au comptant, est, sur ces deux marchés, à 1.356 fr. et à 1.357 fr.

L'*Orléans*, qui clôturait à 1.337 francs, s'inscrit à 1.343 francs.

Du 1er janvier au 23 septembre, les recettes de nos six *Grandes Compagnies de Chemins de fer* accusent sur celles de la période correspondante de 1906 les augmentations suivantes : *Lyon*, 7.320.000 francs ; *Nord*, 5.526.000 francs ; *Orléans*, 5.779.000 francs ; *Est*, 8.160.000 francs : *Ouest*, 1.909.000 francs ; *Midi*, 444.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été mouvementées.

L'action du *Métropolitain de Paris* cote 503 fr., contre 509 francs après 494 francs au plus bas.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui était à 237 francs à terme, et à 240 francs au comptant, reste, sur ces deux marchés, à 235 francs et à 237 fr.

La *Thomson-Houston*, qui clôturait à 607 fr. à terme et à 609 fr. au comptant, cote respectivement 570 fr. et 569 francs, après 552 francs à terme au plus bas.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*), que nous laissions à 150 francs la semaine dernière, finit à 143 fr. 50 au comptant.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique*, qui restait à 262 francs au comptant et à terme, s'inscrit à 256 francs à terme et à 260 francs au comptant.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), qui finissait à 273 francs au comptant et à 270 fr. à terme, clôture à 267 francs à terme et à 266 francs au comptant.

La *Société d'Electricité de Paris*, qui terminait à 378 francs à terme et à 375 francs au comptant reste à 368 francs à terme et à 370 francs au comptant.

L'*Omnium Lyonnais* s'échange à 138 francs, au comptant.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, qui cotait 275 francs, reste à 270 francs.

L'action *Suez*, que nous laissions à 4.585 francs, se traite à 4.590 francs.

Du 1er janvier 1907 au 15 octobre courant, les recettes du Canal s'établissent à 91.175.380 francs, contre 85.517.198 francs pendant la même période de 1906 et 89.088.610 francs en 1905.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* finissent à 206 francs, contre 211 fr. Actions ordinaires des *Messageries Maritimes*, 210 fr. 50, au lieu de 210 francs. Actions *Chargeurs Réunis*, 540 francs au lieu de 565 francs.

Les *Omnibus de Paris* sont à 890 francs, contre 910 fr. il y a huit jours.

Pour la quarantième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie s'établissent à 904.135 fr. 15, contre 924.642 fr. 60 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 7 octobre, les recettes totales s'élèvent à 34.400.319 fr. 20, contre 33.815.984 francs 90 pendant la période correspondante de l'année dernière, d'où une augmentation de 584.334 fr. 30 pour 1907.

Les *Voitures à Paris* finissent à 231 fr. 50, au lieu de 233 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* s'inscrit à 243 fr.; elle était à 241 francs la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* cote 147 fr. à terme. Elle clôturait à 142 francs il y a huit jours. Au comptant on reste à 147 francs également.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* sont à 501 francs, au lieu de 500 francs.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui étaient à 590 francs, finissent à 586 francs. *Obligations 4 1/2 0/0*, 493 fr 50.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été traités irrégulièrement.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui finissait à 80 fr. 85, cote 80 fr. 75.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) clôture à 86 fr. 75 à terme, contre 87 fr. 90 il y a huit jours.

La *Rente Extérieure Espagnole* s'inscrit à 91 fr. 07 1/2 au lieu de 91 fr. 65 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* se traite à 101 fr., contre 101 fr. 10 il y a huit jours.

Le *Russe 5 0/0 1906* est à 90 fr. 40, au lieu de 90 fr. 75 ; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 60 fr. 80, contre 61 fr. 30 ; *Russe 3 0/0 1896*, 60 fr. 20, au lieu de 61 fr. 20.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* termine à 80 fr. 35 ; elle était à 81 fr. 05 il y a huit jours.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui finissait à 92 fr. 22 1/2 jeudi dernier, est à 92 fr. 15.

Le *Japonais 4 0/0 1905* se tient à 89 fr. 55 au comptant et le *5 0/0 1907*, à 99 fr. 75, au comptant. Ces fonds étaient respectivement, la semaine dernière, à 89 fr. 60 et à 99 fr. 80.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 463 francs, contre 462 fr. la semaine dernière.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui se tenait à 695 francs, s'échange à 694 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* reste à 540 fr.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* finit à 698 fr.

La *Banque d'Athènes*, qui clôturait à 112 francs au comptant, termine encore ainsi.

La *Banque Espagnole de Crédit* est à 245 francs à terme, au lieu de 239 francs au comptant.

La *Banque du Nord* se traite à 1.150 fr. au comptant, contre 1.146 fr. il y a huit jours.

La *Banque de Londres et de Mexico* se tient à 627 fr. au comptant, et à 625 francs à terme.

La *Banque Nationale du Mexique* termine à 959 fr. à terme. On cotait, la semaine dernière, 978 francs. Au comptant est à 968 fr.

La *Banque Centrale Mexicaine* s'échange à 435 fr. Nous nous reportons, au sujet de cette Société, à « l'Information » que nous publions plus haut.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* sont à 355 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* s'inscrit à 371 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont plus hésitants. Le change, en Espagne, paraît se tendre de nouveau.

Les *Andalous* clôturent à 168 fr., contre 170 fr. ;

Nord de l'Espagne 285 fr., contre 279 fr. ; *Saragosse*, 388 francs, au lieu de 389 francs.

Depuis le 1er janvier, les recettes de ces Compagnies font ressortir les variations suivantes sur la même période de 1906 : *Augmentations : Madrid-Saragosse*, 1.828.406 pesetas 62 (1er janvier au 30 septembre); *Nord de l'Espagne* 3.820.451 pesetas 46 (1er janvier au 30 septembre). — *Diminution : Andalous*, 500.561 pesetas (1er janvier au 23 septembre).

La *Sosnowice*, qui clôturait à 1.389 francs, finit à 1.377 francs ; *Briansk*, 276 contre 281 francs il y a huit jours.

Le *Rio-Tinto*, a de nouveau enregistré de brusques mouvements. Il s'échange à 1.605 fr., contre 1.706 fr., après 1.595 francs au plus bas. La statistique du cuivre, au 15 octobre, fait ressortir un stock visible du cuivre de 10.683 tonnes, contre 12.138 tonnes au 30 septembre.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* finissent à 346 francs au comptant; actions privilégiées, 361 francs.

Les recettes des voitures de cette Compagnie pour la troisième décade de septembre 1907, s'établissent à 601.619 francs, contre 506.737 francs pour la même décade de 1906. Pour les neuf premiers mois de 1907, les recettes totales se chiffrent par 15.436.519 francs, contre 14.250.431 francs pour la période de 1907, soit une différence de 1.186.088 francs en faveur de 1907.

Les obligations nouvelles de la *Compagnie du Chemin de fer de Victoria Minas*, finissent à 430 fr., recherchées ainsi.

Mercredi, on a admis à la première partie du Bulletin de la Cote officielle du Parquet les actions privilégiées et les obligations de la *Compagnie du Chemin de fer des Alpes Bernoises*. Les actions privilégiées donnent droit à un dividende privilégié de 4 1/2 0/0 avant toute répartition aux actions ordinaires. L'intérêt intercalaire de 4 0/0 prévu par les statuts pour la période de construction se paye le 1er janvier. On cote : *Actions privilégiées*, 497 fr.; *Obligations 4 0/0 1re hypothèque*, 496 fr.

MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché en Banque a été, une fois de plus, discuté et, dans certains de ses compartiments, de fortes variations de cours ont été à enregistrer.

Le *Brésil 5 0/0 1895* se tient à 94 fr. 75, contre 95 fr. ; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* est à 84 fr., au lieu de 85 fr. 40, il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* finit à 72 fr. 85, contre 73 fr. 02 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* cote 51 fr. 05, contre 51 fr. 35; *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, qui s'inscrivait à 33 fr. 30 la semaine dernière, se tient à 33 fr. 42.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* sont à 1.341 francs, contre 1.354 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* clôture à 502 francs.

La *Banque de Yucatan* est à 285 francs, contre 275 francs il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* restent à 202 fr. 50.

L'action *New Egyptian* clôture à 18 fr.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est à 269 fr.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires du *Chemin de fer de Goyaz* finissent à 441 francs.

En dehors de l'intérêt que présente le *Chemin de fer de Goyaz*, du trafic qui lui est assuré, il faut dire encore que la garantie or kilométrique dont sont revêtues ses obligations, et qui vient s'ajouter à celle qu'elles possèdent sur tous les biens de la Compagnie, en fait des titres assimilables à un fonds d'Etat.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* s'échange à 447 francs.

L'*Union des Tramways* reste à 60 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Bahia* finissent à 454 fr.

Les travaux du port, qui se poursuivent activement, vont recevoir une nouvelle impulsion. On annonce, en effet, qu'une importante mission d'ingénieurs vient de quitter Paris le 11 courant pour aller prendre la direction desdits travaux. Cette mission est composée de MM. Pierre Renard, ingénieur des ponts et chaussées; Viterbo, ingénieur des arts et manufactures, ancien ingénieur de la Régie générale des chemins de fer; Baudry, ingénieur, ancien directeur des travaux du port de Bordeaux, directeur des travaux du port de Bahia, et Doitte, ingénieur, représentant des entrepreneurs.

Ajoutons que les statististiques officielles apportées par les derniers courriers font ressortir un accroissement progressif et régulier dans le rendement de l'impôt de 2 0/0 affecté à la garantie des obligations 5 0/0 or.

L'action de la *Société Privilégiée des Raisins de Corinthe* cote 191 francs.

L'*Obligation 5 0/0 or du Port de Para* s'est avancée à 444 francs.

Cette reprise s'explique par l'état d'avancement des travaux du port, permettant de prévoir son achèvement avant les délais fixés, et par l'accroissement constant du trafic attesté par la progression des recettes douanières qui, pour les 7 premiers mois de 1907, se sont élevées à 41.758.000 fr., contre 33.723.000 francs en 1906, soit une augmentation de près de 25 0/0.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* s'inscrit à 264 fr. 50.

L'action *Central Electrique du Nord* clôture à 72 francs.

L'action *Dniéprovienne*, qui cotait 1.354 francs, se traite à 1.312 francs. On parle d'un dividende de 30 roubles pour 1906-1907, comme pour 1905-1906.

Les *Aciéries du Donetz* finissent à 715 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui étaient à 633 fr., sont à 622 francs.

Les actions de la *Batia-Karaïdin*, qui clôturaient à 592 fr. la semaine dernière, clôturent à 518 francs. Elle a coté, un moment, 507 francs.

L'action privilégiée *Haut-Volga* reste à 184 francs.

Les *Usines Maltzof*, qui cotaient 806 francs, se tiennent à 787 francs.

L'action ordinaire *Makeevka* clôture à 331 francs; quant à l'action privilégiée, elle se traite à 625 francs.

L'action *Platine*, qui cotait 588 francs, est à 563 francs.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises* (*Provodnik*) finit à 459 francs.

L'action *Huanchaca*, que nous laissions à 102 fr. 50, finit à 102 fr.

Le *Cape Copper* s'inscrit à 175 francs, contre 184 francs, après 171 fr. 50 au plus bas.

La *Tharsis* se tient à 144 fr. 50, contre 151 francs.

L'action *Charbonnages de Kotozsvar* est à 170 francs.

La *Harpener* finit à 1.606 francs, contre 1.618 francs il y a huit jours.

La *Doubowaïa-Balka* est à 1.175 francs, sans changement.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 79 fr.

La *Part de Monaco* est à 5.475 francs ; elle se traitait à 5.500 francs la semaine dernière.

L'action du *Syndicat Minier* est active à 218 fr. 50.

Dans son rapport sur le groupe de Santander, M. Tissier, ancien ingénieur des mines de Malines et de Laurium, constate que la teneur moyenne des blendes est de 25 à 30 0/0 pour le zinc et de 8 à 10 0/0 pour le plomb. Au cours actuel des métaux, les bénéfices ne seront pas inférieurs à 50 francs par tonne de minerai et comme la production sera sûrement de 3.000 à 5.000 tonnes pour la première année probablement, les bénéfices à réaliser s'élèveraient de 200.000 à 250.000 francs pour le seul groupe de Santander. Ensuite, il serait facile d'arriver rapidement au chiffre de 600.000 fr. de bénéfice prévu par ce groupe.

Les *Obligations Ville de Bahia 5 0/0 1905* terminent à 401 fr. 50.

L'action *Verre-Soleil* attire l'attention. Étant donnés les résultats acquis en 25 mois d'exploitation, alors que le nouveau verre était à peine connu, un rendement des plus intéressants est à prévoir pour le présent exercice et les suivants. Ce titre se tient à 128 francs, demandé ainsi.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

17 octobre 1907.

Blé : Les cours ; mouvement de nos céréales pendant les 6 premiers mois ; la récolte du blé en 1907. — — **Vins** : Les vendanges ; les cours. — **Cotons** : Les cours. — **Houblons** : La récolte du monde en 1907. — **Métaux** : Les cours.

Blé.— A la fin de l'été, l'agriculture réclamait de la pluie. Maintenant elle se désole d'en avoir autant. Il faudrait à présent du beau temps pour terminer les travaux des champs. Heureusement que la pluie ne tombe pas également dans toutes les régions ; dans plusieurs départements, les semailles d'avoines sont très avancées et on va commencer sans tarder celles des blés ; ailleurs, les travaux sont en retard d'une huitaine de jours, provoquant chez les agriculteurs des plaintes multiples. Néanmoins, il ne faut pas se désespérer, car, de nos jours, les travaux se font rapidement et la température aidant, on peut encore espérer que tout sera fini en temps voulu.

La tendance reste ferme sur les marchés intérieurs. Les offres peu importantes suffisent à peine aux besoins les plus pressants, ce qui rend la tendance de plus en plus ferme. La meunerie, de son côté, montre de meilleures dispositions aux achats, tenant à s'assurer des disponibilités assez grandes, en prévision du mouvement à la hausse qui se dessine petit à petit sous l'impression que l'Allemagne pourra un jour nous acheter des quantités beaucoup plus fortes, si, comme on le dit, elle consent à retirer en tout ou en partie ses droits dans un laps de temps assez rapproché.

***

L'Association de la Meunerie Française vient de faire connaître son évaluation de la récolte du blé de cette année, qu'elle estime à 147.219.055 hectolitres, contre 130.974.396 l'an dernier.

Tablant sur cette estimation, l'Association de la Meunerie évalue les stocks suivants à reporter sur la campagne prochaine :

	Hectolitres
Excédent au 1er août dernier	14.161.477
Récolte de 1907	147.219.055
Ensemble	161.380.532
La consommation ressortant à	131.955.226
Nous aurions avec nos seuls blés, au 1er août prochain, un excédent de	29.425.306

Nous rappellerons que, d'après les chiffres officiels, la production moyenne pendant les dix dernières années, y compris celle de 130.376.689 hectolitres de cette année, a été de 119.311.174 hectolitres.

La Direction des Douanes a fait connaître le mouvement de nos importations de céréales pendant les neuf premiers mois de l'année 1907 :

IMPORTATIONS	Du 1er janvier au 30 sept. 1907	1906
Froment	Quintaux	Quintaux
Algérie, Tunisie et zone franche	1.687.867	684.711
Autres provenances	1.201.972	1.270.301
Total	2.889.839	1.955.012
Avoine		
Algérie et Tunisie	791.976	575.255
Autres provenances	1.186.501	2.621.898
Total	1.978.477	3.197.153
Orge		
Algérie et Tunisie	1.009.663	195.824
Autres provenances	168.330	243.403
Total	1.177.993	439.227
Seigle	101.478	2.935
Maïs	3.689.812	2.527.500

STOCKS DANS LES ENTREPOTS AU 30 SEPTEMBRE

Produits	1907	1906
	Quintaux	Quintaux
Froment	230.558	406.104
Avoine	63.573	56.698
Orge	11.403	27.066
Seigle	64	64
Maïs	336.610	334.085
ADMISSIONS TEMPORAIRES		
Froment	638.164	800.235

***

A la Bourse du Commerce de Paris, les transactions en blé sont assez actives. Les offres et les demandes sont suivies. La tendance est également calme avec prix sans fluctuation appréciable sur le début, mais en recul de 10 à 30 centimes sur la précédente clôture. On cote : courant, 24 35 et 24 30 payé ; prochain, 24 55 payé.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	18 sept. 1907	25 sept. 1907	2 oct. 1907	9 oct. 1907	16 oct. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 55	23 55	23 70	23 65	24 35
Liverpool	21 40	21 30	21 88	23 50	23 86
Anvers	21 ..	22 25	22 05	22 50	22 95
Berlin	28 12	28 21	27 12	28 96	29 30
Budapest	24 30	24 90	24 02	25 52	26 18
Chicago	18 13	18 12	18 76	19 65	20 26
New-York	20 01	19 95	20 64	21 67	22 48

Vins. — De nouvelles et terribles inondations se sont produites dans l'Aveyron, la Haute-Loire, la Loire, l'Ardèche, la Drôme, le Vaucluse, le Gard et l'Hérault. Mais ces désastres, lamentables en eux-mêmes n'ont, au point de vue du rendement vinicole de cette année qu'une assez faible importance.

Sur tous les points du territoire ce ne sont, depuis une huitaine de jours, que plaintes au sujet des averses trop fréquentes venant interrompre la cueillette, engendrer la pourriture, occasionner des craintes au sujet de la qualité des produits de 1907. Mais sur tout le littoral méditerranéen, du Vaucluse au Roussillon, et aussi dans le Languedoc, le nombre des excédents s'accentue. Même dans les départements les moins favorisés pour la quantité, la production, sans être forte, dépasse néanmoins les prévisions. La note est identique pour la Bourgogne et pour le Bordelais ; ces régions ne donnent pas des récoltes abondantes, mais des récoltes un peu supérieures à ce qu'on attendait.

Dans le Midi, les vendanges sont presque terminées et avant peu on aura des échantillons de tous les produits.

En Provence, les prix actuels sont entre 1 fr. 05 et 1 fr. 20 le degré.

Dans l'Hérault, les propriétaires ne paraissent pas empressés à vendre à 1 fr. 50 le degré.

Dans le Bordelais, les vendanges se terminent dans des conditions assez favorables.

Dans la Champagne, les vendanges sont commencées. La quantité manquera, mais cependant la qualité permettra des prix rémunérateurs.

A Mardeuil, les vignes sont d'un aspect satisfaisant. On espère récolter, pour les vignes greffées, une moyenne générale de trois pièces et-demie à cinq pièces à l'arpent, soit de sept à dix pièces à l'hectare.

On signale quelques affaires : à Sézanne, certaines ventes auraient été effectuées de 125 à 140 fr. la pièce.

Dans les Charentes, les probabilités de récolte étaient d'environ un tiers de moins que l'an dernier ; sur ce point les vendanges que l'on fait depuis le 30 septembre dans les terrains bien situés confirment la moins value prévue.

***

Sur le marché des vins, à Bercy, on reste sur l'expectative : on attend toujours d'être mieux fixé sur la qualité des vins de 1907 et sur le rendement probable. Les prix restent stationnaires entre 16 et 20 fr., aussi bien pour les vins du

Midi que pour ceux de l'Algérie, avec cette seule différence que, pour ces derniers, le degré alcoolique est un peu plus élevé pour le même prix.

Alcools. — Sur la place de Paris, les transactions ont été sans activité. Le marché a été soutenu au début, grâce à quelques rachats du découvert, aussi les prix se sont relevés de 50 centimes. Dans la suite, les acheteurs ont été plus réservés, en raison des faibles sorties du stock, mais d'un autre côté, les offres ont été assez régulières de la part de quelques porteurs d'excédents. La tendance a été lourde. On clôture comme suit :

Disponible : 42 fr. 50 à 43 fr.; courant : 40 fr. 50 à 40 fr. 75; novembre : 39 fr. à 39 fr. 50; novembre-décembre : 39 fr. 25 à 39 fr. 50.

A Lille, on cote : 3/6 fin du Nord 1re qualité; disponible 41 fr. 50 l'hectolitre nu à Lille; courant, 40 fr. 25; novembre, 39 fr. 25; novembre-décembre, 39 fr. 25; quatre premiers, 40 fr. 50; 4 de mai, 41 fr. 75.

A Lyon, les alcools du Nord valent de 56 fr. à 55 fr. : à Marseille, de 58 fr. à 59 fr. ; à Bordeaux, de 56 fr. à 55 fr.

Houblons. — Le *Brasseur Français* nous donne une évaluation de la récolte du houblon du monde, en 1907, qu'il fait précéder des réflexions suivantes :

D'après la situation, telle qu'elle se présente actuellement, nous aurons en Allemagne et en Bohême des rendements plus que suffisants pour les besoins de la brasserie de bière de garde et pour l'exportation, d'autant plus qu'il existe presque partout encore en brasserie de grands stocks de conserves.

Cet état de choses va, par suite, produire des prix bas, et le commencement des achats le prouve déjà.

Quant à la qualité, vu le temps froid et pluvieux du printemps et de l'été passés, les houblons se sont développés bien irrégulièrement. En effet, nous avons en Allemagne et en Bohême de grandes quantités de houblons très petits, légers et de cloches non développées, à côté de houblons lourds et de bonne qualité, mais, en général, la qualité moyenne sera la majorité. Beaucoup de houblons ont aussi souffert pour la couleur à cause du vent, de sorte que les qualités de tout premier choix, lourdes et de belle couleur ne sont pas en abondance; toutefois, il est absolument certain que nous aurons assez de houblons fins et de premier choix, en y mettant un prix convenable, bien qu'encore bon marché.

Cette situation, en fait de qualité, existe dans tous les pays du monde cultivant le houblon, car le temps a été partout le même cette année. Le bulletin statistique ci-dessous, donnant notre évaluation de la récolte des houblons du monde entier, sera, pensons-nous, à peu près exact et il accuse un surplus de plus de 400.000 quintaux (à 50 kilos) contre l'année passée.

Nous croyons donc, et bien que pour la brasserie des bières de garde il faille prendre l'Allemagne et la Bohême spécialement en considération, que nous aurons à compter avec des prix bas, et nous estimons les prix pour la marchandise fine d'environ 40 fr. les 50 kilos moins cher qu'en 1906.

Évaluation de la Récolte houblon du monde en 1907

	Les quintaux à 50 kil. 1907	1906
Bavière	280.000	230.000
Wurtemberg	60.000	55.000
Bade	30.000	25.000
Prusse	35.000	20.000
Alsace-Lorraine	100.000	80.000
Petits districts	25.000	10.000
Allemagne entière	530.000	420.000
Autriche-Hongrie	362.000	200.000
France	60.000	60.000
Belgique et Hollande	60.000	50.000
Russie	80.000	70.000
Continent européen	1.092.000	800.000
Grande-Bretagne	450.000	300.000
Etats-Unis	550.000	560.000
Australie	15.000	15.000
Monde entier	2.107.000	1.675.000

Coton. — Les haussiers sont toujours non seulement découragés, mais déroutés. C'est la baisse des cours sur toute la ligne. Depuis une huitaine, ce recul s'est encore bien accentué ; rien n'a pu relever les cours : ni l'annonce de gelées dans certaines régions cotonnières, ni la menace d'une grève des dockers.

Un télégramme Reuter a apporté les nouvelles suivantes concernant la récolte de l'Inde : Les pluies qui avaient été fortes et générales en août ont subitement cessé le 27 du même mois et c'est un temps sec et chaud qui a prévalu en septembre. Il y avait une très grande anxiété et l'on a demandé des rapports spéciaux sur la situation agricole qui était représentée comme suit à la fin de septembre : dans le Burmah, le Bengale Oriental, l'Assam, une partie du Bengale, les Provinces centrales et une partie des régions de Bombay et Madras, la situation était assez bonne. Par contre, à l'ouest du Bengale, les récoltes ont souffert; dans les provinces unies, les récoltes sont manquées et la détresse va probablement s'étendre et nécessiter de grandes mesures de secours. Dans le Punjaub, les perspectives sont sombres. Dans les provinces frontières du nord-ouest, les récoltes sont manquées. Dans le Rajputana, si la pluie fait défaut pour les récoltes du printemps, la situation sera critique. Dans l'Inde Centrale, il n'y a seulement qu'un quart de récolte et dans le Guzerat les perspectives sont pauvres.

Les nouvelles d'Amérique sont bonnes, sauf pour le Texas, où la récolte a beaucoup souffert et laisse fort à désirer. Partout le rendement s'annonce comme devant être supérieur à celui de l'année précédente et la qualité est satisfaisante ; beaucoup de qualités sont mêmes excellentes.

Les demandeurs restent sur la réserve, ce qui s'explique assez par l'espoir d'un nouveau recul.

Il faudrait que de très grands dommages soient causés à la récolte, soit par des tempêtes ou des gelées à glace dans toute la région cotonnière, pour que l'on puisse assister à un réveil de la spéculation à la hausse, qui pourrait se traduire par une certaine reprise dans les cours. Mais, en attendant, tout le monde s'attend à une réduction de un million de balles sur la consommation de ces dernières saisons et, par contre, à une récolte qui pourra probablement dépasser 12.500.000 balles.

On a coté au Havre, Louisiane ordinaire, 50 kilos : octobre, 76; décembre, 73 62; janvier, 72. La tendance, en clôture, restait peu soutenue.

Métaux. — La baisse sur le cuivre continue à s'accentuer, et l'on n'a encore aucun indice qu'il puisse se produire un changement dans la situation. Les consommateurs continuent à ne montrer aucun empressement à débarrasser les producteurs des stocks considérables qu'ils ont accumulés depuis des mois. De plus, une énorme quantité de vieux cuivre encombre toutes les places et fait la concurrence au cuivre neuf.

On parle d'une entente entre les mines pour réduire la production.

L'étain n'a guère été mieux tenu que le cuivre. Les vendeurs empressés de se débarrasser de gros stocks ont provoqué une assez forte baisse.

Baisse aussi sur le plomb, baisse moins importante que les précédentes, mais cependant appréciable. La consommation se tient sur une extrême réserve.

Peu de mouvement sur le zinc, mais pas de fermeté non plus. On a légèrement rétrogradé.

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	7 octob. Fr.	16 octob. Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	165 75	160 ..
— Chili, 1res marques	168 75	163 50
— en lingots et plaques de laminage	174 ..	168 50
— en lingots propres au laiton	176 ..	169 50
— en cathodes	176 50	170 ..
Étain Banka	424 ..	384 ..
Plomb, marques ordinaires	58 75	56 50
Zinc de Silésie	61 50	60 50

Xavier GIRARDOT

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 15 octobre 1907.

La cotation des valeurs allemandes à Paris. — Le marché monétaire. — Les Industries. — La hausse du prix des denrées.

Il aurait été étonnant qu'on ne parlât pas encore de la cotation des valeurs allemandes à la Bourse de Paris. Les journaux s'en sont beaucoup occupés cette semaine — mais pour démentir que le gouvernement y ait songé ou que le public allemand en ait besoin. C'est la *Gazette de Cologne* qui a commencé. Elle a nié que l'Empire doive demander, soit en temps de paix soit en temps de guerre, le secours de la finance étrangère : la discussion sur l'admission des valeurs allemandes à la Bourse de Paris lui paraît donc oiseuse.

La *Gazette de l'Allemagne du Nord*, qui passe pour un journal officieux tout à fait autorisé, donne un démenti qui a plus de poids encore. Parlant d'une discussion qui aurait eu lieu dans un Conseil des ministres français au sujet de l'admission des valeurs allemandes à la Bourse de Paris, ce journal déclare : « Le gouvernement allemand n'a rien fait pour amener le gouvernement français à examiner la question. Les considérations sur ce sujet n'ont donc aucune portée pratique ; elles peuvent tout au plus avoir pour résultat d'induire nos voisins en erreur, vu qu'elles reposent, en ce qui concerne les besoins financiers de l'empire allemand, sur des opinions qui ne répondent pas à la réalité. »

Mais tous ces démentis se rapportent à la cotation des fonds d'Etat allemands à Paris ; ils sont muets en ce qui concerne les autres valeurs.

La Bourse de Berlin n'a guère été ferme depuis une huitaine de jours : elle n'a pas non plus fléchi autant qu'on aurait pu craindre. La résistance qu'elle oppose aux poussées défavorables de l'étranger est même assez remarquable : elle a été soutenue par plusieurs bonnes nouvelles, dont la plus importante est la conclusion du Compromis austro-hongrois.

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont assez abondantes, malgré les demandes importantes qui se produisent aux guichets de la *Reichsbank*. Il en est sorti pas mal d'or pour l'étranger, surtout pour la Hollande. Aussi le bruit a-t-il de nouveau couru qu'on allait élever le taux de l'escompte officiel, mais on ne saura rien de précis, à cet égard, avant la publication du prochain bilan de la *Reichsbank*.

Hors banque, l'argent au jour le jour est à 4 1/2 0/0 et plus offert que demandé.

A la Bourse, le marché des valeurs industrielles est resté soutenu, bien que les nouvelles des grandes industries ne sonnent pas très brillamment. Le dernier rapport du Syndicat de l'Acier, conçu en termes optimistes, n'a pas produit grande impression, car il parle trop du passé que tous savaient bon. C'est l'avenir qui inquiète. L'Office du Travail vient de publier une statistique où l'on relève ce détail assez peu rassurant, qu'en août 1907, pour 100 places libres il s'est présenté 107 postulants, alors qu'en août 1906 il ne s'en était présenté que 98; en septembre 1907, toujours pour 100 places libres, il s'est présenté 107 postulants, contre seulement 88 en septembre 1907. Quant aux places libres elles-mêmes, elles sont en bien plus grande quantité qu'à la même époque de l'année dernière et, cette fois, septembre n'a pas eu la vertu d'en diminuer la quantité. Cela est un indice assez caractéristique du ralentissement de l'essor industriel du pays. Autre indice inquiétant : on constate une stagnation toujours plus grande dans l'industrie du bâtiment.

L'industrie houillère reste, par contre, très prospère et les perspectives des industries électrotechniques sont considérées comme très favorables.

Une circonstance qui inquiète, à un point de vue différent, est la hausse persistante des céréales et des autres produits de consommation courante. Le blé et, par conséquent, le pain ont augmenté de prix dans des proportions considérables. En effet, les prix du blé sur les marchés publics ont progressé de 30 0/0, par rapport à ceux du mois de septembre de l'année dernière, et de 22 0/0, par rapport à ceux du mois d'avril écoulé.

De même le seigle, qui, comme on sait, est communément employé à la confection du pain dans les classes pauvres et même moyennes, est en hausse de 30 0/0 sur les prix de septembre 1906 et de 20 0/0 sur ceux d'avril 1907.

Le prix de la viande se remet aussi à monter. Pour la grande masse de la population, le surcroît de dépenses pour la nourriture amènera un ralentissement dans la faculté d'achat des objets manufacturés, ce qui nuira encore à toutes les industries.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	9 nov.	Dif. 30 sept	9 nov.	Dif. 30 sept
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots........	730.515	— 6.567	676.140	+ 0.839
Billets du Trésor....	92.267	+ 0.309	40.894	— 0 083
Billets d'autres banques......	21.207	+ 11.854	21 487	+ 11.804
Lettres de change...........	1.319 091	—126.024	1.312 285	— 83.753
Prêts sur titres	123.917	— 80.183	100 358	—101 289
Valeurs	176.394	+ 19.513	178.382	+ 14.152
Divers	96.227	+ 3.467	91.354	— 3.607
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve.....................	64.814	(n. mod.)	64.814	(n mod.)
Circulation de billets........	1.712.145	—112.401	1.609 991	— 94.140
Autres engagements à vue...	540.855	— 68.627	518 747	— 70 968
Divers	61.804	+ 3.457	47 348	+ 3.171

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
18 août	912	1.385	625	1.042	79	— 41	5 ½
26 »	936	1.361	616	1 034	60	+ 71	»
3 septembre	860	1.452	545	1.094	75	+ 119	»
7 »	857	1 419	537	1.060	69	+ 18	»
14 »	861	1.406	595	1.082	71	+ 41	»
21 »	876	1.429	653	1 142	76	+ 41	»
30 »	737	1.824	609	1.445	204	— 513	»
9 novembre	730	1.712	540	1.319	123	— 395	»

La Situation du Marché métallurgique. — Nous croyons intéressant de donner quelques extraits du rapport lu, le 10 octobre, à l'assemblée générale du Syndicat de l'Acier, à Dusseldorf :

La situation reste satisfaisante. Grâce aux commandes reçues antérieurement, on croit pouvoir surmonter facilement la crise actuelle de l'industrie du fer en lingots. Cependant la grève du port d'Anvers a gêné, en empêchant de livrer du matériel prêt et, d'autre part, en retardant l'arrivée des matières premières. On a constaté chez la clientèle une certaine hésitation à passer de nouvelles commandes par suite du peu d'activité des constructions.

Même hésitation pour les demi-fabriqués : la clientèle intérieure a fait toutes ses commandes pour le quatrième trimestre, mais seulement en articles très courants.

La vente intérieure est donc restée normale. La vente à l'étranger a légèrement fléchi, d'abord à cause des grèves d'Anvers, puis parce qu'on ne consent les commandes à l'étranger qu'avec circonspection, se préoccupant d'assurer d'abord les besoins de l'intérieur. Aussi ne doit-on pas donner créance à l'information qui veut qu'on ait livré beaucoup de matériel à l'Angleterre. Les commandes importantes ne sont que pour la France et la Belgique.

La fabrication du matériel de chemins de fer a été très active; on a vendu en septembre 25.000 tonnes de plus qu'en septembre 1906. On a signé un traité de trois ans avec les chemins de fer prussiens, par lequel on s'engage à livrer les rails et les traverses, aux prix de 120 marks la tonne de rails et 111 marks la tonne de traverses. Prix peu élevé, étant donnée l'élévation des salaires et l'augmentation du prix de revient des matières premières. Mais l'Administration a pris l'engagement d'abaisser ses tarifs de transport.

On a reçu, comme par le passé, d'importantes commandes de l'étranger : à livrer l'an prochain, 20.000 tonnes de rails aux chemins de fer de l'Etat japonais et 16.000 tonnes aux chemins de fer de l'Etat hollandais, à des prix sensiblement plus élevés que ceux faits aux chemins de fer prussiens.

Donc, la situation reste satisfaisante et la diminution du chiffre d'affaires du mois de septembre doit, semble-t-il, être attribuée surtout à la grève d'Anvers.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 17 octobre 1907.

Les nouvelles de New-York ont déprimé notre marché, qui n'opposait d'ailleurs pas une grande résistance.

Les Consolidés allemands ont fini délaissés et lourds; les Fonds étrangers, pas beaucoup mieux tenus.

Les actions des grandes banques et les valeurs industrielles ont fait assez bonne contenance et ont fini aux cours précédents.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 85 40 ; 4 0/0 Russe 77 40; Deutsche Bank, 239 75 ; Harpener. 203 75.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 16 octobre 1907.

Le marché monétaire. — Les chemins de fer. — Les bons du Trésor. — Petite réforme au Stock-Exchange.

L'argent a été plus abondant sur la place. Ce fait doit être attribué, pour une faible part, au paiement des dividendes.

D'ordinaire, la situation de la réserve de la Banque sert de base à la tendance générale des affaires. Cette année, la réserve dépasse de 5 millions le chiffre de l'année dernière et les demandes de l'étranger ne sont pas très pressantes. Cependant, la récolte égyptienne de coton est importante ; les prix de cet article sont élevés et il est à prévoir qu'un montant d'or considérable sera encore demandé ici sans qu'on puisse s'attendre à l'aide de Paris.

On doit, d'autre part, tenir compte de la situation des institutions de crédit en Allemagne, au Canada et dans quelques parties des Etats-Unis. Mais le symptôme le plus fâcheux de la semaine réside dans les nouvelles inquiétantes qui parviennent d'Amsterdam. La Hollande est un pays très riche, et une grande partie de ses capitaux est employée dans des opérations d'emprunts et de spéculation. Les Hollandais sont des hommes d'affaires très adroits, mais lorsqu'ils commencent à spéculer, ils vont souvent plus loin et avec moins de prudence que les autres peuples. Il semble que l'année dernière, la Hollande a été envahie par des courtiers de second ordre qui ont agi avec un succès alarmant. Le résultat actuel est qu'Amsterdam est obligé de vendre tout ce qui est vendable et qu'il s'ensuit de grosses pertes.

Le « Board of trade » a publié cette semaine un compte rendu de l'exploitation des chemins de fer en 1906. Je vous en envoie un résumé.

Le capital remboursé l'année dernière s'élève à 14.222.000 liv. st., ce qui correspond aux sommes prévues, mais est inférieur à la moyenne des dix exercices antérieurs. Les principales Compagnies, depuis quelque temps, réduisent autant que possible leurs dépenses et les bornent au strict nécessaire pour faire face au trafic croissant. La construction des nouvelles lignes est presque suspendue.

Comparativement à l'année dernière, il y a une augmentation de 0.03 pour cent dans les bénéfices nets et de 0.06 dans les dividendes payés.

Pour les voyageurs, il y a une augmentation de passagers de troisième classe et une diminution de ceux de première et seconde classes.

L'exploitation, en ce qui concerne le trafic, semble aussi avoir été faite moins avantageusement. En 1906, l'augmentation des recettes pour le transport des minéraux a été de 1.324.000 liv. st., soit 5 0/0 et l'augmentation du tonnage transporté, de 24.900.000 tonnes, soit 7 0/0, tandis qu'en 1905 le pourcentage de l'augmentation des recettes et du tonnage était le même. Le même cas se présente pour le transport des marchandises en général.

Les dépenses d'exploitation sont plus grandes que de 1902 à 1905 et à peu près semblables à celles de 1901. Cependant la proportion des dépenses d'exploitation et des recettes reste à peu près semblable à 62 0/0. Mais on craint qu'en raison des résultats du premier semestre 1907 cette proportion ne soit détruite cette année.

Le rapport constate l'augmentation considérable des prix des combustibles et des matériaux. D'autre part, en supposant que l'on évite les grèves, il est possible que l'on soit obligé d'augmenter les taux des salaires.

Par suite du paiement des intérêts, les débours de l'Echiquier ont atteint, dans les cinq premiers jours d'octobre, 3.787.000 liv. st., les paiements pour les intérêts entrant dans cette somme pour 3.585.510 liv. st. D'autre part, les rentrées, pendant les cinq mêmes jours, n'ont été que de 1.285.000 liv. st., mais le Trésor a émis 1.500.000 liv. st. de bons et ramené le *cash balance* à 2.571.000 liv. st., le réduisant de 1.001.000 liv. st. Il n'y a cependant aucune raison de supposer que le Trésor sera forcé d'émettre plus de billets cette année que l'année dernière. Depuis le début du mois de mars, il a de nouveau émis seulement 5.000.000 de livres sterling de bons, remboursables dans le trimestre, uniquement pour ne pas avoir de trop grandes réserves à la *Banque d'Angleterre*. Ces émissions si fortes n'ont été faites que pour rétablir le *cash balance* en cas de besoin d'argent. L'an passé, le Trésor est parvenu, jusqu'au début du mois de janvier, sans émettre plus de 500.000 liv. st. de nouveaux billets. Il se peut que cette année on fasse une émission un peu plus forte, afin d'employer, dès décembre, une partie du fonds d'amortissement, car il semble plus avantageux d'acheter des « consolidés » pendant les cinq mois prochains que pendant le trimestre de mars de l'année à venir.

Par une utile réforme proposée par le Comité du Stock-Exchange les cours officiels seront probablement cotés à l'avenir à onze heures moins le quart. Les portes de la Bourse ouvrent ici à neuf heures et demie. Dans quelques rares circonstances, comme l'élection d'un Président américain, un Raid Jameson, ou quelque autre événement grave ou imprévu, les affaires commencent à cette heure. Cependant à l'époque actuelle, il y a toujours un certain nombre de personnes disposées à travailler dès l'ouverture des portes, et sans nul doute, si les affaires redevenaient actives, les transactions débuteraient plus tôt qu'actuellement. Pour les valeurs officiellement cotées, il y a un inconvénient à l'ouverture prématurée de la séance; aucun cours ne peut être officiellement constaté avant onze heures, et le Comité propose de donner un quart d'heure durant lequel les marchés pourront être notés à la Cote. La cotation commencera donc, si cette heure est adoptée, à onze heures moins le quart.

Si légère que semble cette réforme, elle est avantageuse. Le membre du Stock-Exchange qui est en affaires avec un client qui habite la province, sait que ce client contrôlera dans un journal le prix auquel son ordre aura été exécuté. Si l'ordre porte sur une valeur inscrite à la cote officielle, l'agent peut noter le cours auquel il traite, et en cas de contestation il peut se reporter à la cote. Les affaires qui ont lieu avant onze heures ne peuvent être notées. Quand les cours varient peu, l'agent s'arrange généralement avec le vendeur pour n'enregistrer le marché qu'au moment où il peut être noté. Dans le cas contraire, il peut être tenté, pour éviter toute contestation, d'attendre le moment où son marché peut être enregistré. En effet, si les cours changent après le marché conclu avant onze heures, le client peut se plaindre d'un cours qui n'est pas porté à la cote officielle. On peut évidemment se référer à la cote non officielle, mais elle n'a pas le prestige de la cote officielle, et elle n'est pas reproduite

par les journaux. En proposant d'avancer de quinze minutes l'heure de cotation, le Comité aide le public à avoir ses affaires faites et enregistrées, et il diminue les raisons que les agents peuvent avoir de laisser traîner en longueur les ordres qui leur sont confiés.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

17 Octobre 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	51 833 000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	33.833.000
Total...........	51.833.000	Total...........	51.833.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	14.836.000
Réserve et profits et pertes.......	3.199.000	Portefeuille et avances	27.333.000
Trésor et administration publique......	5.395.000	Billets en réserve.....	22.543.000
Comptes particuliers.	42.786.000	Or et argent monnayés	1.294.000
Billets à sept jours, etc.	73.000		
Total...........	66 006 000	Total...........	66 006.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
29 août.... ...	37.668	29.174	54 483	45 653	26 944	49 41	4½
5 septembre..	38.164	29 466	54.206	45.341	27.148	50 03	»
12 »	38.654	29 409	54.536	44.832	27.995	54 28	»
19 »	39.121	28.828	55 582	45.129	28.757	51 67	»
26 »	38.768	29.179	54.587	44.945	28.039	51 30	»
3 octobre. ...	37.407	29.921	52 405	44.937	25.636	48 86	»
10 »	35 251	29.562	51.843	45 494	24.139	46 51	»
17 »	34 677	29.290	48.181	42.469	23.837	49 40	»

La Navigation Maritime. — Voici le tableau des entrées et des sorties dans les ports du Royaume-Uni pendant le mois de septembre 1907, avec les chiffres correspondants pour 1906 et 1905 :

	Entrées			*Sorties*		
	Pavill. britannᵉ	Pavill. étranger	Totaux	Pavill. britannᵉ	Pavill. étranger	Totaux
Septembre :	(En milliers de tonneaux)					
1907....	2.487	1.095	3.583	3.129	1.671	4 801
1906....	2.460	1.144	3.604	3,020	1.544	4.564
1905....	2.452	1.103	3.556	2.957	1.460	4.418
9 premiers mois :						
1907....	21.809	8.986	30.796	27.722	15.048	42.770
1906....	21.664	9.590	31.255	26.519	13.882	40.401
1905....	20.826	9.098	29.925	24.601	12.429	37.031
Diff. pour les 9 1ers mois 1907 par rapport à 1906..	+ 145	— 603	— 458	+1203	-+1165	+2368
1905..	+ 983	— 111	+ 871	+3120	-+2618	+5739

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 17 octobre 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 794.000 liv. st. des sorties sur les entrées.

Au Stock-Exchange, la tendance générale reste très impressionnée par la baisse de New-York.

Les *Consolidés* s'échangent à 82 9/16.

L'*Italien* s'inscrit à 100 1/2; le *Brésil 1895* termine à 94 ; le *Turc unifié* se retrouve à 92 ./..

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 63 1/2; l'*Anaconda* se traite à 5 13/16.

Les mines d'or sud-africaines ont un marché faible.

Dans le compartiment sud-américain, les *Péruviens*, *Brésiliens* et *Fonds Argentins* sont hésitantes.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Canadian Pacific, 161 1/2; *Louisville*, 102 3/8; *Atchison*, 81 1/4.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 16 octobre 1907.

Le marché. — La situation monétaire. — Charbonnages et industrie sidérurgique.

C'est encore une semaine de grandes dépréciations dans les cours de toutes les valeurs de Bourse, dont nous avons à rendre compte aujourd'hui ; les ventes plus ou moins forcées ont été nombreuses et sont venues peser de tout leur poids sur un marché désemparé.

Le taux des reports pour notre liquidation du 15 courant n'a pas été augmenté, mais les règlements ne se sont pas effectués sans quelques difficultés et ont fait apparaître quelques positions en mains faibles qu'il a fallu exécuter coûte que coûte.

C'est un véritable nettoyage auquel nous avons assisté et il est permis de penser que la situation est maintenant beaucoup plus nette et le marché plus sain.

Il en a été de même sur toutes les places pour lesquelles les règlements du 15 courant ont déjà eu lieu et l'on cite des exécutions de positions en Angleterre, en Italie, en Turquie et surtout en Hollande où il y a eu de grosses liquidations à effectuer en chemins américains et en valeurs minières telles que De Beers et Rio-Tinto.

En tous cas, les cours actuels vont permettre aux capitalistes d'opérer dans d'excellentes conditions et de venir ainsi cueillir le fruit que la spéculation, depuis six mois, combien malheureuse et éprouvée, laisse tomber de ses mains défaillantes.

A New-York, la Bourse n'est pas mal influencée par la faiblesse des métaux, les embarras financiers des Compagnies de Chemins de fer ou le ralentissement de l'activité industrielle, mais aussi par un nouveau scandale récemment découvert, celui des « Railways Urbains » de la ville de New-York, à la suite duquel l apparaît que l'intransigeance du président Roosevelt est un peu justifiée et que les mesures sévères qu'il a prises contre les gros financiers ne sont pas toutes à condamner.

Les nouvelles de l'Amérique nous sont donc arrivées empreintes de pessimisme et de démoralisation et les Bourses du Continent n'ont pu résister au courant.

Le *Rio-Tinto* à 1.630 (après 1.605) ne perd pas moins de 120 fr. pour la semaine; les *Nitrates-Railways* à 276 (après 271) se voient encore amputés d'une vingtaine de francs, ce qui est beaucoup pour un titre de cette importance.

Les valeurs de traction ont assez bien résisté et le *Métropolitain*, un moment offert jusqu'à 495, reprend vivement à 505, n'abandonnant que quelques francs sur son cours de la semaine dernière ; les recettes, pour la première décade d'octobre, se sont élevées à 924.752 fr., contre 811.806 pour la période correspondante de 1906, ce qui porte à 4.274.000 fr. l'augmentation depuis le 1er janvier.

Les Chemins espagnols, grâce au change qui leur demeure favorable et à leurs recettes toujours en augmentation, voient leurs cours très peu entamés et se maintiennent facilement.

Sur notre marché du comptant, le désarroi a également régné en maître et toutes les valeurs sont en sensible réaction, les meilleures étant quelquefois les plus maltraitées, car lorsqu'il s'agit de se faire de l'argent dans des moments de dépression tel que celui que nous traversons, ce sont les bons titres que l'on

vend de préférence et aussi de toute nécessité, les autres n'étant pas vendables.

C'est ainsi que nos principales valeurs de tramways, de métallurgie et de charbonnages ont des cours injustement dépréciés et qui appellent l'attention des capitalistes avisés.

Les nouvelles industrielles ne sont pas défavorables ; si ce n'est plus le boom de l'année dernière, c'est encore une activité très honorable et pour notre industrie charbonnière, en particulier, les avis qui nous parviennent des principaux centres de production indiquent le maintien d'une bonne situation.

Toutes les catégories de charbons industriels sont recherchées et les combustibes pour foyers domestiques sont beaucoup plus demandés que d'ordinaire à l'époque où se renouvellent les approvisionnements. Partout, le charbon se fait rare ; en Angleterre, le marché est toujours extrêmement animé et les prix en hausse, contre la volonté des charbonniers eux-mêmes, qui craignent que l'exagération des prix n'enraye la prospérité de beaucoup d'industries et n'attaque aussi celle des chemins de fer.

En Allemagne, l'extraction est insuffisante pour les seules demandes de l'intérieur et les importations de charbon anglais par Hambourg, pour le mois d'août, se sont élevées à 458.000 tonnes, contre 335.000 pour le même mois de 1906. En France, les charbons sont très demandés et avec l'entrée de l'hiver on ne peut que prévoir un renchérissement des qualités pour foyers domestiques.

Les nouvelles des produits de l'industrie sidérurgique sont meilleures ; les réductions faites dernièrement par le Syndicat belge sur les demi-produits ont aidé à la conclusion de contrats importants et l'on a été à même de constater qu'il y avait des besoins sérieux sur le marché. Nos ateliers de construction demeurent bien occupés et nos aciéries ont eu à se partager une importante fourniture de rails pour les chemins de fer de l'Etat belge, portant sur 34.000 tonnes, à fournir en vingt semaines, ce qui constitue une base de travail assuré pour nos laminoirs.

La Fortune mobilière en Belgique. — Le *Moniteur des Intérêts matériels* vient de publier son évaluation trimestrielle des valeurs mobilières en Belgique.

Le nombre des valeurs cotées était de 991 en janvier 1903, 974 en janvier 1904, 1.028 en janvier 1905, 1.090 en janvier 1906, 1.127 en janvier 1907, 1.156 en juillet 1907 et 1.165 en septembre 1907. Voici les résultats totaux constatés par notre confrère :

	Valeur totale au cours de		
	Avr. 1907	Juil. 1907	Oct. 1907
	(Milliers de francs)		
Fonds d'Etat, provinces et villes	4.936.535	4.857.509	4.944.503
Obligations, actions privilégiées, actions à revenu fixe	1.409.701	1.399.138	1.399.403
Obligations à revenu variable	31.734	25.640	24.540
Banques, assurances et entreprises immobilières	801.964	789.674	786.611
Chemins de fer et canaux	335.719	328.431	329.761
Tramways et chemins de fer économiques	913.452	861.258	876.853
Aciéries, ateliers de construction, fabriques de fer et hauts fourneaux	593.933	571.001	546.841
Charbonnages	941.364	918.507	930.321
Zinc, plombs et mines	322 601	301.619	295.053
Glaceries	73.772	63.470	70.810
Industries verrières	17.178	15.943	15.488
Distributions d'eau	41.698	41.525	41.299
Entreprises de gaz et d'éclairage	142.366	137.298	165,065
Industries textiles	78.618	85.345	90.580
— de la construction	57.935	54.698	56.959
— diverses	493.390	427.038	427.967
Affaires étrangères	357.135	341.522	341.502
Totaux	11.549.095	11.224.616	11.363.556

L'ensemble des 1.165 catégories de titres relevés, calculé d'après les cours au 30 septembre dernier, représente une valeur de ... 11.363 1/2 millions

Si nous en retranchons les introductions de titres et les augmentations de capital faites pendant le trimestre, déduction faite des radiations, soit (152-6) ... 146

nous obtenons ... 11.217 1/2 millions

que nous pouvons comparer au total, au 30 juin dernier ... 11.224

La différence de ... 7 millions

représente la diminution qui s'est accomplie pendant le troisième trimestre de l'année. Cette moins-value insignifiante correspond à une proportion d'environ 0.06 0/0 du total enregistré au 30 juin 1907.

La plupart des groupes sont restés à peu près stationnaires ou n'ont baissé que dans de modestes proportions, tandis que la moins-value plus sensible des actions de Sociétés sidérurgiques est largement compensée par la hausse des valeurs de charbonnages, de tramways, de gaz et d'éclairage et par celle des fonds d'Etat, de provinces et de villes, où il suffit d'une reprise de quelques décimes sur le cours de la rente belge pour amener une modification appréciable du total obtenu.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 14 octobre 1907.

La situation. — Les octrois et le budget. — Les transpyrénéens. — Le congrès des Chambres de commerce. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Ville de Madrid.

Les Chambres ont recommencé leurs travaux au milieu de l'indifférence générale dont nos honorables donnent le signal ; ils se réservent pour la discussion du projet de loi d'administration locale et pour celle du nouveau règlement de la Chambre, qui permettent de belles factures aux fournisseurs de pupitres et d'articles de bureau.

Les séances tenues jusqu'à présent ont été consacrées à des validations de pouvoir, à des combinaisons dans la salle des Pas Perdus et à une interpellation sur la question financière.

M. Osma a répondu à celle-ci par des lieux communs qui ne permettent pas de se rendre compte des points de vue qu'il a sur les problèmes économiques en souffrance.

Le public serait bien aise que la question marocaine finisse au plus vite, car la majorité du pays est opposée à toute aventure demandant des hommes ou de l'argent. Voilà qui rend embarrassante la position du gouvernement espagnol, qui devait envoyer au Maroc le contingent stipulé, paraît-il, dans le traité franco-espagnol, et qui ne le peut pas. Les anglophiles escomptaient une intervention de la Grande-Bretagne pour dégager l'Espagne de ce compromis, mais il se trouve, dit-on, que cette intervention se produit en sens contraire de ce qu'on attendait.

La querelle engagée entre le ministre des Finances et les grandes municipalités à propos des taxes de remplacement de l'octroi sur le vin finira sans doute par l'abandon de nouvelles ressources aux communes qui en auront besoin, mais ce sera aux dépens du budget de l'Etat, qui devra y regarder de près pour conserver un boni. Le Cabinet tient à ce que le budget de 1908 soit discuté et approuvé rapidement ainsi que les lois annexes. Parmi celles-ci, il y en a une qui devrait exciter une véritable tempête d'opinion : je veux parler du projet élevant à 25 0/0 la surtaxe du Trésor sur les voyages à plein tarif. Si on réfléchit que 20 0/0 environ du nombre absolu de voyageurs par chemins

de fer circulent à plein tarif, on comprend le trouble que cette loi va apporter dans les communications.

La question du troisième chemin de fer transpyrénéen, qui devra mettre en communication Lérida et la Haute-Garonne, du côté de Saint-Girons, a été l'objet d'une réunion publique tenue à Lérida, où on a décidé d'insister auprès du gouvernement espagnol pour qu'on entreprenne les travaux de cette ligne en même temps que ceux des deux autres qui ont fait l'objet de la convention franco-espagnole du mois de mai. Malheureusement, il faut construire du côté espagnol 120 kilomètres de voie (Lérida à Sort) avant que les travaux de raccordement des lignes des deux pays soient entrepris, ce qui rejette à une période de quinze ou vingt ans, au moins, le percement de la frontière de ce côté des Pyrénées.

Les Chambres de Commerce espagnoles ont tenu à Santander un Congrès qui a discuté beaucoup de questions intérieures, mais parmi les vœux formulés par les délégués de ces Sociétés, il y en a qui intéressent les rapports commerciaux avec l'étranger; nous y voyons, entre autres desiderata: les mandats postaux et télégraphiques avec l'étranger; adoption d'un principe pour fixer le change auquel doivent être payés les effets tirés de l'étranger sur les places espagnoles; traités de commerce avec les Républiques hispano-américaines; favoriser la création de lignes régulières de paquebots de marchandises entre les ports espagnols et ceux du Nord et du Nord-Ouest de l'Europe; favoriser le trafic entre les ports espagnols et américains. Le délégué du Ministre de Fomento a promis son appui aux demandes du Congrès et il serait à souhaiter que certaines d'entre elles, qui n'entraînent aucun supplément de dépenses budgétaires, soient mises à l'épreuve.

Nous laissions la Bourse, il y a huit jours, dans un bon état de fermeté apparente et la bonne tenue de Paris et de Barcelone aidant, on put annoncer une tentative de hausse du *4 0/0*, qui passa de 81 80 à 82 10 0 0 au comptant, mais ces deux places ayant modifié leur attitude nous les avons imitées en perdant le terrain acquis et en fermant quatre jours de suite à 81 80 0/0.

La pénurie d'affaires est très grande, et sauf quelques séances pendant lesquelles on a remarqué un certain mouvement dans les opérations à terme, on ne risque rien à dire que le marché est dans le marasme. Cependant les amateurs d'émotions espèrent regagner les vingt-cinq centimes perdus, aussitôt que Paris et Barcelone le leur permettront.

Le bruit court que le Ministre des Finances invitera la *Banque d'Espagne* à porter le taux de l'escompte à 5 0/0 afin d'éviter l'exportation des capitaux et enrayer la hausse du change. Si cet appât attirait les capitaux espagnols situés à l'étranger (une seule banque de Madrid a placé 15.000.000 dans l'Amérique du Sud), il pourrait exercer un effet bienfaisant mais, en ce qui concerne le marché intérieur où l'escompte commercial est réduit à sa plus simple expression, il ne pourra guère agir, sauf sur le cours des valeurs qui pourront en bénéficier et devenir un placement plus rémunérateur.

Le *5 0/0* a été un peu malmené par la baisse de l'Intérieure, mais il reste bien disposé parce qu'il encaissera un coupon dans un mois.

En résumé on peut dire qu'il y aura, si les circonstances sont favorables, quelque amélioration du cours des fonds d'Etat, mais la grande hausse entrevue par la spéculation est aussi loin qu'avant, surtout tant que la question marocaine ne sera pas résolue.

Le marché des valeurs industrielles a été assez bien disposé en général, quoique certains titres n'aient pas vu augmenter leur prix. Actions *Banque d'Espagne*, de 452 à 456; *Hypothécaire*, 224; *Tabacs*, de 405 à 406 50; *Espagnole de Crédit*, 108 50; *Hispano-Americano*, 152; *Explosifs*, 325; les *Sucrières* cotent : les préférences à 89 25, elles ne parviennent pas à décrocher le cours de 90 0/0, que beaucoup de monde attend pour en vendre, ce qui fait précisément qu'il est plus difficile d'y arriver; les ordinaires à 41; *Altos-Hornos*, mieux tenus à 269; *Duro-Felguera*, de 49 à 52 très bien orientées; une nouvelle tentative a lieu pour acclimater ici les actions des Chemins espagnols : les *Nord Espagne*, au comptant, sont 66 40; les *Saragosse*, à 92 25.

Obligations *Trésor*, 100 05; *Duro Felguera*, 97 25 et 97 selon l'émission; *Sucrières*, 101 60; *Madrilena*, 101 25; *Chambéri*, 100 25, coupon détaché; *Médioda*, 99 50; *Hydraulique Santillana*, 99 75; *Nord-Espagne*, 2e, 86; 3e, 84 25; spéciales *Pampelune*, 84 50; *Canfranc*, 95 50; *Andalous*, cotées pour la première fois ici, figurent : les 1880 à 71 et les 1890 à 68; *Arizas*, à 105. Rarement les valeurs des Compagnies des Chemins de fer ont donné lieu à un tel ensemble d'affaires auquel n'est pas étrangère l'augmentation des recettes des lignes du Nord-Espagne : *Ville de Madrid*, 4 0/0, 87 50; 4 1/2, 96; 5 0/0, 97 50; *Résineras*, 157.

Le change a coté au maximum 112 40, au minimum 111 85 et reste aujourd'hui encore à 112 40 avec tendance ferme, bien qu'on ait remarqué qu'il y avait des offres de papier commercial. Les achats qu'une maison étrangère récemment installée ici a fait cet été et qu'elle a revendu plus haut semblent terminés, mais le fond du marché est résistant et il est plus facile de le voir monter que descendre; les personnes qui ne sont pas intéressées à l'exportation ou dans la fabrication espèrent que le gouvernement fera le nécessaire pour améliorer cette situation...

Le total des sommes négociées a été le suivant :

	Francs	Livres sterling
	—	—
7 octobre.........	700.000	6.000
8 —	471.000	1.000
9 —	320.000	1.500
10 —	935.000	2.000
11 —	225.000	3.000
12 —	520.000	»
Totaux........	3.175.000	13.500

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	23 sept.	30 sept.	7 oct.	14 oct.
	—	—	—	—
4 0/0 Intérieure	82 05	82 55	81 80	81 80
5 0/0 Amortissable	100 75	101 ..	101 25	101 25
Banque d'Espagne......	450 ..	449 ..	452 ..	456 ..
— Hypothécaire....	227 ..	... ..	224 ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	... ..	404 ..	405 ..	406 50
Chèques sur Paris	112 96	111 95	112 30	112 40
— Londres...	28 40	28 14	28 20	28 25
Cédules hypoth. 4 0/0..	102 10	... ..	101 15	101 15

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous relevons les différences ci-après : — argent, 0.8 million ; + avances, 2; + circulation, 5; — comptes courants, 6.

Le Maire de Madrid a l'intention, si les circonstances le permettent, de proposer aux porteurs des emprunts de la Ville une conversion qui sera intéressante surtout pour les titres de 1868; le principe serait d'allouer un intérêt plus élevé de façon à compenser les chances de lot. Je cite l'exemple qu'il présente pour faire ressortir le mécanisme de l'opération :

Capital nécessaire pour produire 3 pesetas en 4 50 0/0............................Pesetas	Dette 66 66
Part proportionnelle dans les lots..........	13 52
Intérêts composés à 5 0/0..............	5 30
Un coupon..............................	3 »

Soit un total de 88 48 pour la conversion de 74 76, qui produiraient, à 4 50 0/0, 3 37 0/0 au lieu du 3 0/0 que produit nominalement ce titre.

Informations Économiques et Financières

Recettes du Trésor espagnol pendant les huit premiers mois des années 1906 et 1907. — La *Gaceta* vient de publier l'état des recettes du Trésor pendant les

huit premiers mois de 1907. Voici les chiffres, comparés à ceux obtenus pendant la période correspondante de 1906 :

RECETTES

Nature des recettes	1906	1907
—	—	—
Recettes ordinaires :	(En pesetas)	
Contributions immob....	125.781.331 52	127.128.441 01
Contributions industr....	30.504.827 79	31.041.353 37
Impôt :		
sur la richesse mobil..	69.951.815 09	72.294.312 30
des droits royaux......	39.104.347 59	34.379.304 44
de mines...............	6.220.916 24	7.274.500 44
des cédules personnelles	7.364.643 72	2.208.362 75
sur paiements de l'Etat	2.367.388 47	2.482.051 93
sur voitures de luxe...	585.100 07	561.520 96
Contributions des provinces basques et de la Navarre..............	3.188.910 03	4.397.360 83
Droits de Douane........	129.069.493 45	111.539.700 30
Impôt :		
sur le sucre...........	16.393.004 52	21.339.147 71
sur les alcools.........	9.695.756 79	13.140.563 73
Droits des Consulats....	1.212.922 03	1.013.746 65
Impôt :		
sur le sel..............	47.875.103 97	47.908.679 26
de transit.............	13.346.906 90	13.584.831 85
Timbres.................	44.879.693 38	45.911.664 75
Impôt spécial sur les pétroles, gaz et électricité	4.448.076 50	4.595.725 62
Tabacs..................	87.209.734 50	88.944.028 89
Allumettes..............	3.578.629 23	3.556.572 20
Loteries................	14.301.188 »	15.559.214 »
Impôt spécial sur la vente de la poudre et matières explosives............	2.757.013 16	2.843.095 75
Mines d'Almaden........	4.785 034 71	4.185.646 81
— de Linarès..........	647.944 37	1.581.914 24
Produit des canaux......	1.247.789 53	364.221 39
Divers..................	2.670.000 »	2.670.000 »
Rachat du service milit..	12.881.500 »	1.333.500 »
Autres ressources.......	18.778.995 40	23.097.620 31
Total...............	700.848.066 96	684.937.081 49

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 23 septembre (38 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	27.347.029	42 329.966	43.747.052	55.821.350
Asturies, Galice...	741	9.128.435	13.982.268	14.045.218	15.568 028
Valence à Utiel...	88	309 9?6	606 845	697 707	657.760
Lérida-Reus	103	670.214	1 045.496	1.009.236	1.245.106
San Juan de Las Abadesas	112	1.626 491	1 756.016	1.777.112	2.294.158
Almansa-Valence.	524	9.321.952	9.352.606	9.745.854	11.472.681
Total Nord de l'Esp.	3.681	67.258 929	69.073.258	71.022.176	87.059.083
Andalous.........	1.067	13.335.137	13.072.212	12 423.219	13.684.727
Madrid-Saragosse Barcel.-France..	3.650	63.091 658	62.258.198	65 239.024	77.095 651
Sud de l'Espagne..	310	2.756.736	2 991 028	3 149 227	3 573.034

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 17 octobre 1907.

Les transactions demeurent sous l'influence des places étrangères ; la clôture est lourde.

Le change sur Paris est à 12 50. Le *4 0/0 Intérieur* se négocie à 82 10.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 15 octobre 1907.

La crise du marché financier. — Les remèdes proposés — Augmentation de la circulation monétaire et financière.

Nous avons eu une chaude alerte. On a cru un instant à une grève générale dans toute l'Italie, grève qui comprendrait les employés du chemin de fer. Il y a eu heureusement plus de peur que de mal et déjà les grèves générales de Milan et de Turin, dont nos journaux vous ont donné les détails sont terminées. Tout ce qu'on peut ajouter, c'est que ces mouvements ne paraissent devoir avoir aucune répercussion sur la vie du ministère.

La crise des Bourses italiennes continue et notre marché financier a toujours la même allure lourde — on pourrait même dire : désemparée. Tout continue à baisser, les valeurs industrielles comme la Rente, laquelle est tout près du pair et a tout à fait l'apparence de vouloir descendre au-dessous. Les optimistes prétendent que nous partageons simplement une situation commune à tous les marchés ; les observateurs plus impartiaux prouvent que le désarroi de notre marché est bien plus violent que celui des autres pays, qu'il l'a précédé et qu'il provient de causes tout intérieures. Et ce sont ces derniers qui paraissent bien avoir raison.

Reste à savoir si cette crise de nos marchés persistera? Là dessus les plus autorisés ne savent que répondre. Tout ce qu'on sait, c'est que la situation financière du pays est très satisfaisante et que son développement économique ne laisse rien à désirer. Le gouvernement, aussi, a promis des remèdes qu'il croit efficaces et, en premier lieu, une refonte de la loi sur les banques. Mais voilà des remèdes qui sont encore bien loin de nous.

Les députés s'en mêlent aussi. M. Gavazzi va interpeller le gouvernement sur l'opportunité d'élever la limite légale de la circulation des Banques d'émission. Cette limite, fixée pour cette année, à 864 millions de lire, ne convient plus au grand développement économique et industriel qu'à pris l'Italie depuis 1893, époque où fut promulguée la loi qui assigna cette limite. Cela est la circulation pour laquelle existe 40 0/0 de couverture. La circulation à pleine couverture était au 31 décembre dernier, de 750 millions de lire, totaux tout à faits insuffisants pour les besoins actuels.

D'autres voudraient aussi augmenter la circulation monétaire. Le financier Gaggini, qui s'est mis à la tête de ce dernier mouvement, écrit dans le *Caffaro* : « Comme nous n'avons pas maintenant de dettes à payer à l'étranger et qu'il suffit même d'un peu de circulation de touristes pour nous valoir le « gold point » en notre faveur, on pourrait augmenter la circulation d'une centaine de millions de lire. La crise qui commença en mars dernier avec la baisse du cuivre et qui eut pour effet immédiat la hausse du taux de l'argent, emporta hors d'Italie l'argent d'escompte étranger. Si l'on n'augmente pas la circulation, nous n'aurons point de reprise d'affaires tant qu'il ne plaira pas aux banques étrangères de nous donner l'appui de leur argent. Je me rappelle qu'il y a sept ou huit ans, un établissement, qui avait trop d'argent en Allemagne, avisa ses clients qu'il allait réduire de 100 millions les engagements. Berlin n'éprouva aucune secousse parce que la Reichsbank augmenta d'autant la circulation. »

Ainsi, chacun apporte son remède à l'état de choses actuel. M. Luzzatti, qui voit la situation sérieuse, mais non très grave, pense qu'avec ces emèdes on reviendra à un état normal. Mais il faut, pour lui, que les réformes soient promptes et radicales et non simplement empiriques : « Par des réformes organiques, a-t-il dit, la circulation doit obtenir une plus grande élasticité, et les Instituts d'émission une plus grande liberté d'action ». M. Luzzatti compte aussi sur « les énergies sûres de l'épargne nationale pour la reprise de toutes les initiatives et de toutes les entreprises saines ».

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 17 octobre 1907.

A la Bourse de Rome, la tendance ne se relève pas.

On cote : La Rente, 100 75 ; Méridionaux, 638 .. ; Méditerranée, 352 .. ; Banque Nationale, 1.118.

AMÉRIQUE

ÉTATS-UNIS

Le Commerce Extérieur des Etats-Unis. — Voici les résultats du commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois d'août, et les deux premiers mois des six derniers exercices :

Marchandises

Août	Exportation	Importation	Balance
—	—	—	—
		(En dollars)	
1902	94.942.310	78.923.281	+ 16.019.029
1903	89.446.457	82.049.262	+ 7.397.195
1904	92.253.881	87.737.868	+ 4.516.013
1905	117.453.581	95.826.548	+ 21.627.033
1906	129.802.000	105.697.000	+ 24.105.000
1907	127.626.000	125.792.000	+ 1.834.000
Deux mois			
1902-03	183.733.000	158.071.000	+ 25.662.000
1903-04	181.259.000	164.237.000	+ 17.022.000
1904-05	177.477.000	158.932.000	+ 18.545.000
1905-06	225.598.000	180.344.000	+ 45.254.000
1906-07	241.495.000	208.290.000	+ 33.205.000
1907-08	256.175.000	250.524.000	+ 5.651.000

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Août	Or	Argent
—	—	—
	(En dollars)	
1902	— 2.837.883	+ 2.937.669
1903	— 7.763.777	— 348.864
1904	+ 2.998.327	+ 2.331.354
1905	— 2.872.070	+ 2.233.323
1906	— 7.375.000	+ 1.272.000
1907	+ 1.400.000	+ 2.069.000
Douze mois		
1902-03	+ 3.452.000	+ 4.332.000
1903-04	— 8.277.000	+ 102.000
1904-05	— 4.843.000	+ 5.485.000
1905-06	— 6.753.000	+ 3.341.000
1906-07	— 15.907.000	+ 2.356.000
1907-08	+ 5.467.000	+ 4.637.000

Recettes et Dépenses publiques. — Pour les deux premiers mois du nouvel exercice (juillet-août 1907), les recettes ont atteint 114.132.747 dollars et les dépenses 121.451.136 dollars, contre respectivement 108.306.449 et 113.662.171 dollars pendant la période correspondante de 1906.

Le détail est donné par le tableau suivant :

Recettes

	Juillet-Août 1906	Juillet-Août 1907
	(En dollars)	
Douanes	55.189.000	58.553.000
Revenus intérieurs	43.955.000	45.072.000
Divers	9.162.000	10.508.000
Total	108.306.000	114.133.000

Dépenses

	1906	1907
Civiles et diverses	23.248.000	25.147.000
Guerre	23.090.000	24.551.000
Marine	17.832.000	18.393.000
Indiennes	4.235.000	2.980.000
Pensions	25.073.000	26.187.000
Travaux publics	14.597.000	18.873.000
Intérêts	5.587.000	5.320.000
Total	113.662.000	121.451.000

Marché Financier de New-York

New-York, 16 octobre 1907.

La séance a été absolument désastreuse. Elle a été notamment marquée par la faillite de la maison Gross and Kleberg et par une nouvelle et profonde chute des cours du cuivre et des valeurs cuprifères. Le cours du cuivre n'était pas descendu aussi bas depuis des années aux environs de 13 cents. La grande baisse d'hier est due en grande partie à la lutte engagée au sujet de la « United Copper », dont les cours se sont effondrés de 55 à 10. D'autre part, l'antagonisme Harrimann-Fisch sur l' « Illinois Central » a provoqué de grosses ventes également. Enfin la nouvelle que les directeurs de l' « Amalgamated « réduiraient leur dividende et fermeraient peut-être toutes leurs mines, a accentué la débâcle.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 79 1/8 ; *Milwaukee*, 113 1/4 ; *Erie*, 18 1/2 ; *Reading*, 87 9/16 ; *Canadian Pacific*, 158 ./. ; *Illinois Central*, 128 ./. ; *Louisville*, 99 1/2 ; *N.-Y. Central*, 100 3/4 ; *Union Pacific*, 117 3/8, *Pennsylvania*, 116 13/16.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant l'année fiscale 1906-1907 (juillet 1906-juin 1907) :

Importations (Valeur de facture)

	1906-07	1905-06	Différ. en 1907
	—	—	—
		(En piastres)	
Matières animales	19.234.180	16.319.191	+ 2.914.989
— végétales	31.730.755	32.574.264	— 843.508
— minérales	82.871.771	90.743.251	— 7.871.480
Produits chimiques	9.506.953	7.726.364	+ 1.780.558
Boissons, Spiritueux	7.296.233	7.264.826	+ 31.406
Papiers et applications	6.027.056	5.437.920	+ 589.135
Machines et accessoires	27.735.743	20.410.722	+ 7.325.020
Véhicules	9.000.308	4.595.157	+ 4.405.150
Armes et explosifs	3.907.928	4.122.865	— 214.937
Textiles	26.498.694	22.654.312	+ 3.844.381
Divers	9.553.762	8.155.876	+ 1.397.886
Totaux	233.363.383	220.004.748	+13.358.633

Exportations (Valeur déclarée)

	1906-07	1905-06	Différ. en 1907
Produits minéraux	36.510.500	35.613.324	+ 897.176
— végétaux	71.810.374	62.928.135	+ 8.882.239
— animaux	11.151.928	11.723.425	— 571.497
— manufacturés	3.766.493	2.978.441	+ 788.052
Divers	1.043.209	799.621	+ 243.588
Métaux précieux	123.735.504	157.095.861	—36.360.357
Totaux	248.018.010	271.138.809	—23.120.799

Voici comment se résume la situation pour le mois de juin et pour l'année fiscale 1906-1907 :

Résumé comparatif

Juin	Importation Valeur de facture en monnaie mexicaine	Exportation Valeur déclarée en monnaie mexicaine
	—	—
	(En piastres)	
1906	22.724.939	23.069.068
1907	22.048.788	19.946.236
Différences absolues	— 676.151	— 3.122.832
Differ. proportionnelles	— 2.97 %	— 13.54 %
Année fiscale :		
1905-1906	220.004.755	271.138.809
1906-1907	233.363.388	248.018.010
Différences absolues	+13.358.633	—23.120.799
Differ. proportionnelles	+ 6.07 %	— 8.53 %

Le commerce se répartit ainsi par principaux pays :

	Importations 1907	Importations 1906	Exportations 1907	Exportations 1906
	—	—	—	—
Allemagne	24.429.252	20.668.731	20.109.664	20.523.156
France	17.633.785	16.171.337	8.054.972	8.010.279
Angleterre	23.592.923	20.181.743	31.874.023	41.672.873
Italie	1.964.772	1.291.552	37.966	53.224
Indes	1.160.445	1.262.831	»	»
Etats-Unis	146.376.585	145.541.633	175.809.123	186.010.052

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Commerce extérieur du 1er semestre 1907. — Les importations totales des six premiers mois de cette année sont un peu supérieures à celles de la seconde moitié de 1906; c'est le chiffre semestriel le plus élevé qui ait été atteint jusqu'ici. Les importations de ce semestre sont presque égales à celles de l'année 1903 entière.

Ce mouvement des importations s'est réparti par marchandises de la façon suivante :

	Premier semestre de 1907	Différence par rapport à 1906 (6 mois)
	(Pesos-or)	
Animaux vivants	1.171.357	+ 157.663
Aliments	9.206.529	+ 1.801.499
Tabac	2.151.842	— 93.640
Boissons	5.329.339	— 126.242
Textiles	23.451.364	— 2.955.071
Huiles	3.547.027	+ 704.591
Produits chimiques	3.627.565	+ 322.514
Couleurs	682.563	+ 28.476
Bois	2.473.562	+ 50.057
Papier	2.345.322	+ 165.214
Cuirs	1.058.865	— 94.584
Fer	14.241.868	— 468.405
Autres métaux	3.130.411	— 442.432
Produits agricoles	7.169.828	— 1.391.137
Locomotives	25.909.453	+12.365.281
Produits céramiques et charbons	9.873.675	+ 1.103.763
Construction	10.336.983	+ 940.408
Electricité	1.621.263	+ 531.622
Divers	3.252.874	+ 453.858
Totaux	130.581.695	+13.053.394

Voici, d'autre part, les principaux pays qui ont expédié à l'Argentine des marchandises pendant le premier semestre de cette année :

	Premier semestre de 1907	Différence par rapport à 1906 (6 mois)
	(Pesos-or)	
Grande-Bretagne	46.173.211	+ 8.567.677
Allemagne	21.037.876	+ 3.275.325
Etats-Unis	17.022.139	— 966.129
France	12.287.851	— 407.559
Italie	11.198.660	— 231.324
Belgique	7.167.223	+ 1.968.993
Espagne	3.202.982	— 210.383
Brésil	3.195.214	+ 473.403
Possessions anglaises	1.632.679	— 109.294
Uruguay	1.502.727	+ 487.952

D'après les chiffres qui précèdent, le progrès réalisé par la Grande-Bretagne est remarquable ; il est dû, en grande partie, aux fortes entrées de matériel de chemins de fer. Les Chemins argentins étant en majeure partie la possession des Anglais, il est tout naturel que ceux-ci aient donné la préférence à leurs compatriotes pour la fourniture du matériel roulant, dont les besoins ont été considérables cette année. L'Allemagne, les Etats-Unis et la Belgique ont également profité de cette situation favorable.

Les exportations ont atteint, pendant la même période, 186.434.453 piastres-or, en augmentation de 20.668.343 piastres-or sur la période correspondante de 1906. Les exportations de blé ont été de 66.900.000 pesos ; de lin, de 29 millions 600.000 piastres-or ; de maïs, de 8.000.000 de piastres-or ; de laine, 38.800.000 piastres-or.

Voici quels sont les pays consommateurs des produits argentins et la valeur des marchandises prises par chacun d'eux pendant le premier semestre de 1907 :

	Janvier-juin 1907	Différences avec le 1er semestre de 1906
	(Pesos-or)	
France	24.077.779	+ 3.506.876
Allemagne	22.727.505	+ 198.480
Grande-Bretagne	20.386.587	— 615.457
Belgique	18.556.236	+ 4.132.071
Etats-Unis	6.523.287	— 1.283.434
Brésil	6.420.701	+ 1.125.771
Uruguay	3.028.591	+ 480.891
Italie	2.464.566	— 796.312
Pays-Bas	2.364.706	+ 857.537
Afrique	1.055.928	— 1.724.846
Chili	1.043.659	+ 165.643
Espagne	756.543	— 633.228
Bolivie	493.952	+ 225.909
Cuba	99.517	+ 29.193
Paraguay	66.627	— 22.003
A ordre	73.780.978	+ 15.252.120
Pays non dénommés	1.587.281	— 172.492
Totaux	186.434.443	+ 20.668.343

La France, comme on le voit, tient le premier rang parmi les pays consommateurs.

ASIE

JAPON

Le Commerce extérieur. — Voici, en yens, les chiffres du commerce extérieur du Japon pendant le mois de juillet 1907 comparés à ceux de juillet 1906 :

	Juillet 1907	Juillet 1906
	(En yens)	
Exportations	40.377.815	30.925.323
Importations	40.526.214	30.567.971
Total	80.904.029	61.503.294
Balance	— 148.399	+ 367.352

Sept mois

	1907	1906	Différence
Exportations	237.328.016	207.606.041	+29.721.975
Importations	305.790.121	253.617.532	+52.172.589
Total	543.118.137	461.223.573	+81.894.564
Excéd. des importat.	68.462.105	46.011.491	»

Formose

	Juillet 1907	Juillet 1906
Exportations	1.490.629	1.203.418
Importations	1.046.855	994.414
Total	2.537.484	2.197.832

Sept mois

	1907	1906	Différence
Exportations	5.325.040	4.556.466	+ 768.574
Importations	6.254.126	8.209.065	—1.954.939
Total	11.579.166	12.765.531	—1.186.365

Voici le mouvement des espèces et métaux précieux au Japon pendant les mêmes périodes :

Espèces et métaux précieux

	Juillet 1907	Juillet 1906
Exportations : Or	1.157.266	1.895.000
— Argent	1.495	141.539
Importations : Or	313.847	538.837
— Argent	200.004	1.370.804
Excédent des exportations	1.644.910	126.898
— importations	»	»

Sept mois

	1907	1906	Différence
Exportations : Or	9.538.658	11.744.796	— 2.206.138
— Argent	39.131	2.711.377	— 2.672.246
Importations : Or	3.007.938	34.008.954	—31.001.016
— Argent	520.894	9.396.770	— 8.875.876
Excédent des export.	6.048.957	»	»
— des import.	»	28.949.551	»

MINES D'OR

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Le rendement total du mois de septembre s'est élevé à 517.746 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et à 20.288 onces d'or fin pour les mines des autres districts, soit, au total : 538.034 onces d'or fin (16.734 kilos 471), d'une valeur de 2.285.424 liv. st. (57.135.000 fr.), contre 555.027 onces d'or fin (17.263 kilos 004), d'une valeur de 2.357.602 livres sterling (58.940.050 fr.) pour le mois d'août, qui se décomposaient ainsi : 534.598 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et 20.429 onces pour celles des autres districts.

Notons que le mois de septembre a compté un jour de travail de moins que le précédent.

Voici le tableau des résultats mensuels des mines du Witwatersrand depuis 1902. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale aux années 1900 et 1901 qui n'ont donné en tout que 251.767 onces et 238.991 onces vu l'état de guerre. Quant à l'année 1902, elle a donné 1.591.519 onces :

	1903	1904	1905	1906	1907
			(En onces)		
Janvier ...	192.934	278.867	357.214	411.256	520.089
Février ...	187.977	282.436	351.052	389.283	475.785
Mars......	208.456	299.625	385.575	424.773	520.163
Avril......	218.900	297.470	385.394	420.467	518.243
Mai.......	224.409	306.586	400.149	441.936	506.100
Juin	228.167	299.913	396.188	456.014	487.956
Juillet.....	242.070	298.825	401.121	473.385	513.655
Août	262.569	301.113	410.859	489.787	534.598
Septembre.	267.513	301.131	399.536	486.522	517.746
Octobre ...	275.664	313.928	397.868	521.397	»
Novembre..	272.107	324.011	407.056	515.193	»
Décembre .	278.111	349.889	414.421	529.521	»
Total....	2.858.867	3.653.794	4.706.433	5.559.534	4.594.335

Pour les autres districts, la production mensuelle s'établit ainsi depuis 1903. Notons qu'en 1898 et en 1899 (9 mois), la production avait atteint 260.408 onces et 187.631 onces; qu'en 1900 et 1901, aucune exploitation n'avait eu lieu, et qu'en 1902, on n'avait travaillé que pendant les trois derniers mois de l'année qui ont donné : octobre, 1.779 onces; novembre, 4.626 onces ; décembre, 6.486 onces, soit, en tout, 12.891 onces. En conséquence, nous ne faisons pas figurer ces cinq années dans le tableau ci-dessous :

Mois	1903	1904	1905	1906	1907
			(En onces)		
Janvier	6.345	9.957	12.044	17.382	17.549
Février........	8.536	7.066	12.759	18.385	17.757
Mars	9.009	8.617	14.248	18.950	18.334
Avril	8.971	8.476	13.772	18.776	18.776
Mai...........	9.716	7.894	16.246	19.266	18.877
Juin	10.153	8.306	16.129	19.961	19.603
Juillet	9.573	9.015	18.384	18.408	19.056
Août..........	9.349	11.164	17.722	19.328	20.429
Septembre.....	8.654	11.155	16.951	18.589	20.288
Octobre	8.880	11.697	17.659	19.212	»
Novembre.....	7.706	12.156	17.701	18.180	»
Décembre.....	7.351	12.375	17.173	20.646	»
	115.243	117.878	190.788	225.133	170.169

Ajoutons que depuis l'année 1901, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

La Main-d'œuvre au Transvaal

La *Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud* a reçu de la Chambre des Mines du Transvaal un câblogramme établissant ainsi la situation de la main-d'œuvre de couleur au 30 septembre :

Indigènes	
Répartis pendant le mois........................	10.743
Libérés..	7.345
Employés à fin septembre.......................	95.312
Augmentation sur le mois d'août...............	3.398
Arrivés, mais non encore répartis fin septembre	1.130

Au 30 septembre, on comptait 46.260 chinois encore dans les mines, contre 49.071 au 31 août. Le 8 courant, il en a été encore embarqué 2.718, à Durban, pour être rapatriés.

La Production d'Or des Mines Rhodésiennes

La production des mines d'or rhodésiennes s'est élevée, pour le mois de septembre 1907, à 53.622 onces. Voici le rendement, mois par mois, depuis l'année 1902 :

	1902	1903	1904	1905	1906	1907
	Onces	Onces	Onces	Onces	Onces	Onces
Janvier.	15.955	16.245	19.359	32.531	42.950	47.048
Février.	13.204	17.090	18.673	30.131	38.037	40.482
Mars...	16.891	19.626	17.756	34.927	44.574	46.987
Avril...	17.559	20.727	17.862	33.268	42.423	49.772
Mai....	19.698	22.137	19.424	31.332	46.729	52.668
Juin ...	15.842	22.166	20.402	35.256	47.664	54.918
Juillet .	15.226	23.571	24.339	34.693	48.485	54.271
Août...	15.747	19.187	24.669	35.765	50.127	54.558
Septem.	15.164	18.741	26.029	35.785	48.410	53.622
Octobre	16.849	17.918	24.919	33.383	45.644	»
Novem.	15.923	15.714	26.183	32.861	48.503	»
Décem.	16.210	18.750	28.100	37.116	48.329	»
	194.268	231.872	267.715	407.048	551.875	454.326

Observons que les mines rhodésiennes ont commencé leur exploitation en septembre 1898. Pour ce mois, elles avaient donné 2.846 onces ; elles en produisirent 3.913 en octobre, 5.567 en novembre, et 6.259 en décembre. En 1899, la production, pour les douze mois, s'éleva à 62.303 onces ; en 1900 elle passa à 91.640 onces, et se chiffra par 172.060 onces en 1901.

Mines d'Or Australiennes

La Production de l'or dans la Nouvelle-Galles du Sud. — La Nouvelle-Galles du Sud a produit, pendant le mois de septembre dernier, 16.055 onces d'or, évaluées à 60.000 livres sterling, contre 32.089 onces, évaluées à 114.659 liv. st., en septembre 1906.

Pendant les neuf premiers mois de l'année en cours, la production a été de 215.507 onces, évaluées à 775.097 liv. st., contre 234.998 onces, évaluées à 832.066 liv. st., pendant la la période correspondante de 1906.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 16 octobre 1907.

Le groupe Sud-Africain est demeuré très calme. On le néglige encore. Cependant M. Robinson, de retour du Sud de l'Afrique, vient de déclarer, dans une interview, que la situation des Mines d'or transvaaliennes n'a jamais été plus favorable que maintenant.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered* est à 1 15/16, au lieu de 1 3/32.

La *Transvaal Goldfields* reste à 5/8. La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 25/32. La *Consolidated Goldfields* est à 2 25/32. Cette dernière clôturait à 2 15/16 il y a huit jours.

La *Rand Mines* se retrouve à 4 3/4, au lieu de 4 9/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 3 15/32. Elle était la semaine dernière à 3 19/32. La *New Comet* reste à 1 1/2. L'*Angelo* finit à 3 3/16, contre 3 1/4. La *Langlaagte Estate* est à 2 13/16.

La *New Kleinfontein* se tient à 1 31/32.

La *Jubilee* est à 1 7/16. La *Village*, qui finissait à 3 3/8, se retrouve ainsi. La *Jumpers* cote 1 11/16, comme il y a huit jours.

La *Driefontein* finit à 2 3/16. La *Ferreira* est à 17 3/4, comme il y a huit jours.

La production mensuelle de cette dernière Compagnie continue à être satisfaisante. Le chiffre des bénéfices se maintient avec une régularité remarquable aux environs de 30.500 livres sterling, depuis le début de l'année. Pendant le mois dernier, le moulin a broyé 21.700 tonnes au lieu de 23 500 en

août, mais grâce à une amélioration de près de 3 shillings par tonne dans le chiffre du rendement qui est passé de 46 sh. 7 d. à 49 sh. 2 d., le bénéfice est le même que celui d'août. De plus, la Compagnie a pu porter à 6.275 onces le chiffre de sa réserve d'or.

La *Knights* clôture à 2 2 13/16. La *New Goch* cote 5/8. Le bénéfice par tonne de cette Compagnie est retombé en septembre à 7 sh. 3 d. et le profit total à 7.043 liv. st., contre 8.053 liv. st. en août. La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 1/4. Elle était à 2 3/8 il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* reste à 3 3/8, comme la semaine dernière.

Le chiffre du rendement par tonne de cette Compagnie qui avait semblé vouloir s'améliorer en août, est retombé à 33 shillings. Cette diminution est légèrement compensée par un abaissement de 8 deniers dans les frais d'exploitation par tonne. Le bénéfice de septembre ne s'est élevé qu'à 8.915 liv. sterling au lieu de 9.822 liv. st. en août et 11.339 liv. st. en janvier dernier.

La *Modderfontein* vaut 4 5/8. Nous la laissions, il y a huit jours, à 4 13/16.

La *Treasury* est à 7/16. La *Robinson Gold* finit à 8 livres; elle était, précédemment, à 7 15/16.

La *Geldenhuis Estate* est à 2 1/4; elle se tenait à ce cours la semaine dernière.

La *Randfontein* vaut 1 11/32.

La *Van Ryn* cote 2 9/16. La *Robinson Randfontein* se retrouve à 29/32. La *Wolhuter* reste à 1 3/8.

La *Crown Reef* finit à 7 3/8, comme il y a huit jours.

La *May Consolidated* finit à 1 15/16. La *Roodepoort United Main Reef* s'inscrit à 1 1/2.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 livres; elle se tenait la semaine dernière à 12 liv.

La *Geldenhuis Deep* vaut 4 5/8, contre 4 7/8. La *Glen Deep* reste à 1 5/8, contre 1 5/8.

La *Knights Deep* s'échange à 1 5/8.

La *Cinderella Deep* finit à 1 9/16. La *Durban Roodepoort Deep* est à 1 ./..

La *Driefontein Deep* se traite à 1/2. La *Nigel Deep* s'échange à 3/32. La *Ferreira Deep* se traite à 4 3/4; contre 4 7/8 la semaine dernière.

Cette dernière Compagnie, dont les résultats mensuels étaient déjà satisfaisants, a réalisé de nouveaux progrès pendant le mois de septembre. Pour un nombre sensiblement égal de tonnes traitées, le bénéfice net s'est accru de 3.000 livres sterling, passant de 33.050 liv. st. en août à 36.050 liv. sterling en septembre. Ce résultat a été obtenu, tout à la fois, par une amélioration de 2 sh. 5 d. par tonne dans le chiffre du rendement et une nouvelle diminution de 7 deniers dans celui des frais d'exploitation, qui ne sont plus à présent que de 17 sh. 5 d., contre 19 sh. 9 d. au commencement de l'année. La réserve d'or est de nouveau en augmentation à 7.666 onces contre 5.112 en août et 4.118 en juillet.

La *Langlaagte Deep* termine à 1 7/8. La *Nourse Mines* clôture à 2 7/16, sans changement.

La *Roodepoort Central Deep* est à 3/8. La *Jumpers Deep* finit à 1 1/4, contre 1 3/8 il y a huit jours.

La *Simmer Deep* se tient à 23/32. La *Rose Deep* vaut 3 1/8.

La *Village Deep* clôture à 1 1/2.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 4 15/16, sans changement. La *Simmer and Jack* cote 1 1/32. La *Jupiter* se tient à 9/16. La *Witwatersrand Deep* cote 3 7/16, comme il y a huit jours.

La *Geduld* finit à 1 31/32.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 5/0; *Rhodesia Limited*, 2/6.

La *Rhodesian Banket* est à 1 3/8. La *Rand Collieries* cote 11/16. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 5/8.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 1 31/32, contre 1 31/32 la semaine dernière.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 1 ./.. L'*East Rand Mining* est à 11/16; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 7/16; l'*African and European Investment* à 9/16; la *Swazieland Corporation* à 3/16; *Great Eastern Collieries* 1/8; *South African Breweries*, 1 13/16.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 10 3/4, contre 9 7/8 il y a huit jours.

Cette dernière Compagnie vient de déclarer un dividende semestriel de 125 0/0, soit 6 sh. 3 d. par action privilégiée, égal au précédent.

La *Roberts Victor Diamond* est à 4 livres.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 17 octobre 1907.

Le Marché des Mines d'or Sud-Africaines est resté encore sans entrain, l'attention générale se portant toujours sur les autres compartiments de la Cote. Il clôture même faible.

La *Consolidated Goldfields* finit à 66 fr. 75, contre 74 fr. 75; *East Rand* à 85 fr. .., au lieu de 89 fr. 50; *Chartered* à 25 fr. 25. La *Rand Mines* est à 114 fr. 50; elle restait à 122 fr. 50.

La *Ferreira*, qui était à 446 fr., s'inscrit à 444 fr. 50.

La *French Rand* s'échange à 16 fr. 75.

La *Geldenhuis Estate* finit à 55 fr. .., contre 56 fr. 75 la semaine dernière.

Malgré un nouvel abaissement dans le chiffre de ses frais d'exploitation, cette dernière Compagnie n'a gagné que 12.554 liv. st., pendant le mois de septembre, au lieu de 14.126 liv. st. en août. Ce fait provient d'un abaissement subit de la teneur du minerai. Cette Compagnie arrivant au terme de son existence, il n'est pas surprenant d'assister à de semblables fluctuations dans le chiffre de ses rendements par tonne, car elle est obligée de traiter du minerai de tout-venant, n'ayant plus maintenant la faculté de choisir ses chantiers d'abatage.

La *General Mining*, qui clôturait à 20 fr. 75, reste à 19 fr. 50. La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 109 fr., contre 115 francs précédemment.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 25 fr.

La *Langlaagte Estate* est aux environs de 52 fr. 50, au lieu de 51 fr. 50.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 49 fr. 50, clôture à 47 francs.

La *Main Reef Consolidated* s'établit à 12 fr. 75. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 20 fr. 25.

La *New Goch* se retrouve à 15 fr. .., contre 15 fr. 75, il y a huit jours.

La *New Primrose* se tient à 67 francs.

Le chiffre du rendement de cette Compagnie est passé de 32 sh. 1 d. en août à 34 shillings en septembre, tandis que les frais d'exploitation sont tombés à 19 sh. 6 d. par tonne. Le bénéfice du mois est donc passé à 13.537 liv. st., contre 11.139 liv. st. en août.

La *Robinson Randfontein* vaut 21 fr.

La *Randfontein Estate* est à 33 fr. 50, contre 34 fr. .., la semaine dernière.

La *Robinson Gold* s'échange à 198 fr. .., contre 201 fr. 50 il y a huit jours.

La *Robinson Deep* reste à 97 fr. 25, contre 101 fr. 50.

La *Rose Deep* est à 74 francs, contre 77 fr. ... La *Village Main Reef* termine à 83 fr. 50; elle cotait 85 fr. 75 la semaine dernière.

La *Transvaal Consolidated Land* est à 44 fr. 25.

La *Simmer and Jack* clôture à 25 fr. 50.

Quoique un peu inférieurs aux résultats obtenus pendant le mois d'août, les bénéfices de septembre de la *Simmer and Jack* se sont élevés à 48.242 liv. st., c'est-à-dire de beaucoup supérieurs encore à la moyenne du premier semestre de l'année. La légère diminution que l'on constate entre les bénéfices des deux derniers mois provient uniquement de ce que la Compagnie a broyé 64.210 tonnes seulement de minerai en septembre au lieu de 66.180 en août; quant au bénéfice net par tonne il n'a pas varié d'un mois à l'autre.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 71 fr. .., contre 73 fr. 50 la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 515 fr. .., l'action ordinaire finit à 493 fr. ... Actions privilégiées, 410 fr. 50, contre 426 francs.

La *Jagersfontein* s'échange à 142 francs, l'action ordinaire, contre 144 fr. il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simar imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Économopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 824. — 33e volume. (17) | Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt) | Vendredi 25 Octobre 1907.

SOMMAIRE DU Nº 824

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1906 25 octobre..	2.821	1.032	4.607	568	969	541	3
1907 10 octobre. .	2.763	942	4.881	462	1.082	612	3½
1907 17 octobre...	2.770	940	4.888	478	1.130	607	3½
1907 24 octobre...	2.783	939	4.828	469	1.070	598	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 15 octobre...	685	216	1 872	740	1.598	87	6
1907 30 septemb..	700	221	2 281	762	1 806	255	5½
1907 7 octobre...	694	219	2.140	676	1.649	155	5½
1907 15 octobre. .	730	231	1.996	724	1.541	147	5½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 15 octobre...	58	19	198	87	174	64	»
1907 30 septemb.	56	18	185	80	163	81	»
1907 7 octobre. .	60	19	178	86	168	76	»
1907 15 octobre. .	63	20	193	85	170	68	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 25 octobre...	711	»	717	1 020	835	»	6
1907 10 octobre...	881	»	739	1 130	741	»	4½
1907 17 octobre..	867	»	732	1 169	683	»	4½
1907 24 octobre...	869	»	730	1 095	745	»	4½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1906 25 août. ...	134	17	182	»	»	»	»
1907 29 juin	136	19	190	»	»	»	»
1907 27 juillet...	132	19	186	»	»	»	»
1907 24 août	127	19	178	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1906 25 août......	68	10	155	»	»	»	»
1907 29 juin.... .	76	9	162	»	»	»	»
1907 27 juillet....	76	9	160	»	»	»	»
1907 24 août......	78	10	160	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 15 octobre...	1.179	297	1.962	276	782	59	4½
1907 30 septemb..	1.139	304	2.102	283	948	89	5
1907 7 octobre...	1.140	299	2.064	262	894	92	5
1907 15 octobre...	1.141	297	2 046	255	861	89	5
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 18 octobre...	109	18	694	62	591	39	3½
1907 3 octobre...	103	19	731	51	598	66	5
1907 10 octobre...	102	19	741	46	596	63	5
1907 17 octobre...	102	20	732	39	582	63	5
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 27 septemb..	25	10	49	84	28	18	7
1907 13 septemb..	29	13	57	89	33	22	7
1907 20 septemb..	29	13	63	89	33	23	7
1907 27 septemb..	28	13	62	88	34	23	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 30 septemb..	125	»	167	7	52	10	5
1907 31 juillet...	128	»	170	5	55	12	6
1907 31 août ...	125	»	168	5	54	12	6
1907 30 septemb..	122	»	168	3	55	14	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 20 octobre...	383	604	1.563	521	627	103	4½
1907 5 octobre...	389	636	1.576	512	585	125	4½
1907 12 octobre...	389	637	1.581	505	584	123	4½
1907 19 octobre...	389	639	1.577	505	567	120	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1906 31 août......	1	1	117	119	36	14	»
1907 30 juin......	2	1	119	132	38	15	»
1907 31 juillet ...	2	2	122	131	40	16	»
1907 31 août......	2	2	132	131	40	17	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 20 octobre...	139	140	582	12	178	146	5
1907 5 octobre...	161	132	568	27	174	149	5
1907 12 octobre...	158	131	574	24	175	148	5
1907 19 octobre. .	167	129	579	28	180	144	5
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 30 septemb..	672	99	1.166	181	405	59	5
1907 10 septemb..	782	126	1.297	165	444	41	5
1907 20 septemb..	787	125	1.297	169	447	42	5
1907 30 septemb.	806	122	1.365	176	484	66	5
ITALIE — Banque de Naples							
1906 20 septemb..	153	15	333	81	139	20	5
1907 31 août. .	169	16	352	83	146	23	5
1907 10 septemb..	170	16	353	82	144	24	5
1907 20 septemb..	172	16	356	82	144	24	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 20 septemb..	43	2	70	41	54	3	5
1907 31 août	46	2	79	42	55	15	5
1907 10 septemb..	46	2	78	42	56	13	5
1907 20 septemb..	46	2	79	44	56	14	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1906 31 août	43	»	98	14	50	1	5
1907 30 juin	43	»	114	19	56	2	5
1907 31 juillet ...	43	»	107	17	54	2	5
1907 31 août.. ...	44	»	107	12	53	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 19 septemb..	28	38	382	7	119	24	5½
1907 4 septemb..	28	33	392	7	126	24	5½
1907 11 septemb .	28	33	369	8	128	23	5½
1907 18 septemb.	28	32	390	6	127	23	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Portefeuille escompte	Princip. chapitres — Avances sur valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 13 octobre...	83	1	269	»	122	31	5
1907 28 septemb..	90	»	310	»	132	33	6
1907 5 octobre ..	95	»	313	»	132	37	7
1907 12 octobre...	98	»	317	»	127	38	7
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 14 octobre...	2.251	121	3.287	489	566	711	7½
1907 29 septemb..	2.553	154	3.343	492	503	664	7
1907 6 octobre...	2.552	148	3 421	482	519	662	7
1907 14 octobre...	2.549	144	3.434	464	539	691	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 29 septemb..	27	1	90	25	34	16	5
1907 31 août	28	2	95	30	42	26	5½
1907 15 septemb..	29	1	96	29	42	26	5½
1907 30 septemb..	29	1	97	29	41	25	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 30 septemb..	11	8	37	1	6	11	6
1907 31 juillet ...	14	8	34	4	5	11	6
1907 31 août	14	8	38	1	6	12	6
1907 30 septemb..	15	7	42	2	7	13	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 30 septemb..	98	3	278	59	185	15	5
1907 31 juillet....	104	6	250	60	203	19	6
1907 31 août	107	5	257	68	180	22	6
1907 30 septemb..	107	5	291	67	208	26	6
SUISSE — Banque Nationale							
1907 30 septemb..	56	6	97	23	59	»	5
1907 7 octobre ..	57	6	100	24	65	»	5
1907 15 octobre...	58	7	96	28	61	»	5
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 20 octobre...	110	9	234	1.520	277	53	5
1907 5 octobre...	70	3	158	1 628	260	45	5
1907 12 octobre...	69	3	157	1.628	260	45	5
1907 19 octobre...	69	3	157	1.630	235	46	5
TOTAUX							
1906 20 octobre...	9.957	2.661	19.109	5 884	7.827	2.025	»
1907 10 octobre...	10.553	2.677	19.177	6 083	7 858	2.339	»
1907 17 octobre..	10.538	2.655	20.244	5 915	7.218	2.230	»
1907 24 octobre...	10.624	2.658	20.112	5.962	7.930	2.251	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre .	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre .	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4 675	»
1906 31 décembre .	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	18 sept.	25 sept.	2 oct.	9 oct.	16 oct.	23 oct.
Amsterdam	47 98	47 97	47 97	47 92	47 92	47 93
Anvers	100 36	100 40	100 38	100 38	100 38	100 35
Athènes..	108 45	108 45	108 45	108 45	108 45	108 95
Barcelone	13 70	12 10	12 20	12 ..	12 60	12 65
Berlin...............	81 35	81 30	81 40	81 45	81 45	81 55
Bruxelles	100 31	100 36	100 33	100 30	100 23	100 30
Bucharest	100 46	100 40	100 40	100 40	100 50	100 60
Constantinople.....	22 83	22 83	22 83	22 85	22 85	22 85
Francfort...	81 32	81 35	81 40	81 45	81 45	81 55
Gênes...............	99 83	99 82	99 75	99 82	99 65	99 72
Genève.........	100 08	100 05	100 01	100 07	100 13	100 21
Lisbonne	565 ..	566 ..	565 ..	566 ..	567 50	571 ..
Londres	25 38	25 37	25 37	25 37	25 12	25 12
Madrid	13 45	12 20	12 ..	11 85	12 30	14 40
Rome	99 86	99 85	99 65	99 81	99 70	99 75
Saint-Pétersbourg	37 74	37 69	37 69	37 68	37 70	37 73
Vienne (à vue	95 57	95 60	95 58	95 63	95 71	95 73
— (à 3 mois) ...	95 57	95 60	95 58	95 63	95 71	95 73

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	26 sept.	3 oct.	10 oct.	17 oct.	24 oct.
Amsterdam..	papier court	5 %	208 25	208 31	208 44	208 31	208 37
Allemagne...	—	5 ½	122 87	122 75	122 75	122 62	122 57
Vienne.......	—	5 %	104 50	104 50	104 50	104 37	104 37
Espagne.....	—	4 ½	445 50	446 50	447 .	445 50	445 ..
Lisb.-Porto..	—	5 ½	529 ..	530 ..	528 ..	528 ..	524 ..
St-Pétersb...	—	7 %	265 25	265 25	265 37	265 25	264 75
Londres	—	4 ½	25 135	25 125	25 125	25 125	25 125
Belgique.....	—	5 %	99 56	99 625	99 625	99 69	99 62
Italie.........	—	5 %	100 12	100 18	100 18	100 25	100 19
Suisse........	—	5 %	99 91	99 91	99 843	99 81	99 69
New-York. ..	—	5 %	515 50	516 ..	516 ..	515 75	516 25
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	113 75	113 25	111 ..	104 ..	104 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 26 sept.	3 oct.	10 oct.	17 oct	24 oct.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 13	25 12	25 12	25 12	25 12
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 89	0 89	0 89	0 89	0 89
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 29	5 30	5 28	5 28	5 24
Roumanie (leu or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Russie (rouble or)....	2 67	2 65	2 65	2 65	2 65	2 65
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 83	22 83	22 85	22 85	22 85
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)...	25 92	26 04	26 04	26 07	26 07	26 06
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 15	5 16	5 16	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 28	1 28	1 27	1 23	1 15
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent).	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 81	3 81	3 81	3 48	3 45

AUX COURS DES CHANGES du 24 octobre 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 37	Billets *Allemands*.......	99 63
En *Angleterre*..........	100 40	— *Anglais*..........	99 60
En *Autriche-Hongrie*...	100 97	— *Austro-Hongrois*.	99 03
En *Belgique*.............	100 07	— *Belges*............	99 93
En *Espagne*..............	112 35	— *Espagnols*........	89 ..
En *Grèce*.................	108 45	— *Grecs*.............	92 20
En *Hollande*.............	100 15	— *Hollandais*.......	99 85
En *Italie*.................	99 94	— *Italiens*..........	100 06
En *Portugal*.............	106 87	— *Portugais*........	93 57
En *Roumanie*............	100 60	— *Roumains*........	99 40
En *Russie*.	100 63	— *Russes*............	99 37
En *Suisse*................	100 16	— *Suisses*...........	99 84
En *Turquie*..............	99 79	— *Turcs*.............	100 21
—		—	
En *Egypte*...............	99 48	Pièces d'*Egypte*.........	100 52
Aux *Etats-Unis*........	100 44	— des *Etats-Unis*...	99 56
Au *Mexique*..............	98 50	— du *Mexique*......	101 50
En *Républ. Argentine*..	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*..................	164 36	— du *Chili*..........	60 84
Au *Brésil*................	177 49	— du *Brésil*.........	56 34
Aux *Indes*...............	100 ..	Pièces des *Indes*.........	100 ..
Au *Japon*................	100 78	— du *Japon*.........	99 22
En *Chine*................	216 52	— de la *Chine*.......	46 18

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 24 octobre 1907.

La plupart des devises cotées par notre place ont d'abord subi, au commencement de la huitaine, un mouvement de hausse qui ne s'est pas maintenu en totalité. C'est ainsi que le reichsmark, qui s'était élevé jusqu'à 122 69, retombe en clôture à 5 centimes au-dessous du cours de jeudi dernier; le change sur Londres est, d'ailleurs, à Berlin, très près du

gold-point de sortie. Le florin de Hollande, au contraire, conserve les 6 centimes acquis dès le début. Le papier sur Vienne, après une tentative de hausse, revient à 104 37.

Les variations de la peseta se soldent par une baisse de 50 centimes. Le Lisbonne, à 5 24, perd 4 points; nous avons toujours considéré la hausse de ces derniers mois comme factice et en opposition avec la situation économique du pays; le recul actuel laisse encore le milreis bien au-dessus de sa valeur réelle. Le rouble rétrograde de 50 centimes.

Le change sur Londres se retrouve sans changement à 25 12 1/2, après des oscillations peu étendues. Les devises de l'Union latine se présentent toutes en recul : 6 à 7 centimes pour l'Italie et la Belgique, 12 centimes pour la Suisse.

Le New-York progresse d'un demi-point; la parité du câble-transfert s'établit à 516 75 environ.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	25 septem.	2 octobre	9 octobre	16 octobre	23 octobre
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure	2/3 15/16	2/3 15/16	2/3 7/8	2/3 13/16	2/3 3/4
Hong-Kong	2/2 1/2	2/2 5/8	2/2 ./.	2/0 1/2	2/0 3/8
Shanghaï	3/0 1/4	3/0 1/4	2/11 3/8	2/9 1/8	2/8 7/8
Bombay.........	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 31/32
Calcutta	1/4 1/32	1/4 1/32	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 31/32
Alexandrie.....	97 1/16	97 1/16	96 15/16	96 15/16	97 ./.
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4
Valparaiso	12 7/32	12 1/4	12 1/16	11 11/16	10 15/16
Buenos-Ayres (or)	48 3/8	48 3/8	48 5/16	48 7/16	48 7/16
Or en barres...	77/10 ./.	77/10 ./.	77/10 1/8	77/10 3/8	77/10 1/4
Argent en barres	31 1/16	30 13/16	29 15/16	28 1/4	28 1/2

Le yen japonais reste stéréotypé à 2/0 7/16; le dollar des Détroits fléchit encore et se négocie maintenant à 1/4 de penny au-dessous du pair. Les changes chinois suivent docilement la cote de l'argent, avec un peu de résistance cependant du côté du taël Shanghaï, qui ne progresse que de 1/8; la piastre à Hong-Kong gagne 1/4.

La sécheresse persiste dans l'Inde, qui se trouve menacée d'une famine partielle; aussi les exportations sont-elles fort réduites, de sorte que le change se tient au-dessous du pair. L'adjudication du mercredi de tirages du Conseil de l'Inde, par l'intermédiaire de la *Banque d'Angleterre*, a été fixée, comme précédemment, à la somme de 3 millions de roupies. Pour la semaine dernière, le total des ventes s'est élevé à 3 milllions de roupies, ayant produit 199.793 liv. st.

Le change égyptien se relève de 1/16, et son cours actuel ne laisse qu'un bénéfice des plus minimes aux importateurs d'or; aussi les retraits à la *Banque d'Angleterre* ont-ils momentanément cessé.

Le milreis brésilien se tient aux environs du pair ; quant au Valparaiso, sa chute se précipite en présence de la politique d'emprunt adoptée par le Gouvernement chilien ; le peso perd le cours de 11 pence : c'est la première fois qu'il tombe aussi bas. Le peso-or argentin est stationnaire.

Le cours de l'or en barres recule de 1/8 sur le marché de Londres ; la plus grande partie des arrivages est toujours dirigée vers le continent. On cote 76/5 3/8 pour les monnaies étrangères à 900 millièmes.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 10 au 17 octobre, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap ....£	546.000	Bombay..........£	71.600
Nouvelle-Zélande..	18.000	Madras............	9.500
Détroits...........	3.000	Singapoure........	1.000
Total........	567.000	Total........	82.100

Une réaction s'est produite contre la baisse rapide subie la semaine dernière par l'argent en barres, et nous avons aujourd'hui à enregistrer une hausse de 1/4 penny par once standard.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 10 au 17 octobre, à 108.000 liv. st., dont 63.400 liv. st. en piastres mexicaines, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 10.436.304 liv. st., contre 13.370.246 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	26 sept.	3 octob.	10 octob.	17 octob.	23 octob.
Paris	3 3/8	3 3/8	3 1/2	3 1/2	3 1/2
Londres........	4 ./.	4 10/32	4 1/32	4 5/16	4 9/16
Berlin..........	4 3/4	4 5/8	4 5/8	4 7/8	4 7/8
New-York (time money)......	7 ./.	4 3/4	6 ./.	6 ./.	6 ./.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* présente cette semaine une augmentation de 14.994.000 francs. La circulation a pris 2.215.000 francs à Paris et rendu 2.899.000 fr. dans les succursales ; il a été acheté pour 14.310.000 fr. de matières.

L'argent diminue de 714.000 francs. Il est entré par les guichets 1.058.000 francs à Paris et 828.000 fr. en province ; il a été envoyé 1.400.000 fr. en Belgique, 1.000.000 de francs en Suisse, 100.000 fr. en Algérie et 100.000 fr. au Sénégal.

La circulation fiduciaire diminue de 60 millions, les comptes courants particuliers de 9 millions, le portefeuille de 60 millions et les avances de 9 millions. Le compte courant du Trésor passe de 234 à 252 millions.

La *Banque d'Allemagne* a reçu de la circulation 48 millions d'espèces et 144 millions de billets, et les comptes courants ont versé 48 millions ; le portefeuille commercial diminue de 108 millions, les avances de 8 millions et les Bons du Trésor de 39 millions. La Banque reste encore engagée pour 293 millions dans la circulation soumise à l'impôt, et l'accroissement de son encaisse est assez faible ; il est probable qu'une élévation du taux de l'escompte ne pourrait être évitée si le change permettait d'exporter de l'or, ce dont il n'est pas très éloigné.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achat en barres..£	23.000	Constantinople....£	100.000
Excédent des sorties	242.000	France............	65.000
		Hollande	50.000
		Java	50.000
Total.......	265.000	Total	265.000

Les sorties dépassent les entrées de 6 millions, mais il est entré 33 millions par la circulation ; en même temps, les billets diminuent de 8 millions; le portefeuille augmente de 62 millions, les comptes courants privés de 26 millions, les dépôts publics de 41 millions. La proportion de la réserve aux engagements diminue et tombe à 47 21 0/0.

Les variations de l'encaisse de la *Banque d'Autriche-Hongrie* sont peu importantes; la circulation diminue de 18 millions, les comptes courants de 7 millions, le portefeuille de 38 millions et les avances de 3 millions.

Il est entré 9 millions de billets à la *Banque Nationale de Belgique* ; les comptes courants fléchissent de 7 millions et le portefeuille de 8 millions, dont la moitié environ pour le papier sur l'étranger.

La *Banque d'Espagne* a reçu 2 millions d'argent et 4 millions de billets. La réduction du portefeuille provient du remboursement de 16 millions de pagarès du Trésor ; on ne peut que féliciter le gouvernement de reprendre la politique d'extinction de la Dette flottante contractée envers la Banque.

La *Banque Néerlandaise* a profité du change favorable pour renforcer de 9 millions sa réserve d'or ; elle a mis en circulation 2 millions d'argent et 5 millions de billets ; les comptes courants augmentent de 4 millions et le portefeuille de 5 millions ; les avances diminuent de 4 millions.

La *Banque d'Italie* bénéficie d'une entrée d'or de 19 millions ; en raison de l'échéance de fin de mois, la circulation s'accroit de 68 millions, le portefeuille de 37 millions et les avances de 22 millions.

A la *Banque de Russie*, l'encaisse diminue de 3 millions d'or et de 4 millions d'argent ; la circulation grossit de 17 millions, le portefeuille de 20 millions et les avances de 29 millions ; les comptes courants ont prélevé 18 millions. Les disponibilités à l'étranger continuent à grandir et passent de 764 à 784 millions.

La *Banque Nationale Suisse* a encaissé 1 million d'or,

1 million d'argent et 4 millions de billets ; les comptes courants augmentent de 4 millions et le portefeuille diminue de la même somme.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations Du 28 sept. au 5 oct.	Exportations Depuis le 1er janvier	Importations Du 28 sept. au 5 oct.	Importations Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	12.877.335	»	2.596.116
France	»	15.361,499	»	717.238
Allemagne......	»	1.615.083	»	1.155.297
Autres pays	10.000	4.590.098	107.889	3.564.330
Totaux 1907..	10.000	34.444.015	107.889	8.032,981
— 1906..	970	5.888.514	5.470.234	81.489.394
— 1905..	2.000	38.106.087	2.718.202	11.242.713
Argent				
Grande-Bretagne	1,255,101	35.172.051	»	88,168
France	»	3.404.000	»	2.270
Allemagne......	»	10.278	»	158
Autres pays....	540	308.017	38.265	2.210.074
Totaux 1907..	1.255.641	38.894.346	38.265	2.300.670
— 1906..	547.903	39.656.474	49.104	1.812.191
— 1905..	603.916	27.426.510	90.790	3.530.736

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 20 oct..	200.4	71.4	46.5	1.062.3	1.082.4	+ 6.2
1907 5 oct..	192.2	69.6	50.6	1.033.7	1.089.1	+ 2.6
1907 12 oct..	198.6	62.6	51.0	1.026.0	1.083.4	+ 4 7
1907 19 oct..	205.4	62.3	51.6	1.025.7	1.076.8	+ 11.2

La situation des *Banques associées de New-York* est sensiblement améliorée par les rentrées d'espèces de la semaine ; de plus, le portefeuille tend à se réduire.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille
1906 15 sept..	152.1	261.5	11.2	490.5	34.0
1907 31 août..	146.5	327.9	7.2	529.8	95.1
1907 7 sept..	146.3	312.3	11.5	670.4	84.0
1907 14 sept..	146.3	306.8	9.5	650.3	75.3

L'encaisse de la *Banque du Japon* est stationnaire et la circulation en voie de réduction, ainsi d'ailleurs que le portefeuille.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Question monétaire aux Etats Unis

(*Suite*)

« Je crois qu'une telle circulation servirait les intérêts du public, en prévenant les tensions qui se produisent, avec la loi actuelle. Aucun système monétaire ne peut adoucir autant les tensions qui sévissent présentement, car c'est plus une sorte de capital en mouvement, que prévoit notre projet, qu'une circulation réelle. Cependant, en fait, les mêmes tensions d'argent existent dans tout le monde. »

Après avoir montré le développement des affaires dans les différents pays, développement qui a occasionné des besoins exceptionnels de numéraire, M. A. Barton Hepburn conclut ainsi :

« Toutes ces causes ont produit des demandes de capitaux auxquelles le monde pouvait difficilement répondre, et causé la tension monétaire qu'on a constatée dans l'univers entier. Il y a un appel aux capitaux plutôt qu'à la circulation, alors que c'est elle qui est le baromètre de la demande. Le remède réside en une administration prudente et économe, en attendant que nos mines, nos récoltes et les produits de notre industrie rétablissent l'équilible en payant les frais occasionnés par la guerre et les malheurs, et en remboursant les billets émis par anticipation, qui se sont accumulés dans tout le monde. Quand cette époque arrivera, les conditions économiques seront redevenues normales. Ce n'est pas un système de circulation qui pourra modifier et régulariser la situation actuelle : c'est à nos exploitations agricoles, nos usines, nos mines, nos agences d'exportation du monde entier de le faire.

Dans toute notre discussion sur la circulation monétaire nous avons clairement exposé nos principes, acquis par l'expérience, et nous y sommes restés fidèles. Mais, dans tous nos conseils, ces principes ont été, à un degré plus ou moins élevé, subordonnés à la pratique. Nous n'avons pas préconisé ce qui, étant données les circonstances actuelles et notre expérience, nous semblait le plus utile en théorie : nous avons indiqué ce qui, étant données les conditions politiques existantes, nous a paru réalisable : nous espérons être parvenus non au meilleur, mais au plus raisonnable.

On voit, en se plaçant au point de vue historique et scientifique, que la circulation d'un pays est bien meilleure quand il y a une banque centrale d'émission. L'Angleterre l'a remarqué et a créé une banque centrale d'émission, en décidant qu'elle prendrait tous les privilèges d'émission qu'abandonneraient, ou se verraient confisquer les diverses banques. L'Allemagne, après son unification, nous a donné le même exemple, mais en faisant de grands progrès sur l'Angleterre pour servir mieux les intérêts du commerce en ayant un système plus élastique. Maintenant, l'utilité d'une banque centrale est démontrée à ce point dans ce pays que l'opinion publique ne la discute même plus. Les sentiments du public changent vite, et sont en train de changer en ce qui concerne la centralisation des pouvoirs et du contrôle des syndicats dans le gouvernement national de ce pays.

Pourquoi ceux qui considèrent l'intérêt du public comme opposé à l'existence des banques ne favoriseraient-ils pas la création d'une banque nationale, avec un Conseil d'administration composé en majeure partie de membres nommés par l'Etat, comme à la Reichsbank ? Une telle banque, comme toute entreprise commerciale, aurait un bénéfice raisonnable sur le capital placé, mais en même temps les influences étrangères, personnifiées par le gouvernement, contrôleraient largement ses opérations. Le privilège d'émission et la distribution des intérêts ne se feraient pas au profit d'une ville, mais de toutes. Les banques d'Angleterre, de France ou d'Allemagne exercent une influence de contrôle dans tous ces pays, par la force de l'exemple et de la concurrence. La Banque de France a des succursales dans toute la France, et, le même jour, le même taux est fixé dans toutes ces succursales. En tant que puissance monétaire, de telles institutions pourraient être très utiles à notre pays en créant un taux plus régulier. Une banque centrale rendrait de grands services en empêchant les violentes fluctuations du taux qui troublent tant les affaires de notre pays. Une perturbation dans le taux semble caractériser la période des récoltes. Sans doute, il est naturel qu'un taux plus grand de l'intérêt accompagne une période d'activité intensive des affaires, d'après la loi de l'offre et de la demande, mais les rapides variations de l'escompte dans notre pays sont justement imputées à notre système monétaire. Si des pouvoirs propres étaient accordés à une telle banque centrale d'émission, le même taux serait en vigueur dans tout le pays, comme cela a lieu dans toutes les grandes nations commerciales du monde.

En présence des demandes populaires tendant à faire contrôler par le gouvernement central toutes les associations, n'est il pas logique et raisonnable d'affirmer que l'opinion publique demande actuellement que les recettes et les débours du gouvernement soient faits par l'intermédiaire d'une banque centrale, qui recevrait l'argent du commerce et éviterait les embarras où se trouve le pays, par suite du dépôt de sommes considérables dans diverses banques, ce qui est la coutume de notre Trésorerie actuelle ? Et ne serait-ce pas une opinion intelligente, qui demanderait que notre circulation monétaire — le nerf vital de toute industrie — soit régularisée et contrôlée par une banque centrale d'émission, con-

trôlée elle-même par le gouvernement? Ceux qui critiquent toutes les banques en général demanderont la création de cette banque centrale, comme suite du projet actuel. Une banque centrale d'émission, contrôlée par le gouvernement, qui connaitrait le crédit des banques du pays, en limitant convenablement les émissions, en escomptant leurs billets, en les convertissant en billets de banque, n'apporterait-elle pas la meilleure solution du problème monétaire? »

Moyens d'économiser la Circulation métallique en Allemagne

Le dernier Congrès des banquiers allemands, dont notre correspondant de Berlin nous a entretenu, à diverses reprises, a eu à se préoccuper du resserrement monétaire. Les conclusions sont arrivées à ceci qu'il est nécessaire de faire tous les efforts possibles pour ne pas recourir, dans les paiements, aux moyens de circulation métallique; il regarde comme particulièrement désirable le développement complet du système des virements, chèques et compensations; il pense que ces efforts seraient considérablement aidés par la promulgation d'une loi sur les chèques répondant aux besoins des affaires. Le projet déjà déposé à ce sujet par le gouvernement lui paraît pouvoir servir de base de discussion pour la loi projetée. Le Congrès pense qu'en suivant cette ligne de conduite on peut contribuer d'une façon appréciable à diminuer la demande de moyens de circulation métallique, à accroître l'encaisse de la Banque de l'Empire et, par suite, à rendre possible une modération du taux d'intérêt.

Il n'est pas douteux que le chèque seul ne suffirait pas à obtenir ces résultats, mais qu'il faut y joindre tout un système de virements et de compensations comme celui qui a été adopté par la Banque de l'Empire. D'autre part, a-t-on objecté avec raison, en vulgarisant ainsi le chèque de manière que chacun ait son compte de chèques, on créerait une situation pouvant avoir précisément pour les banques de graves conséquences. En effet, les titulaires de comptes de chèques seraient amenés à effectuer des dépôts véritables, c'est-à-dire remboursables sans délai pour une somme considérable, et il y aurait à redouter des faillites de banquiers et des pertes pour les déposants. La loi sur les chèques aurait donc pour conséquence une loi sur les dépôts. Or, tel n'est pas le but qu'on poursuit en réclamant le développement du chèque.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	17 octobre			24 octobre		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	94 10	31 33	3 19	94 27	31 42	3 18
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	84 40	33 49	2 99	84 40	33 49	2 99
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	95 30	23 87	4 20	95 30	23 82	4 20
Belgique 3 %	98 80	32 93	3 03	98 ..	32 66	3 06
Bulgarie 5 % 1896	490 ..	19 60	5 10	490 ..	19 60	5 10
Danemark 3 % 1897	88 80	29 60	3 37	89 30	29 76	3 36
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	91 07	22 76	4 40	91 40	22 85	4 38
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	24t ..	23 62	4 23	242 ..	23 72	4 21
Hollande 3 %	91 2	30 40	3 28	90 50	30 16	3 32
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	95 50	23 87	4 20	93 ..	23 25	4 31
Italie 3 75 % net	101 ..	26 93	3 7t	101 20	26 98	3 71
Norvége 3 % 1888	85 30	28 43	3 52	85 30	28 43	3 52
Portugal 3 %	65 ..	21 66	4 62	63 60	21 20	4 71
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	84 60	28 20	3 54	84 30	28 10	3 55
Roumanie 4 % 1898	89 75	22 43	4 46	91 85	22 96	4 36
Russie 3 % or 1891	60 90	20 30	4 92	61 90	20 63	4 85
Serbie 4 % amort. 1895	80 80	20 20	4 95	79 70	19 92	5 02
Suède 3 ½ % 1895	98 ..	26 13	3 83	98 ..	27 99	3 58
Suisse 3 % (chemin de fer)	98 ..	32 66	3 06	97 50	32 50	3 07
Turquie convertie unifiée 4 %	92 15	23 03	4 34	92 20	23 05	4 34
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	91 25	22 81	4 38	90 60	22 65	4 42
Brésil 4 % 1889	80 65	20 16	4 97	81 20	20 30	4 92
Chinois 5 % or 1898	502 50	20 10	4 97	502 .	20 08	5 ..
Egypte unifiée 4 % net	104 30	26 07	3 84	104 25	26 06	3 84
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	126 ..	31 50	3 17	125 50	31 37	3 19
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	213 ..	14 20	7 04	213 ..	14 20	7 04
Japon 5 % (à Londres)	99 75	19 95	5 02	99 75	19 95	5 02
Mexique 5 % intérieur	51 05	19 63	5 10	51 05	19 63	5 10

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Par suite des événements financiers signalés de New-York, la Bourse de Paris a été encore mouvementée cette semaine. Toutefois le Marché français n'étant pas directement intéressé dans les entreprises américaines, il a pu opposer, malgré les fluctuations de cours enregistrées par la Cote, une grande force de résistance aux offres diverses qui nous venaient du dehors, et prouver ainsi une fois de plus sa vitalité.

Il se peut que nous ayons encore à passer par quelques journées agitées, mais l'opinion générale est que nous allons aborder la liquidation de fin octobre avec une situation de place complètement assainie. En tous cas, les disponibilités sont toujours des plus abondantes, et le comptant, par son activité, nous en fournit la preuve.

Allemagne. — Le marché financier de Berlin a été assez vivement impressionné par les déroutes des Bourses d'Amsterdam et surtout de New-York; mais il a opposé à ces dépressions une résistance assez vive.

La situation du marché monétaire a peu varié. On ne parle pas encore d'un changement du taux de l'escompte de la *Reichsbank.*

On convient partout qu'il y a recul dans la situation des grandes industries, mais on n'arrivera pas à une crise.

Dans les neuf premiers mois, les importations se sont élevées à 6.565 millions de marks, en augmentation de 4.332 millions sur celles de la même période de 1906. Les exportations se sont élevées à 5.134 millions, en augmentation de 620 millions.

Angleterre. — La situation monétaire de Londres reste saine. La Banque d'Angleterre n'a pas l'intention d'augmenter le taux de son escompte.

Le Stock-Exchange de Londres a été très impressionné par les événements de la Bourse de New-York et la tendance y reste très indécise.

Pour 1907-1908, le budget de l'Australie évalue les recettes à 13.747.000 livres et les dépenses à 5.968.000 livres. Le surplus sera réparti entre les divers Etats.

Autriche. — La santé de l'empereur d'Autriche, qui avait donné des inquiétudes pendant quelques jours, paraît se rétablir.

Les gouvernements ont soumis à leurs Chambres respectives le projet de Compromis entre l'Autriche et la Hongrie.

Dans le premier semestre de 1907, l'importation s'est élevée à 1.215 millions de francs, contre 1.256 millions dans la même période de 1906; l'exportation s'est élevée à 1.150 millions de francs, contre 1.166 millions.

Sur le marché financier de Vienne la fermeté domine.

Belgique. — La Bourse de Bruxelles reste nerveuse et capricieuse: elle accuse cependant certaines tendances à la fermeté.

La situation monétaire reste sans changement.

Nous publions, page 538, une étude sur le commerce extérieur de la Belgique, de 1831 à 1906.

Bulgarie. — La production d'essence de rose, principale industrie de la Bulgarie est, cette année, inférieure de 40 0/0 à celle des années moyennes.

Espagne. — Le ministre des Finances a remboursé à la Banque d'Espagne 15.778.338 pesetas en pagarés de ultramar.

Les dégâts causés par les inondations sont considérables.

Les tendances de la Bourse de Madrid sont très lourdes.

Le marché du change reste ferme.

Amérique.— *Canada.* L'extrême tension monétaire continue. Le manque de capitaux et le développement industriel causent au pays quelques embarras.

La valeur des récoltes de 1907 est estimée à 91 millions 500.000 dollars.

Etats-Unis. — En 1905, la valeur de la production minérale a été de 1.620 541.461 dollars ; en 1900, elle avait été de 1.063.678.053 dollars.

La Bourse de New-York est en proie à un krack désastreux. Les faillites sont nombreuses et importantes et les cours reculent toujours.

Mexique. — Nous donnons, page 541, des détails sur le projet de nationalisation des chemins de fer mexicains.

République Argentine. — L'immigration en Argentine augmente. En 1906, année de record, il est arrivé dans le pays 252.536 immigrants.

Asie. — *Chine.* La prospérité du port de Foutcheou est en décroissance, l'exportation du thé chinois, qui constituait sa richesse, étant en très grande diminution.

Japon.— La recolte du riz au Japon s'annonce comme devant être très abondante. On l'évalue à 90.830.000 hectolitres.

FRANCE

La Politique. — Rentrée des Chambres. — Maroc.

La rentrée des Chambres s'est effectuée, mardi dernier, dans le plus grand calme.

Les allocutions des deux présidents, inspirées par le même sentiment de solidarité nationale, ont mis en relief les deux événements qui ont préoccupé, en ces derniers temps, l'opinion publique : à savoir, l'expédition du Maroc et les catastrophes du Midi.

Puis les discussions ont été ouvertes.

Au Palais-Bourbon, le cabinet, qui se trouvait en présence de vingt-quatre interpellations, s'est mis à la disposition des interpellateurs, tout en indiquant l'ordre des travaux qui lui semblait préférable. Et l'accord a été complet entre le gouvernement et la majorité.

Hier, la discussion a porté sur le projet de loi relatif à la dévolution des biens ecclésiastiques. Aujourd'hui, selon toute vraisemblance, on abordera les interpellations sur la défense nationale.

Lundi prochain, les crédits supplémentaires destinés à venir en aide aux victimes des inondations seront examinés, et mardi s'ouvrira la discussion générale du budget de 1908.

Quant aux interpellations sur les événements du Maroc, elles ont été renvoyées au 8 novembre, afin qu'elles puissent s'étayer sur la matière d'un *Livre jaune* que prépare le Ministre des Affaires étrangères.

Au Luxembourg, on a ajourné à mardi la fixation de la date de l'interpellation de M. Gaudin de Villaine sur la politique générale du Cabinet, puis on a inscrit à l'ordre du jour la loi sur la règlementation des débits de boissons.

Enfin, sur une intervention de M. Leydet, au sujet des retraites ouvrières, le président de la Commission a donné l'assurance que celle-ci apporterait, dans l'accomplissement de sa mission, tout le zèle que comporte la question.

Les Ministres se sont réunis en Conseil mardi dernier, sous la présidence de M. Fallières.

Le Conseil s'est occupé des affaires du Maroc. M. Pichon a fait connaître que l'entente est complète entre la France et l'Espagne sur la répression de la contrebande de guerre.

Les représentants de la France et de l'Espagne ont, d'autre part, remis à tous les gouvernements qui ont pris part à la Conférence d'Algésiras une circulaire contenant leurs propositions identiques pour instituer une Commission internationale chargée de se prononcer sur la question des indemnités à allouer en raison des événements de Casablanca.

Le ministre des Affaires étrangères a fait connaître également le résultat des entretiens de M. Regnault avec le sultan Abd-el-Aziz, relativement aux affaires qui concernent spécialement les intérêts de la France au Maroc.

Le roi de Grèce est arrivé à Paris le 23 octobre, par le Nord-Express. Bien que voyageant incognito, Sa Majesté rendra une visite officielle au Président de la République.

Le ministre de la Marine a offert mercredi dernier un déjeuner aux membres du Conseil supérieur de la Marine actuellement réuni.

Le président de la République a offert, hier, un dîner en l'honneur de M. Isvolski, ministre des Affaires étrangères de Russie.

QUESTIONS DU JOUR

QUESTIONS OUVRIÈRES ET INDUSTRIELLES en France SOUS LA TROISIÈME RÉPUBLIQUE

Sous ce titre, M. Emile Levasseur, l'éminent administrateur du Collège de France, vient de publier un ouvrage (1) qui est en quelque sorte le couronnement de sa longue et si brillante carrière de statisticien et d'économiste.

C'est, en effet, la suite et la fin d'une étude gigantesque, commencée depuis plus de cinquante années, et que M. Emile Levasseur, indépendamment de ses autres travaux, a toujours poursuivie, améliorée et élargie. La première partie de cette étude : *Histoire des Classes ouvrières et de l'Industrie en France avant 1789*, ayant pour point de départ un sujet de concours proposé par l'Académie des Sciences morales et politiques, fut complétée et rééditée en deux volumes in-8° en 1900-1901, et la partie de la même histoire, comprenant la période 1789 à 1870, également en deux volumes, subit la même transformation en 1903-1904.

A la fin de la belle préface, qui présentait la réédition de ces deux derniers volumes, M. Emile Levasseur disait : « Je m'efforcerai d'écrire, si les forces ne trahissent pas ma volonté, une troisième partie que j'intitulerai : *L'Industrie et les Questions du travail sous la troisième République* », et il ajoutait : « Le privilège et la réglementation ont été la caractéristique dominante de l'organisation industrielle avant 1789. La liberté, secondée par la science, a été la caractéristique de la période 1789-1870 qui fait l'objet du présent ouvrage. La période contemporaine depuis 1870 sera plus particulièrement caractérisée par l'étude des problèmes concernant l'organisation des travailleurs et la répartition de la richesse. »

En publiant les *Questions ouvrières et industrielles sous la troisième République*, le savant statisticien a tenu sa promesse, et nous pouvons affirmer — au risque d'effaroucher sa trop grande modestie — qu'il a en même temps doté la science économique d'un monument historique incomparable, dont les divers éléments — présentés avec

(1) Librairie Arthur Rousseau, Paris (1907), *un fort volume, 15 francs.*

une méthode, une clarté et une impartialité parfaites — permettront d'élucider, ou tout au moins de mieux comprendre et de mieux poser, les grandes questions financières, industrielles et sociales qui sont actuellement à l'ordre du jour dans notre pays.

L'ouvrage — précédé d'une préface, d'une table alphabétique des matières, d'une table chronologique des lois, édits, ordonnances, arrêtés cités, et d'une introduction chronologique des événements survenus entre 1870 et la fin de 1906 — est divisé en quinze chapitres, dont la simple énumération suffit déjà pour en deviner le puissant intérêt :

1° Progrès et vicissitudes de l'industrie française depuis 1870; 2° industries d'Etat; 3° législation de l'industrie; 4° moyens de communication, commerce intérieur et extérieur; 5° la population française et la population industrielle; 6° l'instruction primaire et professionnelle; 7° évolution des doctrines économiques et socialistes en France; 8° les lois ouvrières; 9° les salaires et le coût de la vie; 10° la fortune des Français; 11° grèves et syndicats; 12° les associations professionnelles; 13° prévoyance, patronage et assistance; 14° les travailleurs dans l'atelier et hors de l'atelier; 15° épilogue.

Chaque chapitre, subdivisé en autant de parties qu'en comporte le sujet traité, constitue un livre spécial, bourré de faits et de statistiques comparatives servant à l'exposition et au développement des chapitres suivants. Le tout constitue une magistrale histoire économique générale de la France pendant la période 1870-1906, où les choses et les personnes, le produit et le producteur, sont à la fois pratiquement étudiés dans leur cadre respectif et scientifiquement analysés dans leurs rapports.

L'étude des choses comprend la production et la circulation : « Sans suivre la production dans les détails de sa variété infinie — dit M. Emile Levasseur dans sa préface — il était nécessaire de montrer, avec une précision suffisante, le développement des branches principales, afin de faire comprendre les vicissitudes de l'industrie française sous la troisième République et les progrès réalisés par le travail au moyen des découvertes de la science, de l'activité des entreprises et de l'affluence des capitaux. »

Les personnes font l'objet des chapitres consacrés à leurs groupements professionnels, aux idées économiques et sociales qui les dirigent, aux lois destinées à régler leurs rapports comme travailleurs, aux changements survenus dans la somme de leurs richesses et dans leur condition matérielle et morale.

Voilà le plan général des *Questions ouvrières et industrielles en France sous la troisième République* : l'analyse d'un chapitre, pris au hasard, va nous montrer comment l'auteur a exécuté ce plan dans ses détails.

***

La Population française. Après avoir fait une revue statistique de la population industrielle française, M. Emile Levasseur s'occupe de la population en général, et particulièrement de la lenteur de son accroissement, laquelle a sa répercussion sur la situation économique de la France.

Cet accroissement, dit-il, apparaît comme très lent quand on le compare à celui des autres Etats européens. Cette lenteur est due à la faiblesse de la natalité française. Sous le premier Empire, la natalité était de 31,6 par 1.000 habitants (période 1806-1810); dans les dernières années du règne de Louis-Philippe, elle était de 27,9 (période 1842-1846); vers la fin du second Empire, elle était descendue à 24,5 (période 1865-1869). Elle a continué à descendre presque constamment sous la troisième République, si bien que la moyenne des années 1900-1903 n'est que de 21.8 naissances vivantes (c'est-à-dire mort-nés non compris) par 1.000 habitants.

En l'année 1904, où le nombre des naissances (818.229) a été inférieur à celui de toutes les années antérieures depuis le commencement du XIXe siècle, la natalité n'est que de 20,9 par 1.000.

Le phénomène de la décroissance de la natalité est donc ancien, et il aurait eu pour effet de réduire sensiblement la population française s'il n'avait fort heureusement, coïncidé avec une décroissance de la mortalité, provoquée elle-même par les progrès de l'hygiène et le développement du bien-être dans toutes les classes de la société.

Le tableau suivant, tiré des statistiques décennales, que nous avons déjà publiées dans l'*Economiste Européen*, va nous indiquer l'importance respective de ces deux décroissances :

Mouvement de la population française de 1801 à 1905.
Nombre par 1.000 habitants de la population légale.

Périodes	Naissances	Décès	Excédents des naissances
1801-1810	32.2	28.2	4.0
1821-1830	30.8	25.0	5.8
1841-1850	27.4	23.3	4.1
1861-1870	26.3	23.6	2.7
1881-1890	23.8	22.1	1.7
1896-1905	21.5	20.1	1.4

Entre la période 1801-1810 et la dernière période décennale 1896-1905 les naissances ont diminué de 10,7 pour 1.000, les décès de 7,1, et les excédents de naissances sur les décès ont été ramenés de 4 à 1,4 pour 1.000.

Ainsi que l'a très judicieusement fait observer M. Emile Levasseur, entre 1810 et 1850 la natalité a plus diminué (4,8 pour 1.000) qu'entre 1850 et 1890 (3,6 pour 1.000); malheureusement la décroissance ne s'arrête pas et les excédents des naissances sur les décès sont tombés pendant la dernière période décennale à une proportion misérable, qui justifie nos appréhensions pour l'avenir de notre pays.

« On a vu, dit à ce propos M. Levasseur, de recensement en recensement la population de l'Allemagne augmenter fortement et la disproportion des forces numériques s'aggraver entre les deux Etats. En 1872, l'Empire allemand avait 40,8 millions d'habitants et la France 36,1; différence 4,7 millions; en 1906, la France a 39,2 millions et l'Allemagne 56,3 : différence 17,1. Par le seul fait de la natalité, l'équilibre politique résultant du nombre s'est déplacé au désavantage de la France plus que par la guerre même qui lui avait enlevé 1.500.000 Alsaciens-Lorrains ».

Et quand il écrivait ces lignes, le savant administrateur du Collège de France ne connaissait pas encore les résultats du recensement quinquennal allemand de 1905 qui accusait, pour l'Empire, une population totale de 60.805.000 habitants. En 1907, la différence entre la population des deux pays doit atteindre 23 millions d'habitants.

En effet, en 1905, il y a eu 2.048.453 naissances

et 1.255.614 décès en Allemagne, soit respectivement, 34 et 20,84 par 1.000 habitants, laissant un excédent de naissances sur les décès de 792.839, ou 13,16 par 1.000 habitants de la population légale. Pendant la même année nous avons enregistré en France 807.291 naissances et 770.171 décès représentant un excédent de 37.120 naissances sur les décès. Si l'on rapporte ces trois chiffres à notre population légale, on a 20,7 par 1.000 pour les naissances et 19,7 pour les décès : soit un excédent de 1 par 1.000, contre les 13,16 constatés en Allemagne pendant la même année,

Nous avons eu des années plus mauvaises encore que l'année 1905, car les années 1900 et 1895 se sont liquidées par un excédent des décès sur les naissances (25.988 et 17.813); mais en publiant le mouvement de la population de l'Allemagne pour l'année 1905, l'Administration impériale a fait remarquer qu'il fallait remonter à l'année 1892 pour trouver un excédent des naissances sur les décès plus faible que celui de 1905. En 1904, ce même excédent avait été de 14.53 par 1.000, et la population de l'Empire s'était accrue de 862.664 individus. En 1904, la population française, par l'excédent des naissances sur les décès, n'a progressé que de 57.026 habitants.

***

Après avoir examiné les diverses causes qui peuvent provoquer la décroissance de la natalité en France, M. Emile Levasseur dit que « l'âge des mères et la durée du ménage révèlent, à cet égard, le *secret des ménages!* » L'expression est très spirituelle et elle est en même temps très juste, ainsi que le démontre le petit tableau suivant :

Comparaison des naissances légitimes par 1 000 femmes mariées

Naissances par 1.000 femmes mariées	Périodes 1891-1895	Périodes 1901-1904	Diminution %
De moins de 20 ans	424	298	29.7
De 20 à 24 ans..............	304	298	2.0
De 25 à 29 »	257	237	7.8
De 30 à 34 »	485	157	67.6
De 35 à 39 »	148	142	4.1
De 40 à 44 »	59	48	18.6
De 45 à 49 »	8	6	25.0

Cette statistique, qui n'a commencé qu'en 1892, prouve évidemment qu'entre ces deux périodes il y a eu décroissance de natalité pour toutes les catégories de femmes mariées ; mais la plus forte proportion s'applique aux femmes de 30 à 34 ans, c'est-à-dire à celles qui, ayant d jà eu un ou deux enfants et possédant une certaine expérience de la vie, ne veulent pas pousser plus loin les joies de la maternité.

D'après M Emile Levasseur — et nous partageons son opinion — la véritable cause de la décroissance de la natalité est donc la *restriction volontaire* de la fécondité. C'est la bourgeoisie qui en a certainement donné l'exemple, mais nous savons que les mariages fortunés ne sont qu'en faible minorité et, « pour qu'un phénomène démographique se soit généralisé ainsi, et persiste pendant une longue suite d'années, il faut qu'il y ait dans la masse de la population des causes profondes et étendues qui la motivent. L'accroissement du bien-être est une de ces causes, la plus influente probablement ».

L'auteur passe ensuite en revue les remèdes qu'on a imaginés pour remettre la fécondité à la mode : mais hélas! ni les économistes, ni les moralistes, ni les hommes politiques n'ont encore trouvé le moyen pratique de renverser le courant des mœurs.

« C'est pourquoi, ajoute l'auteur, l'on est en droit, tout en louant les Français de leur esprit d'épargne, de leur reprocher de ne pas avoir assez l'esprit d'initiative. Sous ce rapport, la faiblesse de la natalité agit comme un narcotique et menace la France d'une infériorité future dans la concurrence des nations ; la puissance productive et la force d'expansion économique subissent assurément l'effet de l'état démographique stationnaire, comme la puissance militaire et l'influence politique. »

***

Tous les chapitres des *Questions ouvrières et industrielles en France sous la troisième République* ont l'intérêt de celui que nous venons d'analyser, mais les plus complets, les plus utiles pour les personnes qui veulent s'occuper d'économie politique... ou se destiner à la politique proprement dite, sont ceux consacrés à l'évolution des doctrines économiques et socialistes en France, aux lois ouvrières, aux salaires et coût de la vie, à la fortune des Français, aux grèves et syndicats, aux associations professionnelles, etc...

« Ainsi se succèdent et s'enchaînent les parties de l'ouvrage. Afin d'en mieux faire apparaître le lien, leur substance a été condensée dans un épilogue qui résume en quelque sorte l'état économique de la France sous la troisième République. La troisième République est assurément la période de l'histoire de France depuis 1789 la plus nourrie de faits et d'actes relatifs aux questions ouvrières, la plus encline aussi à l'intervention de l'Etat dans ces matières, période dont l'évolution est loin d'avoir atteint son terme et dont, par conséquent, il serait téméraire de préjuger l'aboutissement et le résultat définitif ».

L'ouvrage fourmille de faits que l'auteur s'est efforcé de prendre à leur source, dans les documents originaux, et les doctrines qu'il expose, et les jugements qu'il porte sont toujours empreints de ce libéralisme clairvoyant qui caractérise tous ses travaux.

Ainsi qu'il l'a avoué lui-même dans sa préface de la seconde partie de l'*Histoire des classes ouvrières et de l'Industrie*, M. Emile Levasseur est libéral à sa manière, c'est-à-dire que, pratiquant pour son compte la liberté de penser et d'agir, il se tient en garde, autant que possible, contre l'exclusivisme en « professant le respect de la liberté et d'agir des autres, sans s'étonner qu'ils aient des convictions différentes des siennes ».

C'est pourquoi nous conseillerons la lecture de son nouveau livre à nos jeunes confrères qui oublient si souvent que « la critique est aisée et l'art est difficile » : Ils y trouveront à la fois un enseignement fécond, des documents précieux sur les personnes et sur les choses... et la pratique de « l'indulgence réciproque qui rend la société des hommes tolérable ».

Edmond Théry.

LE DRAME DE NEW-YORK

La nouvelle qu'un établissement de crédit mobilier de dépôt avait suspendu mardi ses paiements à New-York, et qu'il en était résulté un véritable affolement, a révélé un côté nouveau du mal financier qui sévit depuis de longs mois de l'autre côté de l'Atlantique. C'est, en effet, un événement bien plus grave que des défaillances au Stock-Exchange ou que des faillites de maisons particulières. La fermeture des guichets d'un établissement qui compte plus de vingt mille déposants, auxquels il est dû 325 millions de francs, peut avoir, dans les circonstances actuelles, une répercussion dont on ne peut fixer l'étendue : rien de plus délicat que la confiance du public, et la psychopathie des foules a pour conséquence des runs dangereux.

L'histoire financière est composée de toute une série de recommencements, montrant l'impuissance où nous sommes, en général, de tirer un profit pratique des leçons de l'expérience.

Est-ce qu'après la catastrophe des cuivres de 1889 on aurait pu penser que, moins de seize ans plus tard, il se trouverait des hommes assez hardis pour faire une tentative analogue sur un théâtre plus vaste, avec des ressources autrement étendues, avec des moyens d'exécution infiniment plus redoutables? En 1889, les intéressés échouèrent, faute de pouvoir continuer à *financer* l'opération, faute de pouvoir dissimuler plus longtemps la situation du grand établissement financier qui avait été lancé dans une aventure anti-statutaire. Le désastre fut limité grâce à l'intervention de la haute banque française : les déposants furent intégralement payés ; maisons et établissements de banque purent faire œuvre de solidarité. A une époque toute récente, la spéculation gigantesque à la hausse sur le cuivre, mise en scène par différents groupes, opérant parallèlement cette fois aux Etats-Unis, a continué, alors que sur d'autres points il y avait eu des dislocations et des dérangements, alors que les mégalomanes des chemins de fer avaient dû s'arrêter dans leurs opérations faute de capitaux. La Bourse de New-York a donné cette année le spectacle d'une série de chutes en hiver, au printemps, en été. L'automne apporta la baisse du cuivre et des valeurs de cuivre, concordant avec les terribles ennuis infligés aux gens du *Standard Oil* par les arrêts rendus contre eux. La baisse du cuivre et des actions cuprifères a été fatale tout d'abord à une clique d'ordre secondaire, celle des Heinze ; ceux-ci essayèrent de réagir, mais ils furent balayés par la tempête et obligés d'abandonner la direction d'une banque nationale de second ordre, la *Mercantile National Bank*, dont on consentit à assurer l'existence à la condition qu'ils en sortiraient. Mais il n'en a pas été de même pour un établissement d'une catégorie particulière, dans lequel les Heinze et leurs amis avaient su aussi prendre pied, la *Knickerboker Trust Company*.

Le malheur, dans les tourmentes financières, c'est l'enchevêtrement, le chevauchement des intérêts d'une clique de faiseurs et de spéculateurs sur plusieurs institutions à la fois. Les gens se figurent qu'en ayant la possibilité de fonder des entreprises nouvelles ou de s'emparer d'institutions anciennes, ils peuvent créer du capital et de la richesse en superposant des ouvertures de crédit sur du papier d'impression et d'aspects différents. C'est le jeu des petites boites de carton que les enfants étayent les unes sur les autres et qui tombent toutes dès que celle du sommet perd l'équilibre.

Aux Etats-Unis, depuis quelques années, on a perfectionné les procédés pour se faire de l'argent ou tout au moins du crédit. Les banques nationales, soumises au contrôle fédéral, limitées dans leurs opérations, n'ont pas toujours donné aux financiers des instruments assez souples, bien qu'il leur ait convenu d'avoir des banques nationales dans leur système, suivant l'expression de Thomas W. Lawson dans son pamphlet de *Frenzied Finance*. A défaut des banques nationales, les trust Companies ont fourni l'outil indispensable (1).

***

Qu'est-ce qu'une *trust Company?* Malgré le nom, elle n'a rien de commun dans ses fonctions avec les grands groupements industriels, qui constituent des syndicats ou des unités embrassant toutes les phases de la production industrielle ou de la distribution des produits. Le terme « trust » est employé ici dans son sens primitif : il s'agit d'établissements qui exercent des fonctions de fidéicommissaires pour les dépôts qu'on leur confie, pour les testaments dont ils acceptent d'être les exécuteurs, en même temps qu'ils font des opérations de banque, des opérations hypothécaires, des opérations immobilières (2).

Les « trust Companies », ont été fondées pour répondre à un besoin, celui de déposer ses titres et ses capitaux non employés dans un établissement offrant des garanties de sécurité ; leur développement a été graduel, les premières remontent à la guerre de Sécession (3). Bien qu'elles représentent aujourd'hui en nombre seulement un cinquième des banques nationales, leurs ressources totales sont égales à la moitié des ressources des banques nationales. Etablies avec un capital modeste, elles ont su inspirer confiance, puisque pour l'Etat de New-York, les dépôts dont les trust Companies étaient responsables ont progressé de 382 millions de dollars le 1er janvier 1898 à 1.127 millions il y a deux ans. Leur branche principale d'activité consiste dans les avances sur titres, qui ont atteint 680 millions de dollars. On comprend que les grands dépôts et les facilités de crédit aient attiré l'attention de ceux qui avaient à placer des titres ou à se faire de l'argent. Comme on a pu le voir lors de l'enquête sur les Compagnies d'assurances, celles-ci ont eu des relations étroites avec des trust Companies ; de même les groupes qui opèrent en grand à New-York ont eu chacun sa ou ses trust Companies. Il en existe une cinquantaine, la plupart avec un capital d'un million de dollars au maximum.

Ces institutions, qui sont à la fois des caisses d'épargne, — ayant un *saving department*, — des exécuteurs de testaments, des gardiens de titres et des banques de prêts sur gages, ont joué un rôle important. Elles n'étaient tenues à aucune des limitations imposées aux banques nationales, notamment en ce qui touche la proportion des engagements aux ressources disponibles.

Il y a quelques années, le Comité des Banques associées de New-York, qui représente les intérêts

(1) Deux autres banques nationales : la National Bank of North Amerika et la New Amsterdam National Bank, dont la première est l'une des plus vieilles de New-York, ont été soumises à une vérification. La Haute Banque américaine, devenue tout à coup très prude, entend désavouer les spéculateurs de profession et les débarquer.

(2) M. Lawson, par une réminiscence historique peut-être involontaire, a qualifié de *système* les trucs et les procédés des grands faiseurs financiers. Pendant de longues années, leur force a résidé dans l'exploitation de toutes les facilités offertes par l'évolution de la Banque et de la Compagnie anonyme. Avec une mise relativement modeste, ils ont su multiplier l'effet produit. Ils ont créé des Compagnies financières dans leur intérêt personnel.

Voir la *Nouvelle Revue* (tome 62) : Le Secret des Trusts, par M. A. Raffalovich.

(3) M. Charles E. Smith a exposé devant le Congrès des banquiers américains, le 24 septembre, la différence entre les trust Companies et les trusts industriels. Il a fait l'éloge le plus pompeux des premières. Il a montré qu'à leur fonction première de recevoir des dépôts d'argent et de titres, elles ont ajouté : The execution of trusts of all kinds, the examination of titles, the care of reale estate, the insurance of fidelity, the practice of limited banking. On peut dire qu'elles sont devenues des bonnes à tout faire en matière de finances.

★

généraux et qui se trouve amené à veiller sur la salubrité du marché, a voulu imposer aux trust Companies qui faisaient partie du *Clearing House* l'obligation d'avoir une encaisse déterminée : un terme était fixé, au bout duquel les trust Companies, désireuses de continuer à faire partie du *Clearing House*, devaient avoir en caisse 15 ou 20 0/0 du montant de leurs engagements, de façon à pouvoir résister à toute éventualité. Cette exigence parut inadmissible et la plupart des trust Companies sortirent du *Clearing House*.

Le tableau suivant donne le capital, le surplus (bénéfices accumulés), les dépôts des principales trust Companies de New-York à la fin de septembre 1907, avec le cours des actions (en pour cent).

	Capital	Surplus	Dépôts	Actions	Cours
	—	—	—	—	—
	(En milliers de dollars			Dollars	%
Astor Trust Co.....	1.250	229	8.965	»	340
Bankers' Trust Co..	1.000	1.375	23.861	100	460
Bowl'g Green Tr. Co	1.000	3.198	15.609	100	410
Broadway Trust Co.	700	429	3.932	100	150
Carnegie Trust Co..	1.500	837	5.923	100	205
Central Trust Co...	1.000	15.796	42.137	100	1.700
Columbia Trust Co.	1.000	1.171	6.816	100	200
Commercial Tr. Co.	500	300	4.143	100	200
Empire Trust Co...	500	1.101	9.077	100	340
Equitable Trust Co.	3.000	10.352	17.381	100	375
Farmers' L et Tr. Co	1.000	7.430	81.722	25	1.190
Fidelity Trust Co...	750	800	3.030	»	210
Fifth Ave. Trust Co.	1 000	1.643	17.532	100	550
Fulton Trust Co....	500	765	7.423	100	275
Guaranty Trust Co.	2.000	6.493	41.996	100	475
Guardian Trust Co.	500	607	4.185	100	210
Hudson Trust Co ..	1.000	168	2.065	100	90
Italian-Amer, Tr. Co	500	78	1.569	100	»
Knickerbock'r Tr. Co	1.200	5.707	62.114	100	1.100
Lawy's Tit In et T. Co	4.000	6.056	8.524	100	240
Lincoln Trust Co...	1.000	704	22.400	100	310
Manhattan Tr. Co..	1.000	2.120	10.979	30	430
Mercantile Tr. Co...	3.000	7.146	35.227	100	825
Metropolitan Tr. Co.	2.000	7.345	23.747	100	375
Morton Trust Co...	2.000	8.406	43.711	100	650
Mutual Alliance Tr.	500	577	5.763	100	180
N Y Life Ins. et T. Co	1.000	3.230	33.851	100	975
New-York Trust Co.	3.000	11.027	33.517	100	620
Standard Trust Co..	1.000	1.553	12.884	100	400
Title Guar et Tr. Co.	4.375	7.866	27.495	100	420
Trust Co of Amer...	2.000	10.432	64.154	100	650
Union Tr. Co of N Y.	1.000	7.886	48 231	100	1.250
U S Mort. et Tr. Co.	2.000	4.650	30.982	100	420
U S Tr. Co of N Y..	2.000	13.557	59.394	100	1.125
Van Norden Tr. Co.	1.000	1.520	8.109	100	325
Washington Tr. Co.	500	1.124	9.798	100	400
Windsor Trust Co..	1.000	501	11.163	100	185

On voit que parmi les plus considérables au point de vue du chiffre des dépôts se trouve la *Knickerbocker Trust Company*, au capital de 1.200.000 dollars, avec un surplus de 5.707.000 dollars, 62 millions de dépôts. Les actions de 100 dollars étaient cotées à 1.200. La *Knickerbocker* n'est dépassée pour l'importance des dépôts que par la *Farmers Trust Company*, dont les actions de 25 dollars étaient cotées à 1.190.

La *Knickerbocker Trust Company*, dont le dividende moyen a été de 40 0/0, occupe un palais construit par Stanford White, la victime d'Harry Taw, au coin de la cinquième avenue ; elle a trois succursales en ville. Le président, M. Charles Barney, a été très lié avec Heinze (du cuivre) et avec Morse (du trust de la glace) ; il a facilité l'immobilisation des ressources de la Compagnie en avances sur des titres de ses amis. Les relations de la Compagnie avec des gens mal engagés sur les métaux ont été connues et de gros déposants ont procédé à des retraits qui ont affaibli les ressources liquides de la *Knickerbocker* (1).

(1) Au 1er juillet le bilan de la Compagnie indique comme dû aux déposants 64.920.133 dollars, avances à terme 32 millions 675.966, avances dénonçables de suite 47.187.329, encaisse 10.469.839, immeubles 925.000, titres appartenant à la Compagnie 8.745.179, hypothèques 3.228 189. L'actif était évalué à 72 millions de dollars.

***

Le *Times* a décrit les événements du 22 octobre dans un télégramme dont voici la traduction :

Tard, dans la soirée du 21 octobre, la Banque nationale de Commerce informa l'Association du Clearing-House qu'elle cesserait d'être responsable pour les chèques de la Knickerbocker. Les administrateurs de cette Compagnie se réunirent, M. Barney donna sa démission de président et fut remplacé par M. Higgins. Pendant que le Conseil de la Knickerbocker délibérait, les présidents et administrateurs d'autres trusts companies siégeaient dans une pièce voisine et les deux groupes ont tenu des conférences communes, qui ont fini à deux heures du matin. Un administrateur de la Knickerbocker déclara que les autres Compagnies avaient promis de venir au secours, si nécessaire, jusqu'à concurrence de dix millions de dollars. Le 22 octobre, au matin, il fut annoncé que le Conseil de la Knickerbocker en vue des relations du président Barney avec M. Morse et les entreprises de celui-ci, lui avait suggéré de se retirer, ce qu'il avait fait en même temps qu'il avait donné sa démission d'administrateur de la National Bank of Commerce, laquelle avait jusque-là été l'agent de la Knickerbocker au Clearing-House. A l'avenir, la Knickerbocker paierait elle-même les chèques à ses guichets, elle avait reçu la promesse de tout l'argent nécessaire et était préparée à toutes les éventualités. Elle avait huit millions de dollars dans ses caves et, si nécessaire, d'autres sommes viendraient s'y ajouter. Le communiqué ajoutait que la réunion des présidents des trust-companies avait eu pour objet de discuter le projet de la création d'un Clearing-House spécial pour les trust-companies semblable à celui qui existe pour les banques; cette combinaison permettrait aux Compagnies de marcher d'accord comme font les banques.

Le run des déposants, pour retirer leur avoir, commença le matin du 22 octobre, dès l'ouverture des bureaux, au siège central et à deux succursales. Beaucoup de femmes étaient venues. On avait prévu le run et augmenté le nombre des caissiers, qui payèrent aussi vite qu'on le demandait. A la *Bronx branch*, l'arrivée de deux voitures chargées de numéraire rassura le public. A midi et demi, la Compagnie cessa de rembourser les déposants. Le second vice-président déclara que la Compagnie ne pouvait obtenir les espèces nécessaires pour payer comptant, que la Compagnie était parfaitement solvable. « A ce moment, il se trouvait devant les portes 300 déposants qui, aussitôt après la déclaration du vice-président, se précipitèrent et essayèrent de forcer les grilles que les portiers tâchaient de fermer. Il fallut faire appel à la police. Les *Bank examiners* de l'Etat de New-York, qui ont commencé la vérification des livres de la Compagnie, auraient déclaré que la capacité de reprendre les paiements dépendrait des décisions prises par d'autres intérêts financiers. La Compagnie ne pouvait liquider son actif en un jour et ne pourrait continuer la liquidation, si on ne lui venait en aide. »

La suspension de la *Knickerbocker* a démoralisé la Bourse, qui avait été en reprise le 22 octobre, sur l'espoir que la suspension ne serait que temporaire. L'argent au jour le jour a atteint 70 0/0 (l'an). La maison Mayer et Cie, qui opérait surtout en *Delaware* et *Hudson*, a fait faillite au Stock-Exchange, avec un passif de 6 millions de dollars.

M. Cortelyou, secrétaire du Trésor, est rentré à New-York. Il a donné l'ordre de répartir entre les principales banques de cette ville (contre les garanties d'usage) quelques millions de dollars. Il serait disposé, même, à aller jusqu'à une somme plus forte.

Le 23 octobre M. Cortelyou, des fenêtres de la sous-trésorerie de New-York, située Wall et Nassau Street, en face des bureaux de J.-P. Morgan, a pu contempler le run qui grondait aux portes de la *Trust Company of America*, une autre Société financière au capital de 2 millions de dollars, 10 millions de surplus, 64 millions de dépôt. La foule des déposants remplissait les rues (Wall Street, William Street), attendant avec

impatience le moment d'être admis dans l'intérieur du bâtiment à vingt-trois étages : des gens ont payé très cher à des gamins la place qu'ils occupaient aux portes de la Société. Ni en 1857, ni en 1873, ni en 1884, ni en 1890, ni en 1893 on n'avait eu de spectacle semblable.

La *Trust Company of America* a subi le contre-coup de l'inquiétude qu'ont augmentée les fausses déclarations du personnel de la *Knickerbocker Company*, relativement à l'assistance promise et aux quinze millions de dollars qu'elle devait recevoir. La *Trust Company of America* a continué toute la journée à payer les déposants, à guichet ouvert, mais très lentement. Un autre établissement plus petit, dans lequel les Italiens et les Polonais ont leurs épargnes, a aussi été l'objet d'un run.

Ce qui est venu augmenter la perturbation financière, c'est l'annonce de la faillite, à Pittsburg, de quelques-unes des entreprises avec lesquelles Georges Westinghouse est intimement lié. M. Hall, président du *Clearing House* de Pittsburg, a annoncé les embarras de la *Security Investment Company*, ce qui implique la nomination d'un syndic provisoire pour plusieurs Sociétés.

L'effet de cet effondrement, dû aux opérations personnelles de M. Westinghouse (sur les cuivres) a été considérable. Les actions des Chemins de fer *Lackawanna* ont baissé de 28 points, *Delaware* 7 1/2, *Missouri-Kansas* 5 3/4, *Norfolk* 4.

***

Quels que soient les incidents qui viendront encore à se produire, il semble qu'on soit entré enfin dans la période douloureuse où les maux cachés, dissimulés, éclatent : les catastrophes financières sont le prélude nécessaire de l'assainissement, et l'on comprend que M. Hepburn, président de la *Chase National Bank*, ait exprimé l'avis que, dorénavant, les conditions générales étaient susceptibles de s'améliorer. Il trouve l'origine du mal dans les procédés spéciaux de certains personnages qui viennent d'être éliminés. Il aurait pu dire que c'étaient des acteurs de second plan. Il a ajouté que le Clearing House rendrait l'assistance nécessaire. Les grands banquiers sont à leur poste, M. Cortelyou surveille la situation.

Quant à M. Roosevelt, dont les intentions sont certainement louables, il regrettera peut-être, dans son for intérieur, la violence de langage qu'il a employée pendant la campagne électorale qui vient de s'ouvrir. Mais il est absolument injuste de faire de lui un bouc émissaire et de lui imputer la responsabilité des catastrophes financières. Cette responsabilité incombe à d'autres, qu'il serait trop long d'énumérer. La mentalité et la moralité financières des Etats-Unis diffèrent de celles de l'Europe : heureusement pour nous.

Arthur RAFFALOVICH.

BANQUE CENTRALE MEXICAINE

Nous avons annoncé, la semaine dernière, que les actionnaires de la *Banque Centrale Mexicaine* ayant décidé de porter le capital de cet Etablissement de 21 à 30 millions de piastres par la création de 90.000 actions, nouvelle série A, d'une valeur nominale de 100 piastres, la *Banque de l'Union Parisienne* ouvrait jusqu'au 4 novembre ses guichets à cette émission.

Nous trouvons dans le savant ouvrage de M. Jean Favre, sur les Banques au Mexique, l'intéressant chapitre suivant relatif à la *Banque Centrale Mexicaine* :

Voici un établissement entièrement original, non prévu par la loi, mais qui apparait cependant comme le produit naturel, le couronnement logique de l'organisation des banques locales. Quelques mois de pratique du nouveau système suffirent à en donner l'idée aux financiers mexicains.

Le principe des banques locales, excellent pour assurer à tout le pays la distribution d'un crédit approprié aux besoins variés des diverses régions, présentait, en effet, un point défectueux. L'isolement des banques était, en quelque sorte, la rançon de leur indépendance. Très souples, mais abandonnées à leurs propres ressources, elles étaient loin d'avoir la solidité des succursales d'un grand établissement qui, soutenues par le siège social, forment un ensemble compact, capable de résister aux attaques et aux crises.

D'autre part, malgré les relations étroites qu'elles ne pouvaient manquer d'établir entre elles, le besoin se faisait sentir d'un centre commun, d'un clearing-house qui faciliterait la liquidation de leurs opérations et l'échange de leurs billets.

C'est à ce double but : faciliter les relations quotidiennes, et assurer, en cas de besoin, à chaque banque, l'appui combiné de toutes les autres, que répond la « Banque centrale mexicaine », créée en février 1899, à la suite d'une entente entre les banques régionales dont elle est l'émanation directe.

Par un système ingénieux qui rappelle les procédés d'alliance usités entre les banques allemandes(1), tous les établissements de crédit sont intéressés directement aux affaires de la Banque centrale.

Pour jouir des franchises qu'elle accorde, les Banques des Etats doivent, en effet, posséder un nombre de ses actions dont la valeur, entièrement versée, doit être égal à 10 0/0, au moins, du capital nominal qu'elles avaient au 31 décembre 1901. A cet effet, le capital de la Banque centrale, qui était primitivement de 6 millions de piastres et qui est actuellement de 21 millions, a été divisé en deux séries. Les actions de la série A, numéros 30000 à 210000 représentent le capital souscrit par les actionnaires en général. La série B, numéros 1 à 30000 est réservée aux banques. Les actions qui la composent sont nominatives ; elles ont été souscrites par les banques et ne peuvent circuler qu'entre elles. Quand un établissement nouveau se fonde, si le nombre d'actions de la série B est insuffisant, il achète des actions A et les dépose à la Caisse de la Banque centrale contre un certificat mentionnant qu'elles sont soumises aux mêmes conditions que les titres de la série B. Dix ans après l'acte social, avec autorisation de la majorité des actionnaires B, les banques pourront échanger les actions B contre des actions A.

Les rapports entre la Banque centrale et les banques régionales sont réglés par un contrat conclu pour un an avec chacune d'elles. Voici les clauses principales du contrat de 1905, qui a été prolongé en 1906 : les unes ont pour objet de faciliter les opérations des banques entre elles et leurs rapports avec la capitale ; les autres organisent les mesures de secours pour le cas où l'un des établissements serait en danger.

Chaque banque régionale possède à la Banque centrale un compte courant dont le solde débiteur peut atteindre 10 0/0 de son capital versé. Ce compte courant est à intérêts différentiels : 5 0/0 au crédit, 7 1/2 0/0 au débit. Il est liquidé et les intérêts sont capitalisés tous les six mois. Quand le solde créditeur de la Banque régionale est supérieur à 10 0/0 de son capital, le taux des intérêts qui lui sont bonifiés est élevé de 3 0/0. Si, au contraire, elle a un solde débiteur dépassant la limite fixée, la Banque centrale peut se couvrir à ses frais et le taux des intérêts qu'elle paie est augmenté de 2 0/0.

La Banque centrale achète des billets de chaque banque régionale, jusqu'à concurrence du crédit qui lui est ouvert. Celle-ci doit les rembourser au pair avant la fin de l'exercice. Toutefois, pour garantir sa propre sécurité, la Banque centrale peut refuser les billets qu'on lui présenterait en quantités anormales et dans une intention suspecte. Elle avertit alors l'établissement en jeu.

La Banque centrale escompte les pagarès qui lui sont remis par les banques régionales, elle achète ou vend pour leur compte des devises, moyennant commission de 4 0/0 sur le produit, frais déduits. Elle les représente auprès du gouvernement et les administrations de la capitale. Enfin, les deux parties se prêtent mutuellement et gratuitement leur concours en ce qui concerne les encaissements.

---

(1) La Banque Centrale a été fondée avec le concours financier de la Deutsche Bank et de la maison Bleichrœder, ainsi que de la banque J.-P. Morgan de New-York. La dernière augmentation de capital a été réalisée avec l'appui de la Banque de l'Union Parisienne.

La conduite à suivre en cas de panique ou de difficulté grave menaçant une banque a été réglée minutieusement afin d'éviter tout à-coup, toute tergiversation qui pourrait compromettre la rapidité du secours.

Dès qu'une banque se croit en danger, elle avertit la Banque centrale qui télégraphie immédiatement aux autres banques. Celles-ci doivent constituer à la Banque centrale un fonds égal à 50 0/0 du capital de la banque secourue, sans que leur contribution personnelle puisse dépasser 2 0/0 de leur propre capital.

La somme ainsi réunie sert à racheter au pair les billets de l'établissement menacé. Si c'est lui-même qui procède à cette opération, il doit remettre à la Banque centrale les billets rachetés avec le fonds de secours. Celle-ci les garde en dépôt pour le compte des banque et dans la proportion où elles auront apporté leur concours.

Pour ce service, la banque secourue doit un intérêt de 12 0/0 sur les sommes versées et les frais de l'opération.

Il est superflu d'insister sur la portée du perfectionnement apporté au système de la loi de 1897 par la création de la Banque centrale. Grâce à elle, les établissements locaux, tout en gardant leur initiative et leur souplesse, sont investis d'une solidité qui les met pratiquement à l'abri de toute surprise. Quant aux commodités qui résultent pour eux de leur compte courant à la Banque centrale, du crédit qu'elle leur ouvre et du rôle de Chambre de compensation qu'elle est ainsi amenée à jouer, on peut les apprécier à la progression suivie par le mouvement du compte « Banques locales », dans les opérations du grand établissement (1) :

Années —	Compte des Banques locales à la Banque centrale —
1899	84.029.913
1900	159.165.489
1901	220.469.437
1902	317.728.928
1903	406.489.928
1904	467.741.465
1905	670.585.462
1906 (premier semestre)	314.627.482

Le ministère des Finances a senti immédiatement de quelle importance était le nouvel établissement pour la solidité et le bon fonctionnement de tout le système de crédit mexicain, et il hésita d'autant moins à lui accorder son appui, qu'il y vit un moyen encore plus efficace que les inspecteurs, de contrôler les opérations des banques régionales.

Telle est la Banque Centrale. On ne peut dire qu'elle soit la clef de voûte de l'organisation actuelle, car chaque banque a son indépendance parfaite et forme un tout complet; mais, placée, comme son nom l'indique, au centre de système, elle facilite et active, si l'on peut dire, la circulation du crédit dans le pays tout entier, en même temps, qu'en cas de besoin, elle coordonne et dirige les efforts de toutes les banques, afin que le crédit d'une d'elles ne puisse être entamé.

Cette étude montre l'importance prépondérante prise par la *Banque Centrale Mexicaine.* Les répartitions faites aux actions de cet établissement depuis 1899 se sont élevées de 5 0/0 à 7 0/0, puis 9 0/0 pour 1902 et 10 0/0 pour les trois exercices suivants. Il a été réparti 11 0/0 pour 1906. La progression des dividendes a suivi le développement des opérations sociales, et c'est parce que le capital actuel n'était plus en rapport avec ce développement que l'assemblée générale des actionnaires tenue à Mexico, le 11 septembre dernier, a voté l'augmentation de 21 à 30 millions de piastres.

Le prix de 155 piastres, auquel les actions nouvelles sont offertes aux actionnaires actuels par préférence, et au public pour le solde éventuellement disponible, est exceptionnellement avantageux, si l'on considère que le dernier dividende a été de 11 0/0.

G. B.

(1) En 1905, sur l'initiative de la Banque Centrale, un clearing house a été créé à Mexico pour les banques de la capitale. Dès la première année, le mouvement des opérations a été de 428.732.842 piastres 10.

LES ÉVÉNEMENTS DU MAROC

Dans notre dernier numéro, nous annoncions que le général Drude avait pris des mesures énergiques contre une attaque éventuelle de notre camp par la mahalla de Moulaï-Rachid.

L'engagement n'a pas tardé à se produire. Deux compagnies parties samedi dernier en reconnaissance dans la direction de Taddert ont essuyé le feu des Marocains. Nous avons eu deux tués : le capitaine Ihler et le cavalier Jandey, du 1er chasseurs d'Afrique, et six blessés : deux chasseurs, trois spahis et un légionnaire.

Un télégramme de Casablanca, daté du 19, donne les détails suivants sur cet engagement : Vendredi dernier un Français, M. Kuntzer, originaire de Normandie, était parti seul, monté sur une mule, en excursion vers le sud. M. Kuntzer n'était arrivé que depuis trois jours à Casablanca, en mission d'études pour un syndicat commercial. Vendredi soir, un Arabe qui traversait la campagne trouva le cadavre de la mule de M. Kuntzer près de la ferme Alvarez. M. Kuntzer avait disparu. D'après des renseignements ultérieurs il fut assassiné par des Ouled-Saïd. Il défendit chèrement son existence, il tua à coups de revolver un de ses agresseurs et en blessa deux autres.

C'est pour le retrouver et débarrasser la banlieue de Casablanca de ses assassins que le général Drude envoya dès samedi matin la reconnaissance commandée par le lieutenant-colonel Halna du Fretay. Celle-ci se trouva attirée par ses recherches plus loin que les ordres donnés et entra à l'improviste en contact avec les troupes de Moulaï-Rachid venant de Settat. On croit que la mahalla du prétendant, pensant que les soldats français avaient partie liée avec les troupes chérifiennes et venaient les attaquer, prit aussitôt l'offensive malgré les ordres de ses chefs, qui avaient encore tout récemment fait demander au général Drude de garder une stricte neutralité dans le conflit entre les deux frères et furent probablement très surpris de voir apparaître les troupes françaises au sud de Taddert, le meurtre de M. Kuntzer étant le fait de quelques pillards isolés assez audacieux pour s'avancer jusqu'à la ferme Alvarez, qui n'est qu'à quatre kilomètres de Casablanca.

D'ailleurs, le général Drude a télégraphié au gouvernement qu'il avait reçu la visite d'émissaires envoyés par quelques tribus non encore soumises, et parmi lesquelles figuraient des éléments composant la mahalla de Moulaï-Rachid qui a attaqué les troupes françaises envoyées en reconnaissance du côté de Taddert. Ces émissaires ont demandé à faire leur soumission. Le général Drude leur a imposé ses conditions qui ont été acceptées. Les tribus ont dû livrer leurs armes dans la journée d'hier.

On mande de Rabat que Ben Sadira est parti rejoindre la mahalla d'El Bagdadi. Il était accompagné du lieutenant de spahis Dehili, de la mission française à Fez, qui a été demandé par le Makhzen.

La mahalla ne sait pas trop quelle ligne de conduite adopter à la suite de l'attitude de la mahalla de Moulaï Hafid, qui a attaqué les Français.

Les partisans d'Abd el Aziz se réjouissent de cette attitude qui facilite la tâche d'El Bagdadi.

Au cours de l'entrevue de lundi dernier entre le ministre et Ben Sliman, le ministre a fait part à Ben Sliman que la France l'autorisait à faire au Makhzen une première avance nécessaire aux dépenses les plus urgentes. Ben Sliman n'a pas caché sa satisfaction. Il a remercié vivement M. Regnault, puis il est allé annoncer la nouvelle au Sultan.

Les troupes campées sur le quai depuis une semaine et qui attendaient leur débarquement pour Tanger ont reçu contre-ordre Elles ont été embarquées sur le vapeur français *Moselle*, à destination de Mogador.

Informations Économiques et Financières

Emprunts Municipaux en perspective. — Les projets relatifs aux compléments de lignes, prolongements et embranchements du réseau métropolitain municipal avaient fait préparer par la Ville de Paris une demande d'emprunt de 45 millions de francs, sur laquelle le gouvernement présente des observations; quelques-unes des modifications qu'on se proposait de doter n'étaient pas encore déclarées d'utilité publique.

L'affaire a été reprise et, au lieu de 45 millions de francs, la dépense totale atteindrait maintenant 110 millions de francs en vue de la dotation des dépenses d'infrastructure suivantes :

1° Prolongement de la ligne n° 7 (place du Danube-Palais-Royal) jusqu'à l'Hôtel de Ville, par les quais de la rive droite ;

2° Prolongement de la ligne n° 3 (Courcelles-Ménilmontant) jusqu'à la porte des Lilas ;

3° Prolongement de la ligne (à construire) porte de Saint-Cloud-Trocadéro jusqu'à l'Opéra ;

4° Embranchement sur cette ligne, à Saint-Augustin, vers la porte des Ternes, par le boulevard Haussmann, le faubourg Saint-Honoré, l'avenue des Ternes. Prolongement éventuel de cet embranchement jusqu'à la porte Maillot;

5° Ligne de la Bastille à la porte de Picpus, par le faubourg Saint-Antoine, la rue de Reuilly et l'avenue Daumesnil ;

6° Embranchement de la ligne n° 8 (Auteuil-Opéra) sur la porte de Sèvres ;

7° Ligne de ceinture intérieure des Invalides aux Invalides par les grands boulevards de la rive droite et le boulevard Saint-Germain. Cette ligne se confondrait avec la ligne n° 8 entre les Invalides et l'Opéra.

Le Conseil municipal va être appelé à se prononcer sur ces pojets.

Pour assurer le service des intérêts et de l'amortissement de ces 110 millions de francs, la Ville compte sur le produit de la redevance actuelle payée par la Compagnie du Métropolitain sur chaque billet ; mais elle demande à relever légèrement le taux de cette redevance pour les voyageurs transportés annuellement dépassant les nombres primitivement envisagés pour les lignes visées avant ces modifications.

D'autre part, comme suite à une délibération prise le 12 juillet dernier par le Conseil municipal sur la proposition de M. Ernest Caron, la Ville sollicitera l'autorisation d'émettre un petit emprunt, sous forme d'obligations ou d'avances de caisses publiques et à réaliser certains de ses centimes additionnels en vue de disposer, pour les établissements scolaires, d'une somme d'environ 75 millions de francs, à dépenser en une dizaine d'exercices.

La Réorganisation des Omnibus et des Tramways. — La crise de l'industrie de construction des automobiles a une influence sur les études de la première Commission relative aux projets de réorganisation du réseau des omnibus de Paris, et l'on affirme que le rapporteur, M. Duval-Arnould, va reprendre l'examen du projet qu'il a élaboré pendant les vacances et qui a été commenté par les journaux.

D'autre part, la Commission mixte du Conseil général de la Seine et du Conseil municipal de Paris a entendu M. le Préfet de la Seine qui l'a prié de hâter la revision des lignes de tramways actuelles dont la concession expirera en 1910.

Une sous-Commission, composée de MM. L. Barbier, Duval-Arnould et Patenne, est chargée de la question de longueur des parcours et des tarifs. On envisage un relèvement des tarifs, soit direct, soit par le moyen des sectionnements, en vue des charges nouvelles de l'exploitation et, notamment, de celles résultant de l'amélioration des salaires et des conditions du travail du personnel.

Chemin de fer Métropolitain de Paris. — Les recettes du *Chemin de fer Métropolitain de Paris*, pour le mois de septembre dernier se sont établies comme suit :

Nature des billets distribués	Produit brut	Redevance à la Ville de Paris	Reste à la Compagnie
—	—	—	—
		(En francs)	
Aller et retour	656.107 80	164.026 95	492.080 85
1re classe...........	321.348 75	128.539 50	192.809 25
2e classe............	1.247.146 65	415.715 55	831.431 10
Billets collectifs....	438 35	»	438 35
Perceptions supplémentaires........	12.397 80	6.897 35	5.500 45
Totaux........	2.237.439 35	715.179 35	1.522.260 »

Le nombre des voyageurs transportés a été de 12.889.012, se décomposant ainsi, et comparé à celui du nombre des voyageurs du même mois de 1906:

Nature des billets distribués	Nombre de billets distribués		Prélèvement au profit de la Ville de Paris	
	1906	1907	1906	1907
			(En francs)	
Aller et retour.....	2.848.165	3.280.539	142.408	164.027
1re classe..........	1.162.155	1.285.395	116.216	128.539
2e classe	7.780.941	8.314.311	339.047	415.716
Billets collectifs ...	587	8.767	»	»
Perceptions suppl.	»	»	7.455	6.897
Totaux......	11.791.848	12.889.012	655.126	715.179

Observons que chaque billet d'aller et retour n'est compté que pour un voyageur, et que depuis le 17 décembre dernier, la longueur exploitée est de 50 kilom. 203 m. 76 c.

Pour le troisième trimestre de 1907, les recettes se sont élevées aux chiffres suivants :

Nature des billets distribués	Produit brut	Redevance à la Ville de Paris	Reste à la Compagnie
—	—	—	—
		(En francs)	
Aller et retour......	1.965.450	491.363	1.474.087
1re classe..	957.181	382.872	574.309
2e classe	3.769.080	1.256.360	2.512.720
Billets collectifs.....	942	»	942
Perceptions supplémentaires........	40.033	22.182	17.851
Totaux.........	6.732.686	2.152.777	4.579.909

Le nombre des voyageurs transportés a été de 38.802.013 contre 34.321.830 pendant la même période de 1906. La décomposition s'en établit ainsi :

Nature des billets distribués	Nombre de billets distribués		Prélèvement au profit de la Ville de Paris	
	1906	1907	1906	1907
—	—	—	—	—
			(En francs)	
Aller et retour	8.266.495	9.827.250	413.325	491.363
1re classe.....	3.299.422	3 828.723	329.942	382.872
2e classe......	22.740.047	25.127.199	1.137.002	1.256.360
Billets collect.	15.866	18.841	»	»
Perceptions supplément.	»	»	22.780	22.182
Totaux....	34.321.830	38.802.013	1.903.049	2.152.777

Il a été dit plus haut que depuis le 17 décembre dernier, 50 kilom. 203 m. 76 c. étaient en exploitation. Cette longueur comprend : ligne no 1 : 10 kil. 879 m. 09 c.; Ligne no 2 Nord : 13 kilom. 907 m. 90 c.; Ligne no 2 Sud (jusqu'à la place d'Italie) : 9 kil. 680 m. 26 c.; Ligne no 3, 9 kil. 259 m. 36 c.; Ligne no 5 et tronçon de la ligne no 2 (Italie-Austerlitz) : 6 kil. 477 m. 15 c.

Société d'Eclairage Electrique du Secteur de la Place Clichy. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Société est convoquée pour aujourd'hui 25 octobre, à l'effet d'examiner les comptes du dernier exercice. Voici le bilan qui sera présenté aux actionnaires, et que nous rapprochons de celui de l'exercice précédent :

	Bilan au 30 juin	
	1906	1907
	—	—
Actif	(Francs)	
Usine, après amortissements.	8.423.655 20	7.963.273 50
Réseau, après amortissements.	Mémoire	6.286 55
Voies privées	60.118 »	68.853 15
Appareillage	4.252 30	4.252 30
Matériel d'éclairage public	49.790 20	49.790 20
Branchements	3.270.716 90	3.415.753 85
Compteurs	1.325.485 80	1.379.037 85
Stations régulatrices	346.697 60	348.446 60
Transformateurs	4.812 05	4.812 05
Rue Nollet	7.536 85	7.536 85
Magasins, existences à l'inventaire	446.789 05	422.492 15
Cautionnements	205.984 70	205.736 30
Caisse, espèces	18.312 »	13.071 45
Débiteurs, banquiers	1.893.892 75	1.602.068 35
Débiteurs divers	427.863 45	447.562 90
Maisons de rapport	694.567 10	694.567 10
Valeurs en portefeuille	5.521.145 85	5.519.405 25
	22.701.619 80	22.153.046 40
Passif		
Capital	6.000.000 »	6.000.000 »
Obligations	3.136.000 »	»
Réserve légale	600.000 »	600.000 »
— spéciale	1.020.000 »	1.100.000 »
Amortissement	5.979.219 90	5.995.087 05
— industriel	2.500.000 »	4.124.824 45
Réserve pour amortissement éventuel du portefeuille	1.725.000 »	2.000.000 »
Provision pour indemnités aux secteurs abrégés	»	400.000 »
Compte d'ordre	70.542 10	»
Créanciers divers	858.687 »	867.992 55
Coupons d'actions	2.639 40	2.680 70
— d'obligations	31.164 25	1.548 70
Obligations à rembourser	62.500 »	356.000 »
Profits et Pertes	715.867 15	704.912 95
	22.701.619 80	22.153.046 40

Les bénéfices accusés par les bilans ci-dessus ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » ci-après :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1905-06	1906-07
	—	—
Produits	(En francs)	
Eclairage public et municipal	134.920 65	135.432 50
Eclairage privé	5.101.298 35	5.520.863 45
Recettes diverses	818.389 20	932.909 75
Intérêts des valeurs en portefeuille	211.134 70	267.688 70
Total des produits	6.365.732 90	6.855.894 40
Charges		
Dépenses d'exploitation	1.330.887 60	1.308.853 90
Courant du Triphasé et du Nord-Lumière	995.686 65	1.091.577 95
Jetons des administrateurs	153.821 35	151.150 95
Intérêts des obligations	153.943 75	116.765 »
Participation de la ville de Paris	282.315 50	308.177 55
Gratifications au personnel	157.210 90	273.870 15
Frais de prorogation	» »	103.059 70
Provision pour l'indemnité à verser aux secteurs abrégés	» »	400.000 »
Réserve pour amortissement éventuel du portefeuille	1.726.000 »	275.000 »
Perte subie sur matériel réalisé.	» »	425.491 85
Dépréciation du réseau	» »	133.309 95
Amortissement industriel	850.000 »	1.624.824 45
Bénéfices nets à répartir	715.867 15	704.912 95
Sommes égales	6.365.732 90	6.855.894 40

Le Conseil d'administration a, paraît-il, l'intention de proposer un dividende de 45 francs par action, comme pour les trois années précédentes.

Rappelons que c'est pendant le dernier exercice, — c'est-à-dire le 16 avril dernier, — qu'a pris fin l'ancienne concession dont jouissait la Société. Le Conseil a, pour cette raison, effectué encore de gros prélèvements de prévoyance, qui se chiffrent par 2.433.000 francs, contre 2.575.000 francs en 1905-1906, 2 millions 149.000 francs en 1904-1905 ; et 1.984.000 francs en 1903-1904. Toutefois, on sait l'arrangement intervenu entre la Ville de Paris et les Secteurs Parisiens, arrangement d'après lequel ces derniers ont vu leurs concessions prolongées jusqu'à la fin de l'année 1913, moyennant une réduction des prix de l'électricité. Une fois l'année 1913 expirée, les Secteurs fusionneront avec la nouvelle Compagnie d'Electricité dans Paris, dénommée : *Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité.*

Société Centrale de Dynamite. — Cette Société, dont les actionnaires se réuniront en assemblée générale annuelle le 11 novembre prochain, a réalisé, au cours du dernier exercice 1906-07 clos le 30 juin dernier, un bénéfice net de 990.590 fr. 90. Voici le bilan qui sera soumis aux actionnaires, et que nous rapprochons de celui de l'exercice précédent :

	Bilan au 31 juin	
	1906	1907
Actif	(En francs	
Portefeuille	21.870.169 »	20.382.229 50
Effets à recevoir	15.000 »	» »
Caisse et banquiers	308.667 74	512.610 34
Débiteurs divers	111.144 38	27.125 »
Actionnaires	27.000 »	25 000 »
Sociétés filiales débitrices	137.396 95	1.342.771 10
Acompte de dividende	349.325 »	349.362 50
Total de l'actif	22.818.703 07	22.639.098 44
Passif		
Capital	14.000.000 »	14.000.000 »
Réserve statutaire	1.400.000 »	1.400 000 »
Fonds de prévoyance	6.391.744 08	6.213.047 83
Coupons à payer	39.552 09	27.963 54
Créditeurs divers et comptes d'ordre	25.246 25	6.542 72
Sociétés filiales créditrices	4.135 35	953 45
Profits et pertes : Bénéfices de l'exercice	958.025 30	990.590 90
Total du passif	22.818 703 07	22.639.098 44

Ainsi qu'on peut le voir par les chiffres ci-dessus, les bénéfices, qui s'élevaient à 958.025 fr. 30 en 1905-1906 sont, pour le dernier exercice, en augmentation de 32.565 fr. 60. Rappelons que l'augmentation de 1904-1905 sur 1903-1904 s'était chiffrée par 42.596 fr. 26, et celle de 1905-1906 sur 1904-1905 par 44.425 fr. 31.

Voici, comparé au précédent, comment s'établit le Compte de Profits et Pertes :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1905-1906	1906-1907
	—	—
Produits	(En francs)	
Revenus du portefeuille	877.593 96	1.048.601 45
Intérêts et agios	163.604 51	43.182 42
Rentrée sur créance	28.769 70	»
Commissions sur marchandises et divers	2.474 »	5.540 95
Coupons périmés	»	187 »
Total des produits	1.072.442 16	1.097.511 82
Charges		
Frais d'administration	45.500 »	45.500 »
Frais généraux	56.916 86	49.420 92
Droits de timbre	12.000 »	12.000 »
Bénéfices nets	958.025 30	990.590 90
Sommes égales	1.072.442 16	1.097.511 82

Nous nous réservons de revenir sur cette entreprise après l'assemblée générale. Pour le moment, bornons-nous à dire que le dividende qui sera proposé sera probablement de 34 francs, en plus-value de 4 francs sur celui des trois exercices précédents, et que l'on annonce comme conclue la réunion de tout le groupe des fabriques françaises et italiennes, filiales de la *Société Centrale de Dynamite*, aux mains d'une administration homogène, c'est-à-dire de celle de la Société mère. On ajoute que l'entente s'est faite aussi avec tous les fabricants d'explosifs, pour enrayer l'avilissement des prix résultant de la concurrence.

Westinghouse Electric and Manufacturing Cy. — En présence de la crise américaine, la *Société Générale* a décidé d'arrêter les opérations d'émission des obligations de la *Westinghouse Electric and Manufacturing Cy* et d'annuler les souscriptions déjà reçues.

Compagnie du Gaz pour la France et l'Etranger. — Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale pour le 31 octobre courant. Voici le bilan qui leur sera présenté et que nous rapprochons de celui de 1905-1906 :

	Bilan au 30 juin 1906	Bilan au 30 juin 1907
	—	—
Actif	(En francs)	
Usines	18.126.452 77	44.306.009 11
Titres et participations	20.500.976 74	
Obligations en portefeuille amorties	252.500 »	252.500 »
Frais d'émission et prime de remboursement des obligations	2.623.421 85	2.623,421 85
Marchandises	987.910 71	1.069.455 23
Installations en location	1,310.421 62	1.420.154 65
Mobilier	17.606 15	16.907 32
Caisses et banques	341.749 08	2.596.439 34
Débiteurs	9.291.707 17	8.036.263 95
	53.452.716 09	60.321.151 45
Passif		
Capital-actions	20.000.000 »	25.000.000 »
Obligations 4 0/0 (1893-1942)	21.264.000 »	21.004.000 »
Obligations amorties	3.736,000 »	3.996.000 »
Remboursements sur titres et participations	1.133.500 »	1.168.000 »
Réserve	2.000.000 »	2.500.000 »
Fonds de prévoyance	1.850.000 »	2.600.000 »
Créanciers	1.110.249 68	1.061.703 53
Profits et Pertes :		
Bénéfices de l'exercice	1.847.545 24	2.042.632 38
Report de l'exercice précédent	511.451 17	948.815 54
	53.452.746 09	60.321.151 45

Comme on peut s'en rendre compte par les chiffres ci-dessus, les bénéfices de l'exercice sont en sensible augmentation sur ceux de l'exercice précédent, puisqu'ils sont en plus-value de 195.087 fr. 14. Néanmoins le Conseil ne proposera qu'un dividende de 32 fr. 50, comme il l'a fait depuis 1893, ce qui lui permettra de doter largement les « Fonds de Prévoyance ».

D'ailleurs, il ne faut pas oublier, qu'au mois de novembre 1906, la *Société du Gaz pour la France et l'Etranger* avait procédé à l'augmentation de son capital, en le portant de 20 à 25 millions de francs, au moyen de la création de 10.000 actions de 500 fr., émises à 625 francs. Or, ces 10.000 actions qui avaient été crées jouissance 28 novembre 1906, ont été aussi à rémunérer sur les produits de l'exercice qui a pris fin le 30 juin dernier.

Etat de Minas Geraes. — Nous avons déjà annoncé que l'Etat de *Minas Geraes* procédait actuellement à l'émission de 50.000 obligations 5 0/0 or de 500 fr. au porteur. Ces titres, dont l'intérêt semestriel est de 12 fr. 50, payable les 15 mars et 15 septembre, sont remboursables en or au pair par voie de tirage au sort en trente-cinq ans, de 1914 à 1949. Ils sont inconvertibles jusqu'en 1922.

Les coupons sont payables en or en France, donc absolument indépendants du change, ce qui n'est pas le cas pour les Emprunts brésiliens, libellés en livres sterling.

Au prix d'émission de 487 fr. 50, jouissance du 15 septembre 1907, c'est-à-dire comprenant au 15 octobre une fraction de coupon courue correspondant à 2 fr. 08 environ, l'obligation donne un rendement net de 5,16 0/0.

La dette extérieure et intérieure de l'Etat de *Minas Geraes* s'élève au total à 123.491.500 fr. ; or, on évalue à 200 millions de francs la valeur d'actif représentée par les chemins de fer concédés en Minas pour lesquels l'Etat profite le plus possible des stipulations de rachat inscrites dans les actes de concessions et des occasions qui peuvent se présenter fortuitement pour racheter les concessions et les affermer afin d'en obtenir un revenu certain. On voit que rien que l'actif de l'Etat pouvant provenir des chemins de fer couvre largement la dette qui représente à peine 27 fr. par tête d'habitant.

On peut souscrire à l'émission, *à Paris* : chez *MM. J. Loste et Cº*, banquiers, 52, rue de Châteaudun, et à la *Société Centrale du Syndicat des Banques de Province*, 18, rue Lafayette; en province : chez tous les banquiers, membres du Syndicat des Banques de Province.

La Production du plomb dans le monde. — Nous avons publié, dans l'*Economiste Européen* du 12 août, une étude sur la production du plomb dans le monde au cours de 1892 à 1906. La *Metalgesellschaft* vient de publier sa statistique pour l'année 1906. Les chiffres de la Compagnie allemande sont un peu inférieurs aux nôtres qui proviennent de l'*Ironmonger* : ils témoignent cependant de l'accroissement considérable qui s'est manifesté dans la production pendant les dix dernières années. Voici, de 1901 à 1906, quels ont été les chiffres détaillés de la production mondiale, d'après la *Metalgesellschaft :*

	1901	1902	1903	1904	1905	1906
	—	—	—	—	—	—
	(En tonnes métriques)					
Espagne	149.500	172.500	164.300	177.800	180.700	180.900
Allemagne	123.100	140.300	145.300	137.600	152.600	150.700
France	21.000	18.800	23.300	18.800	23.100	24.300
Angleterre	35.600	25.800	31.300	24.400	22.300	20.000
Belgique	18.800	18.900	20.300	23.500	22.200	22.200
Italie	26.200	26.500	22.100	23.500	19.100	21.400
Aut.-Hong.	12.900	13.600	14.800	13.500	15.800	16.400
Grèce	17.700	15.900	16.100	15.200	13.700	12.100
Turquie (A.	3.000	3.700	7.600	10.700	10.400	9,600
Suède	1.000	800	700	600	600	600
Russie	300	300	300	300	300	300
Etats-Unis	273.000	267.500	293.500	296.900	312.500	330.500
Mexique	78.600	94.100	58.500	83.700	76.700	80.000
Canada	23.600	10.400	8.200	17.200	25.700	30.000
Japon	1.800	1.600	1.700	1.800	2.300	4.000
Australie	83.400	82.100	88.600	118.300	107.000	93.000
Autres pays	300	200	700	300	200	300
Totaux	869.800	893.000	897.300	966.100	985.200	996.300
Chiffre de l'*Ironmonger*	882.904	916.432	925.576	991.616	997.712	»

La production de 1906 a donc été supérieure à celle de 1905.

En ce qui concerne la consommation, les statistiques de ces dernières années fournissent quelques indications qui méritent d'être signalées. Malgré l'augmentation considérable de la production, il était en effet reconnu que la consommation avait progressé en ces dernières années avec plus de rapidité encore que la production. En 1905, notamment, la consommation du plomb avait atteint 1.012.900 tonnes, alors que la production n'était que de 985.200 tonnes. Mais, en 1906, contrairement à ce qui s'est passé pour tous les autres métaux, la consommation du plomb s'est trouvée sensible-

ment réduite. Voici d'ailleurs, pour fixer les idées, les chiffres publiés par la *Metalgesellschaft* :

	Consommation mondiale — (Tonnes)		Consommation mondiale — (Tonnes)
1897	735.600	1902	889.200
1898	809.500	1903	907.700
1899	785.900	1904	962.400
1900	878.400	1905	1.012.900
1901	870.000	1906	994.600

La consommation qui avait considérablement dépassé la production en 1905 a donc été sensiblement égale à cette dernière en 1906.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	17 octobre	24 octobre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.770.019.255	2.785.013.095
Argent	940.002.506	939.288.181
	3.710.021.761	3.724 301.276
Effets échus hier à recevoir à ce jour	— 160.690	42.800
Portefeuille Paris — Effets Paris	473.930.173	410.761.114
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	106.500	148 605
Portefeuilles des succursales	655 748 857	659.499.012
Avances sur lingots à Paris	6 694.000	5.810 000
Avances sur lingots dans les succurs.	3.572 000	3.572 000
Avances sur titres à Paris	188.743.527	181.712.151
Avances sur titres dans les succurs.	408 257.952	406.446.383
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.490 942	99.490 942
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	29 341 550	29.341.550
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	5.790.282	5.803.239
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	125.905.342	125.373.294
Total	6.013.151.776	5.957.690.566
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques départem.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.887.922 515	4.827.972.465
Arrérages de valeurs déposées	28 198 985	23 946 408
Billets à ordre et récépissés	6.053.926	6.312.004
Compte courant du Trésor, créditeur	233.774 302	252 522 052
Comptes courants de Paris	408.318 497	403.252 428
Comptes courants dans les succursales	69 338.087	65.378.593
Dividendes à payer	2.320.995	2.246.880
Escompte et intérêts divers	13.446.909	14.146 034
Réescompte du dernier semestre	2.664.507	2 664.507
Divers	136 097.462	134.231.664
Total	6.013 151.776	5.957.690.566

Comparaison avec les années précédentes

	29 oct. 1903	27 oct. 1904	26 oct. 1905	25 oct. 1906	24 oct. 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.290.5	4 290 2	4.476.7	4.607.3	4.827.9
Encaisse or	2.417.8	2.608.8	2.915.7	2.820.8	2.785.0
— argent	1.104.5	1.100 0	1.095 3	1.031.8	939 2
Portefeuille	760 4	726.3	731.1	969.1	1.070.1
Avances aux partic.	456.9	493.7	474.4	540.7	588.1
— à l'Etat	180.0	180 0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	217 0	255.2	322.6	369 1	252.5
— partic.	434.1	540.1	562.0	568.5	468.6
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 1/2 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	3 543.6	2.939.1	3.336.9	5 919.4	8.342.7

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

A partir du 25 octobre, l'Emprunt Russe 5 0/0 1906 ne sera plus négociable qu'en titres définitifs.

Jusqu'à cette date, les livraisons pourront se faire indistinctement, tant au comptant qu'à terme, en certificats provisoires ou en titres définitifs.

En liquidation du 31 octobre, les livraisons s'effectueront exclusivement en titres définitifs.

Les 240 séries, nos 1 à 240, seules admises à la Cote officielle, comportent chacune 10.000 obligations divisées et numérotées comme suit :

9.165 titres de	1 obligation,	nos	1 à 9165
83 —	5 —	nos	9166 à 9580
42 —	10 —	nos	9581 à 10000

La Compagnie des Chemins de fer Andalous a procédé, dès le 25 septembre et conformément au convenio du 1er décembre 1906, au règlement du Bon complémentaire de 7 fr. 10 net représentant le solde des coupons échus de février 1905 à décembre 1906 sur les obligations Andalous 1re et 2e séries, tant fixe que variable.

Ce règlement a lieu soit en obligations nouvelles comptées à 322 francs, soit en espèces pour les fractions d'obligations.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé que depuis le 25 septembre, lesdites obligations Andalous 1re et 2e séries, fixe et variable, ne se négocient plus que « ex-coupon complémentaire ».

Pour les opérations en liquidation, ce Bon est calculé à raison de 177 fr. 50 pour 25 obligations.

Depuis le 1er octobre, les actions de la Compagnie Urbaine d'Éclairage par le Gaz acétylène (en faillite) ont cessé d'être négociables à la Bourse.

Par suite de l'émission à 155 piastres ou 401 fr. 50, de 90.000 actions nouvelles série A de 100 piastres chacune de la Banque Centrale Mexicaine, dont la souscription, ouverte jusqu'au 4 novembre, est réservée par préférence aux anciens actionnaires, à raison de deux actions nouvelles pour cinq actions anciennes, à titre irréductible.

Depuis le 25 octobre, les actions de ladite Société se négocient, au comptant, sous deux rubriques distinctes, affectées : l'une, aux actions estampillées du droit à la souscription, et l'autre, aux actions non estampillées.

A terme, en liquidation du 15 octobre, les livraisons s'effectuent exclusivement en titres non estampillés.

En liquidation du 31 octobre, les négociations auront lieu en actions estampillées.

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois d'août 1907 :

Versements reçus de 317.710 déposants, dont 40.818 nouveaux		40.727.959 92
Remboursements à 151.564 déposants, dont 22.274 pour solde	35.650.860 »	
Rentes achetées à 699 déposants, pour un capital de	712.459 39	
		36.363.319 39
Excédent de recettes		4.364.640 53

Nombre de comptes existant au 31 août 1907 : 4.959.952.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 octobre 1907 :

Dépôts de fonds	3.637.452 86
Retraits de fonds	7.267.887 33
Excédent de retraits	3.630.434 47

Excédent de retraits, du 1er janvier au 20 octobre 1907 : 1.314.520 fr. 54.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 octobre 1907 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 424.133 fr. 83 ;

2° Pour placements des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : 3.011.137 fr. 76.

Mouvement du Commerce de La Réunion en 1906. — D'après l'*Office Colonial*, le mouvement du commerce général de La Réunion avec la France, les colonies françaises et l'étranger s'élève, pour l'année 1906, à 24.237.133 fr., représentant les chiffres des importations et des exportations.

Ce mouvement avait été de 26.922.976 fr. pour l'année 1905, d'où une diminution globale de 2.685.843 fr. sur cette dernière année, soit un peu plus de 11 0/0.

A l'exportation, ces valeurs atteignent le chiffre de 12 millions 553.468 fr., accusant une plus-value de 2.815.316 fr. ou près de 29 0/0 sur celles de l'année 1905, qui s'élevaient à 9.738.152 fr.

En résumé, la comparaison entre les années 1905 et 1906 accuse une moins-value pour l'année 1906 à l'importation et, au contraire, en sa faveur, une plus-value à l'exportation.

Le Mouvement du port de Djibouti en 1906. — D'après les renseignements publiés par l'*Office Colonial*, il est entré dans le port de Djibouti, pendant l'année 1906, 265 navires de commerce d'une jauge de 399.176 tonnes, contre 208 en 1905, jaugeant 832.515 tonnes.

La diminution dans le mouvement de la navigation a vapeur provient en partie de la suppression de l'escale mensuelle de Djibouti, par la Compagnie de l'Austrian Lloyds, à partir du mois de mars.

Dans le courant de l'année, il a été effectué 51 voyages entre Djibouti et Aden.

Les navires de commerce français, appartenant à la Compagnie des Messageries Maritimes, à la Compagnie Havraise, aux Chargeurs Réunis, sont ceux qui touchent le plus fréquemment à Djibouti. Les entrées se répartissent comme suit :

Messageries Maritimes	74
Compagnie Havraise Péninsulaire	21
Chargeurs Réunis	6
Total	101

Le mouvement des boutres a augmenté sensiblement; 1.290 de ces petits voiliers, jaugeant 10.749 tonnes, ont fréquenté le port pendant l'année. Leur nombre a été de 1.144 en 1905. Des 1.290 boutres, 742, d'une jauge de 7.259 tonnes, ont fait le cabotage avec les ports de la mer Rouge et ceux des possessions anglaises du golfe d'Aden, et 548, jaugeant 3.480 tonnes, ont fait le cabotage local.

Le développement du commerce pendant les trois dernières années, le mouvement important de la navigation pendant la même période sont de nature à justifier les espérances fondées sur l'avenir de la colonie.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 24 au 30 Septembre 1907 (39e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907
Etat	2.916	1.345	1.239	40.522	41.292	+ 230
Paris-Lyon-Méditer...	9.505	11860	11210	380.520	372.550	+ 7.970
— Chemins Algériens	513	298	326	10.179	8 808	+ 1.371
Nord	3.765	5.864	5.718	192.509	186 835	+ 5.674
Ouest	5.904	4.680	4.830	154.154	152.395	+ 1.759
Orléans	7.312	6.339	6.234	193.659	187.775	+ 5.884
Est	4.971	4.813	4.623	165 988	157.638	+ 8.350
Midi	3.835	2.628	2.796	88.164	87.887	+ 277
Est-Algérien	898	270	314	7.748	7.384	+ 364
Bône-Guelma	1.386	397	401	11.764	9.780	+ 1.984
Ouest-Algérien	296	101	96	3.205	3 050	+ 155
Lignes Algériennes	925	161	143	4.025	3 736	+ 289
Médoc	103	39	34	1.118	1 103	+ 15

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Le marché a encore été très tiraillé cette semaine en raison des événements financiers signalés de New-York. Néanmoins on a senti une force de résistance très grande.

Il se peut qu'à l'approche de nos règlements de fin de mois nous ayons encore à compter avec divers mouvements, mais il est à croire que ces mouvements ne seront que limités, et que nous approchons du moment où notre place aura recouvré sa stabilité. En tous cas, les variations signalées sur les valeurs chiffrées impressionnent beaucoup moins que précédemment, et l'on doit, en outre, signaler ce fait : que le comptant se montre de plus en plus actif. En somme, notre public profiterait largement des occasions qui se présentent.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont demeurées soutenues. La rentrée en session du Parlement n'a produit jusqu'ici aucun effet.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* est à 94 fr. 27 1/2, contre 94 fr. 40. Au comptant, on est à 94 fr. 25, au lieu de 94 fr. 05, il y a huit jours.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* s'inscrit à 94 fr. 90. Elle cotait 95 francs il y a huit jours.

Les *Fonds Coloniaux* demeurent calmes.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* reste à 77 fr. 55, au lieu de 77 fr. 95; *Tunisien 3 0/0 1892*, 451 fr. 50, contre 448 francs ; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 466 francs : il était à 467 francs la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 411 francs; contre 410 fr. 50, jeudi dernier.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont toujours de bons échanges.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 535 francs, contre 533 francs.

Les *Obligations 3 0/0 1871* clôturent à 401 fr. 50, au lieu de 402 francs.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) finit à 406 fr. 75, au lieu de 407 fr. 75.

Prochains tirages : 5 novembre : *Ville de Paris 1875 ;* 10 novembre : *Ville de Paris 1876 ;* 25 novembre : *Ville de Paris 1904* (*Métropolitain*).

★ ★ La *Banque de France* est à 4.125 francs, au lieu de 4.080 francs.

Pour les dix-huit premières semaines du second semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 8.342.794 fr. 64.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui s'échangeaient à 670 francs au comptant, terminent encore ainsi.

La situation de cet Etablissement au 30 septembre accuse, sur celle au 31 août, une augmentation de 11.546.794 francs dans les prêts hypothécaires et communaux. Les bénéfices nets ont progressé de 991.010 francs pendant le mois. Pour les neuf premiers mois de 1907, ils s'établissent à 9.135.154 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales*, toujours recherchées par les capitaux de placement, ont eu, comme précédemment, des transactions actives.

A partir d'aujourd'hui 25 octobre, 12.400 nouveaux cinquièmes d'*Obligations Foncières 2.60 0/0 1885* seront admis aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879*, qui clôturait à 475 fr. 50, est à 477 francs. L'*Obligation 3 0/0 1879* est à 507 fr., au lieu de 506 fr. ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 495 fr., contre 493 francs ; *Obligations Foncières 1895*, 466 francs ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 452 francs ; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 499 francs, comme il y a huit jours.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* cotent 461 fr. 50, au lieu de 462 francs.

Prochains tirages : 5 novembre : *Obligations Foncières 1879 et 1885 ;* 5 décembre : *Obligations Communales 1879, 1880, 1891 et 1899.*

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont été encore irrégulières, mais leur clôture est très satisfaisante.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui terminait à 1.410 francs il y a huit jours, reste à 1.412 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui clôturait à 1.146 francs, finit à 1.144 francs.

La *Société Générale* est à 660 francs ; elle finissait à ce cours la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte*, qui s'inscrivait à 680 francs, est à 679 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne*, que nous laissions à 685 francs au comptant et à 675 fr. à terme, il y a huit jours, cote 660 francs au comptant et 659 francs à terme.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* cote 665 francs, comme jeudi dernier.

Le *Crédit Mobilier Français* s'inscrit à 119 fr. à terme.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* finit à 825 francs à terme.

La *Banque de l'Algérie* cote 1.260 francs au comptant, contre 1.265 précédemment.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui restait à 1.373 francs, se tient à 1.368 francs.

La *Rente Foncière* est à 392 francs, au lieu de 386 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* terminent à 106 fr. 75 au comptant, contre 109 francs il y a huit jours. A terme, on clôture à 107 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* s'échangent à 453 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* se maintiennent de nouveau bien.

L'*Est*, qui clôturait il y a huit jours, à 919 fr., s'inscrit à 920 francs au comptant.

Le *Midi*, qui était la semaine dernière à 1.103 fr. finit à 1.108 fr.

L'*Ouest* cote, au dernier moment, 824 fr. 50, contre 825 francs la semaine dernière.

Le *Nord*, que nous laissions à 1.769 fr., est à 1.760 francs à terme.

Le *Lyon*, qui terminait à 1.356 fr. à terme et à 1.357 fr. au comptant, reste, sur ces deux marchés, à 1.353 fr.

L'*Orléans*, qui était à 1.343 francs, s'inscrit à 1.342 francs.

Du 1er janvier au 30 septembre, les recettes de nos six *Grandes Compagnies de Chemins de fer* accusent sur celles de la période correspondante de 1906 les augmentations suivantes : *Lyon*, 7.970.000 francs ; *Nord*, 5.674.000 francs ; *Orléans*, 5.884.000 francs ; *Est*, 8.350.000 francs : *Ouest*, 1.059.000 francs ; *Midi*, 277.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été diversement traitées.

L'action du *Métropolitain de Paris* est à 509 fr., contre 506 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui cotait 235 francs à terme et 237 francs au comptant, finit, sur ces deux marchés, à 236 francs et à 238 francs.

M. Albert Laurans, vice-président du Conseil d'administration du *Chemin de fer Electrique souterrain Nord-Sud de Paris*, vient d'être appelé à la présidence en remplacement de M. A. Chabert, décédé. Dans la même séance, le Conseil s'est adjoint, comme administrateur, M. Dutey-Harispe, censeur de la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*.

La *Thomson-Houston*, qui s'inscrivait à 570 fr. à terme et à 569 francs au comptant, clôture respectivement à 574 francs et 570 francs, après 552 francs à terme au plus bas.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*), que nous laissions à 143 fr. 50, la semaine dernière, termine à 144 francs à terme.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique*, qui était à 260 francs au comptant et à 256 francs à terme, finit à 257 francs à terme et à 268 francs au comptant.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), qui cotait 266 francs au comptant et 267 francs à terme, s'échange à 267 francs à terme et à 262 francs au comptant.

La *Société d'Electricité de Paris*, qui restait à 368 francs à terme et à 370 francs au comptant, finit à 371 francs à terme et à 370 francs au comptant.

L'*Omnium Lyonnais* cote 137 francs, au comptant.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* s'échange à 270 francs, au lieu de 270 fr.

L'action *Suez*, qui se traitait à 4.590 francs, se tient à 4.585 francs à terme et à 4.600 francs au comptant.

Du 1er janvier 1907 au 20 octobre courant, les recettes du Canal s'établissent à 92.860.852 francs, contre 86.767.198 francs pendant la même période de 1906 et 92.368.610 francs en 1905.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* sont à 212 francs, contre 206 francs. Actions ordinaires des *Messageries Maritimes*, 205 fr., au lieu de 210 fr. 50. Actions *Chargeurs Réunis*, 540 francs, sans changement.

Les *Omnibus de Paris* restent à 890 francs, comme il y a huit jours.

Pour la quarante-et-unième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie s'établissent à 924.010 fr. 10, contre 900.840 fr. 45 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 14 octobre, les recettes totales s'élèvent à 35.324.320 fr. 30, contre 34.716.825 francs 35 pendant la période correspondante de l'année dernière, d'où une augmentation de 607.503 fr. 95 pour 1907.

Les *Voitures à Paris* sont à 237 francs, au lieu de 231 fr. 50.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* cote 238 fr. 25 ; elle clôturait à 243 fr. la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* est à 154 fr. à terme. Elle terminait à 147 francs il y a huit jours. Au comptant on est à 152 francs, contre 147 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* qui étaient à 501 francs, restent à 499 francs.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui terminaient à 586 francs, sont à 577 francs. *Obligations 4 1/2 0/0*, 497 fr 50.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* sont généralement fermes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui clôturait à 80 fr. 75, est à 81 fr. 20.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) reste à 87 fr. 50 à terme, contre 86 fr. 75 il y a huit jours.

La *Rente Extérieure Espagnole* termine à 91 fr. 40 au lieu de 91 fr. 07 1/2 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* se tient à 101 fr. 20, contre 101 fr. il y a huit jours.

Le *Russe 5 0/0 1906* reste à 91 fr. 60, au lieu de 90 fr. 40 ; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 61 fr. 90, contre 60 fr. 80 ; *Russe 3 0/0 1896*, 61 fr. 35, au lieu de 60 fr. 20.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* est à 79 fr. 70 ; elle cotait 80 fr. 35 il y a huit jours.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui clôturait à 92 fr. 15 jeudi dernier, est à 92 fr. 20.

Le *Japonais 4 0/0 1905* se traite à 89 fr. 30 au comptant et le *5 0/0 1907*, à 99 fr. 50, au comptant. Ces fonds étaient respectivement, la semaine dernière, à 89 fr. 55 et à 99 fr. 75.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* cote 444 francs, contre 463 fr. la semaine dernière.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui finissait à 694 francs, reste à 690 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* finit à 540 fr.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* clôture à 693 fr.

La *Banque d'Athènes*, qui était à 112 francs au comptant, se traite à 111 francs.

La *Banque Espagnole de Crédit* termine à 249 francs à terme, au lieu de 245 francs au comptant.

La *Banque du Nord* se tient à 1.128 fr. au comptant, contre 1.150 fr. il y a huit jours.

La *Banque de Londres et de Mexico* cote 628 francs au comptant, et à 625 francs à terme.

La *Banque Nationale du Mexique* se tient à 949 fr. à terme. On terminait, la semaine dernière, 959 francs. Au comptant est à 968 fr.

La *Banque Centrale Mexicaine* est à 433 francs.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* s'inscrivent à 355 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* clôture à 371 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont plus lourds.

Les *Andalous* finissent à 160 fr., contre 168 fr.; *Nord de l'Espagne* 278 fr., contre 285 fr.; *Saragosse*, 379 francs, au lieu de 388 francs.

Depuis le 1er janvier, les recettes de ces Compagnies font ressortir les variations suivantes sur la même période de 1906 : *Augmentations : Madrid-Saragosse*, 2.133.883 pesetas 46 (1er janvier au 30 septembre); *Nord de l'Espagne* 3.820.451 pesetas 46 (1er janvier au 30 septembre). — *Diminution : Andalous*, 595.261 pesetas (1er janvier au 30 septembre).

La *Sosnowice*, qui cotait 1.377 francs, est à 1.397 francs ; *Briansk*, 274 francs, contre 276 francs il y a huit jours.

Le *Rio-Tinto* s'est montré de nouveau agité, toujours en raison des variations du cuivre-métal. Il s'échange à 1.651 fr., contre 1.605 fr., après 1.595 francs au plus bas et 1.669 francs au plus haut.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* restent à 346 francs au comptant; actions privilégiées, 362 francs.

Pour la première décade d'octobre, les recettes des voitures de cette Compagnie s'établissent à 523.532 francs, contre 483.002 francs pendant la même décade de 1906. Du 1er janvier au 10 octobre, les recettes totales s'élèvent à 15.960.051 francs, contre 14.733.433 fr., soit une augmentation de 1.226.618 francs pour 1907.

Les obligations nouvelles de la *Compagnie du Chemin de fer de Victoria Minas*, sont à 433 fr. 50, demandées ainsi.

Les actions de la *Compagnie du Chemin de fer des Alpes Bernoises* sont à 480 fr.; *Obligations 4 0/0 1re hypothèque*, 495 fr.

MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges ont été, ces derniers jours, beaucoup plus suivis que précédemment sur le *Marché en Banque*, qui s'est cependant montré encore irrégulier à terme.

Le *Brésil 5 0/0 1895* reste à 94 fr. 85, contre 94 fr. 75; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* se tient à 84 fr. 05, au lieu de 84 fr., il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* cote 72 fr. 55, contre 72 fr. 85 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* est à 51 fr. 05, sans changement. *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, qui clôturait à 33 fr. 42 la semaine dernière, se tient à 33 fr. 40.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* terminent à 1.345 francs, contre 1.341 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* finit à 502 francs.

La *Banque de Yucatan* cote 285 francs, comme il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont à 200 francs.

L'action *New Egyptian* reste à 32 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* s'inscrit à 269 francs.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires du *Chemin de fer de Goyaz* s'échangent à 441 francs.

Ces obligations, à l'abri des fluctuations brusques de la Cote, jouissent, comme on sait, d'une double garantie dont l'une kilométrique en or du Gouvernement brésilien, et elles offrent un placement de plus de 5 1/2 0/0.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* se traite à 447 francs.

L'*Union des Tramways* est à 60 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Bahia* clôturent à 456 fr.

Du 1er au 15 septembre, les rentrées de l'impôt spécial de 2 0/0 sur les importations, affecté à la garantie des obligations, ont produit 42:378.250 reis or, soit plus de 119.000 fr.

La progression constatée dans les recettes douanières de 1907 continue, on le voit, à s'affirmer, puisque la moyenne des recettes bi-mensuelles d'avril à août était seulement de 95.000 francs environ.

Les recettes totales réalisées depuis le début de l'année sont en plus-value de plus de 40 0/0 sur les résultats correspondants de 1906 et cette progression ne pourra que s'accentuer au fur et à mesure de l'achèvement des travaux du port.

Sur de bonnes demandes, l'obligation 5 0/0 or du *Port de Para* a progressé à 444 fr. et à 445 fr. L'état d'avancement des travaux permet de compter sur la mise en service de la section du port dans le courant de 1908. Dès ce moment, la Société concessionnaire aura droit à la perception intégrale des droits de port dont le rendement calculé sur la base du trafic actuel équivaut à quatre fois le montant de la somme exigée par le service des obligations émises jusqu'à ce jour.

L'action de la *Société Privilégiée des Raisins de Corinthe* s'inscrit à 193 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* finit à 264 fr. 50.

L'action *Central Electrique du Nord* est à 72 francs.

L'action de la Société Lorraine des *Etablissements Dietrich* est à 704. Outre les automobiles, ces Etablissements fabriquent du matériel pour chemins de fer. D'après la circulaire de cette Société, les ventes des automobiles des *Etablissements Dietrich*, durant l'exercice 1906-1907 clos le 30 septembre dernier, se chiffrent par 11 millions 798.754 francs, en augmentation de 878.302 francs sur l'exercice précédent, et, d'autre part, celles des ateliers de wagonnage se sont élevées à 7.907.306 fr., en plus-value de 3.894.326 francs. De plus, on espère que le dividende sera maintenu à 50 fr. par action. Sur ce dividende, un acompte de 25 fr. a déjà été mis en paiement.

L'action *Dniéprovienne*, qui s'inscrivait 1.312 francs, se traite à 1.310 francs.

Le Conseil d'administration de cette Société vient de décider la répartition d'un dividende de 25 roubles pour l'exercice écoulé, contre 30 roubles pour l'exercice précédent. Il sera affecté 700.000 roubles aux amortissements statutaires.

Les *Aciéries du Donetz* sont à 710 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui finissaient à 622 francs, sont à ce cours.

Les actions de la *Balia-Karaïdin*, qui étaient à 518 francs la semaine dernière, se tiennent à 482 francs.

L'action privilégiée *Haut-Volga* est à 187 francs.

Les *Usines Maltzof*, qui finissaient 787 francs, se traitent à 788 francs.

L'action ordinaire *Makeevka* reste à 327 francs; quant à l'action privilégiée, elle clôture à 615 francs.

L'action *Platine*, qui était à 563 francs, finit à 568 francs.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises* (*Prowodnik*) reste à 459 francs.

L'action *Huanchaca*, qui s'échangeait à 102 francs, se tient à ce cours.

Le *Cape Copper* reste à 184 francs, contre 175 francs.

La *Tharsis* se retrouve à 152 francs, contre 144 fr. 50.

L'action *Charbonnages de Kolozsvar* cote 170 francs.

La *Harpener* s'inscrit à 1.612 francs, contre 1.606 francs il y a huit jours.

La *Doubowaia-Balka* finit à 1.168 francs, au lieu de 1.175 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 79 francs.

La *Part de Monaco* termine à 5.450 francs : elle était à 5.475 francs la semaine dernière.

L'action du *Syndicat Minier* est bien traitée à 218 fr. 50.

Les actionnaires sont convoqués en assemblée extraordinaire pour aujourd'hui, 25 octobre, pour désigner un ou plusieurs commissaires chargés de faire un rapport sur l'actif des deux Sociétés minières du *Val d'Aran* et du *Liat* absorbées par le *Syndicat Minier*, et le 3 novembre prochain, pour ratifier l'augmentation du capital social à 10 millions comme conséquence de cette absorption. Nous croyons savoir que le Conseil d'administration proposera à l'assemblée ordinaire convoquée pour la même date la répartition d'un dividende de 10 fr. par action pour l'exercice écoulé.

Les *Obligations Ville de Bahia 5 0/0 1905* sont à 403 francs.

L'action du *Verre-Soleil* est active à 128 fr. 50.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

24 octobre 1907.

Blé : Évaluations officielles des récoltes : les cours ; le prix du pain. — **Vins** : Les ventes des propriétaires ; les cours. — **Alcools.** — **Sucres.** — **Soies.** — **Métaux** : Les cours.

Blé. — Nous avons donné, dans notre dernier numéro, l'évaluation de la récolte de blé, de 1907, faite par l'Association de la Meunerie française. Cette évaluation diffère un peu des données officielles. Nous résumons ci-après toutes les données officielles pour cette année, en les comparant aux données de l'année précédente.

Production	1907 Hectolitres	1906 Hectolitres	Différence Hectolitres
—	—	—	—
Blé	130.376.689	114.500.653	+ 15.876.036
Seigle	20.642.752	17.771.002	+ 2.871.750
Méteil	2.474.380	2.290.293	+ 184.087
Orge	110.699.576	90.546.269	+ 20.153.307
Avoine	15.891.236	12.875.847	+ 3.015.383
Surface ensemencée	Hectares	Hectares	Différence
—	—	—	—
Blé	6.528.884	6.516.758	+ 12.126
Seigle	1.250.486	1.252.540	— 2.054
Méteil	198.705	148.681	+ 50 024
Avoine	3.863.195	3.854.890	+ 8.305
Orge	718.323	709.332	+ 8.991

Voici maintenant la comparaison de la récolte de cette année avec la moyenne de la dernière production décennale :

Produits	Production en 1907	Production moyenne décennale	Différence
—	—	—	—
	Hectolitres	Hectolitres	Hectolitres
Blé	130.376.689	119.311.174	+ 11.065.515
Seigle	20.642.752	20 277.031	+ 365.721
Méteil	2.474.380	2.961.994	— 487.614
Avoine	110.699.576	95.160.707	+ 15.538.869
Orge	15.891.236	14.729.997	+ 1.161.239

« On voit, dit le *Bulletin des Halles*, que, cette année, tous les produits ci-dessus accusent une augmentation de production, sauf le méteil, dont la récolte moyenne n'a d'ailleurs qu'une bien faible importance. Cette augmentation est considérable pour les deux principales récoltes, le blé et l'avoine. L'agriculture est donc particulièrement favorisée, cette année, en France, car tous les autres pays ont des récoltes déficitaires, si bien que nous pouvons exporter, et nos producteurs en profitent pour vendre cher leur très grosse récolte. Le bénéfice, pour eux, est donc double. »

La culture souhaite vivement le retour du beau temps, car les pluies nuisent aux travaux les plus urgents des champs. Malgré cela, les apports sur les marchés sont peu abondants. Aussi les affaires sont-elles des plus restreintes sur tous les marchés. Les hauts cours où l'on a poussé le blé ont quelque peine à se maintenir.

A la Bourse de Commerce de Paris, la faiblesse continue à dominer les réunions. Les vendeurs deviennent plus empressés au fur et à mesure que les stocks augmentent ; ils s'élèvent à 146.000 quintaux pour les blés et à 15.300 quintaux pour les farines. En outre, les arrivages continuels ne tarderont pas à peser fortement sur le marché. A l'ouverture, il s'est fait quelques affaires, mais, en clôture, les affaires ont été nulles, et les cours accusent sur la précédente séance une perte de 5 à 30 centimes pour les farines et de 5 à 15 centimes pour les blés.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	25 sept. 1907	2 oct. 1907	9 oct. 1907	16 oct. 1907	23 oct. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 55	23 70	23 65	24 35	24 25
Liverpool	21 30	21 88	23 50	23 86	23 95
Anvers	22 25	22 05	22 50	22 95	23 05
Berlin	28 21	27 12	28 96	29 30	29 30
Budapest	24 90	24 02	25 52	26 18	26 31
Chicago	18 12	18 76	19 65	20 26	19 16
New-York	19 95	20 64	21 67	22 48	21 78

Le prix du pain. — Jusqu'à présent, malgré la hausse persistante du blé, nous n'avions pas eu à enregistrer en France, une augmentation du prix du pain ; néanmoins, on se préoccupait de plus en plus de cette question Les craintes qui s'étaient manifestées étaient bien justifiées, puisqu'à Marseille, un arrêté municipal vient de fixer le prix du pain pour la quatrième semaine d'octobre à 45 centimes la première qualité et 35 centimes le pain complet de deuxième qualité.

Cette augmentation était prévue depuis longtemps dans la région marseillaise, mais on avait différé l'application de cette mesure aussi longtemps que cela avait été possible. Marseille aura donc été la première ville où la hausse aura eu une répercussion sur la consommation.

Farines-fleur. — La tendance est calme avec peu d'affaires ; les offres sont moins actives. Les cours sont bien tenus aux pleins prix de l'ouverture, mais s'inscrivent en baisse de 5 à 30 centimes sur hier à trois heures. On cote : courant, 32 05 à 32 10 ; prochain, 32 25 payé ; novembre décembre, 32 25 à 32 35 ; 4 de novembre, 32 25 à 32 40 ; 4 premiers, 32 70 payé.

Clôture :

Courant	32 ..	à	32 25
Prochain	32 25	à	.. ..
Novembre.-décembre	32 25	à	32 50
4 de novembre	32 25	à	32 50
4 premiers	32 50	à	32 75

Circulation : 1.650 quintaux.

Vins. — Nous avons encore eu à enregistrer des mauvais temps cette semaine. Les pluies ont été générales et de nouvelles inondations se sont produites dans le Midi et dans les départements de la Haute-Loire et de la Loire. L'incertitude qui régnait au sujet de la qualité des vins nouveaux persiste, et, du fait des récents contretemps, les inquiétudes se trouvent augmentées.

Dans le Midi, les ventes récemment signalées ont porté pour la plupart sur des excédents ou sur des parties cédées à bon marché à cause de leur faible degré. Il y a eu aussi quelques affaires en beaux vins achetés pour donner du corps aux petits vins, beaucoup plus nombreux. Il s'ensuit que l'on est en présence de prix très divers dont les plus bas ont été de 0 fr. 70 dans le Roussillon, de 0 fr. 80 à 0 fr. 90 dans l'Aude, l'Hérault et le Gard. Pour le Midi, en général, les cours les plus fréquemment pratiqués ont oscillé de 1 fr. 10 à 1 fr. 30 ; celui de 1 fr. 50 a été atteint quelquefois pour les beaux produits.

En ce qui concerne l'Hérault, on estime que la récolte peut atteindre 13 à 14 000.000 d'hectolitres. Le premier de ces chiffres est supérieur au maximum enregistré par les statistiques officielles des dix dernières années.

En Provence, les excédents sont plus nombreux que dans le Gard et l'Hérault, mais ils le sont moins que dans le Roussillon. Dans les Bouches-du-Rhône on traite de 1 fr. 05 à 1 fr. 10 le degré ; dans le Var, de 9 à 10 fr. l'hectolitre. L'Armagnac doit être rangé parmi les régions qui donnent cette année une belle récolte au point de vue de la quantité ; la qualité s'annonce comme satisfaisante quoique les vins soient de degré inférieur à ceux de 1906.

De nombreux pourparlers sont engagés sur les produits nouveaux, mais il n'est pas encore possible de fournir des indications sur les cours probables.

Dans le Bordelais, les alternatives de pluies et d'éclaircies ont augmenté quelque peu la quantité, mais un peu diminué le degré ; la pourriture commençant à apparaître, on a cueilli souvent avec un peu trop de hâte.

En Champagne, les mauvais temps ont aussi un peu entravé les vendanges et il y aura du choix entre les cuvées.

En Auvergne, les trop-pleins ne manquent pas, mais la qualité a eu parfois à souffrir des pluies.

En Algérie, les vendanges sont terminées, sauf sur les hauts plateaux.

***

D'après le *Journal Officiel*, depuis le 1er septembre 1907, 3.593.473 hectolitres de vins de la récolte 1907-1908 sont sortis des chais.

Voici les départements où les sorties de chez les récoltants ont été les plus fortes pendant le mois de septembre : Hérault, 992.941 hectolitres ; Aude, 570.822 hect. ; Gironde 380.154 hect. ; Gard, 250.282 hect. ; Pyrénées-Orientales, 257.012 hect. Les autres départements n'atteignent pas 100.000 hectolitres.

D'autre part, le stock commercial, à la fin de septembre, s'élevait à 15.034.521 hectolitres.

Les départements ayant actuellement les plus gros stocks de vin sont : la Gironde, avec 3.146.084 hectolitres ; la Marne, 1.668.923 hect. ; la Seine, 1.680.633 hect. ; l'Hérault, 924.882 hectolitres ; la Côte-d'Or, 498.068 hect. Les autres départements n'atteignent pas 500.000 hectolitres.

Le stock le moins élevé est celui des Basses-Alpes, avec 6.052 hectolitres.

A Bercy, les affaires ont été peu animées ces jours derniers. La marchandise s'expédie difficilement par suite des mauvais temps, aussi craint-on une réduction trop accentuée du stock. Les cours en ont acquis une certaine fermeté.

Alcools. — Une forte baisse s'est produite aujourd'hui sur le marché. Dès le début de la réunion les vendeurs sont très empressés ce dont profite le découvert. Il s'est donc traité un grand nombre d'affaires à des prix en recul de 0 fr. 75 à 1 fr. 50. On cote : courant, 39 fr. 75 à 40 fr. .. ; prochain, 38 fr. 75 payé ; novembre-décembre : 39 fr. 25 à 39 fr. .. ; quatre premiers, 40 fr. 25 et 40 fr. .. payé ; quatre derniers, 41 fr. 75 à 42 francs.

Clôture :

Courant	39 75	à	40 ..
Prochain	38 75	à	.. ..
Novembre-décembre	39 ..	à	39 25
4 premiers	40 ..	à	40 25
4 de mai	41 75	à	42 ..

Circulation nulle.

Stock du 19 octobre	33.025 pipes
Stock du 21 octobre	33.050 pipes

Sucres. — Le marché des sucres est ballotté depuis plusieurs jours entre des tendances à la hausse et à la baisse sans qu'on ait encore pu démêler exactement lesquelles allaient prendre le dessus. Le combat entre les deux influences s'est encore livré hier, et après une tentative de reprise, on a clôturé sur un fléchissement. Cela vient en principale partie des nouvelles contradictoires qui circulent concernant les effets de ces pluies persistantes : tour à tour, elles doivent améliorer, puis gâter la récolte betteravière.

Les avis ne sont pas moins partagés en ce qui concerne l'importance de la récolte européenne. On n'a encore aucune donnée positive à cet égard, sans doute parce que les opérations de la récolte ont commencé tardivement dans tous les pays.

Toutes ces causes font qu'on se tient sur une forte réserve du côté des vendeurs comme des acheteurs ; mais ces derniers, peut-être plus encore que les premiers.

Sur le marché du sucre, on signale une sensible reprise des cours. La production de septembre, sauf en Autriche-Hongrie, a été déficitaire ; mais on s'y attendait, la fabrication ayant commencé un peu plus tard que l'année dernière. La consommation apparente a présenté un petit déficit en France, en Allemagne et en Autriche-Hongrie ; mais ce fait n'a pas d'importance.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	18 sept. 1907	25 sept. 1907	2 oct. 1907	7 oct. 1907	23 oct. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	27 62	25 25	25 ..	25 ..	23 87
Londres	25 15	24 49	25 01	24 23	23 25
Bruxelles	24 ..	24 ..	24 05	24 ..	23 88
Amsterdam	25 72	25 48	25 40	23 77	23 11
Prague	23 41	23 73	23 31	23 41	22 47
Hambourg	25 02	25 18	25 75	24 56	23 43
New-York (moscovad)	44 73	44 84	44 84	44 84	44 28

Soies. — C'est toujours la faiblesse qui domine sur tous les marchés de la soie, surtout de la soie de Chine. Les provenances de France et d'Italie sont mieux soutenues, car les stocks se reconstituent très lentement, la production des filatures et des moulinages étant en grande partie engagée. Les inondations du Midi condamnent à l'inaction maintes usines de moulinages, celles-ci étant généralement placées sur les cours d'eau. La pénurie de la soie ouvrée pourra donc se prolonger.

L'une des conséquences de la tendance actuelle de la cote est de retarder la remise des commissions d'étoffes en conseillant la temporisation aux acheteurs intermédiaires. Mais on sait aussi que la fabrique n'a pas de stock de tissus en placard, et si la mode reste fidèle à la soierie, ces acheteurs pourront regretter leurs ajournements. C'est ce qui est arrivé au printemps dernier pour les tulles et dentelles. Les ordres reçus par la fabrique sont du reste suffisants pour soutenir le niveau du travail, et tous les métiers mécaniques sont occupés. Les tissus fabriqués à bras sont moins bien partagés. Le domaine de ce mode de tissage se restreint d'ailleurs de plus en plus.

On a coté cette semaine : Grèges Cévennes, 2e ordre 9/11, 66 fr. ; grèges Piémont, 1er ordre, titres moyens, 67-68 fr. ; Italie, 2e ordre, titres fermes, 63 à 65 fr. ; Syrie 9/11, 64 à 67 fr., suivant mérite ; Brousse, titres fermes, 57 à 59 fr., suivant mérite : Japon filatures 1 1/2 13/15, 57 50 à 58 50, suivant livraisons.

Chine filatures 9/11 disponibles n° 1, 68 50 ; n° 2, 67-67 50 ; tsatlée Gold Kilin, 37 50 37 fr. ; Canton filature n° 1 10/12, 53 fr. ; n° 1 11/13, 49 à 51 fr. ; best 2 11/13, 48 fr.

Organsins France extra 20/22 22/24, 75-75 fr. ; 2e ordre, 72 fr. ; organsins Syrie, 1er ordre 19/29, 72 fr. ; organsins Japon, 1er ordre 19-21 20-22, 73-74 fr.

Métaux. — Le *cuivre* continue à baisser. Il faut que les tendances à la baisse soient bien irrésistibles pour que les cours se soient tassés, quand dans le monde entier les stocks visibles ont diminué.

La Circulaire Merton constate, pour la quinzaine écoulée, une diminution de 1.055 tonnes dans le stock visible du cuivre en France et en Angleterre, et également une diminution de 1.455 tonnes dans le stock visible dans le monde entier. Cette diminution n'a pas empêché les cours de baisser, pendant la première quinzaine d'octobre, de 4 liv. st. 5 sh. à 59 10. Les exportations du nord de l'Amérique en Europe se sont élevées à 9.100 tonnes, en augmentation sensible sur le mois précédent. Les exportations du Chili et de l'Australie ont été normales. Celles de l'Espagne et du Portugal ont été en forte diminution.

Depuis la publication de la Circulaire Merton, la baisse s'est encore accentuée et les nouvelles sont telles qu'on ne peut entrevoir un arrêt de ce mouvement. On parle de plus en plus sérieusement d'un ralentissement de la production. Encore n'est-il pas sûr que cette mesure constitue un remède à la situation.

L'*étain* a été mieux tenu, non sur de plus grandes demandes, mais à cause d'une grande réserve des vendeurs.

Pas de fermeté au marché du *plomb*, qui semble avoir cédé à la lourdeur de l'ambiance.

Au *zinc*, on n'a constaté aucun changement : bon courant de demandes et d'offres qui se contre-balancent.

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	25 sept. 1907	2 octob. 1907	7 octob. 1907	16 octob. 1907	23 octob. 1907
	£ sh. d.	£ sh.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	64 10	63 7 6	64 ..	59 5 .	56 1/4 .
A 3 mois	64 10	63 7 6	61 5 .	51 5	55 1/4 .
Etain : disponible	169 10	162 5 .	152 10 .	137 .. .	140 3/4 .
— à 3 mois	166 ..	159 .. .	149 . .	135 .. .	139 3/4 .
Plomb anglais : disp.	21 10	21 10 .	21 10 .	19 10 .	19 ./. .
— espagnol : —	21 5	21 5	21 5 .	19 5 .	18 15 .
Zinc : disponible	21 ..	21 ..	21 15 .	22 .. .	21 15 .
—					
Glascow					
Fonte disponible	54 10	54 9	55 6 /.	53 4	54 6

Xavier Girardot

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 22 octobre 1907.

Le marché financier. — La situation monétaire. — Le recul des industries. — Le commerce extérieur.

Le marché financier de Berlin a été vivement impressionné depuis quelques jours par des influences étrangères. D'abord par la déroute de la Bourse d'Amsterdam, ensuite par les perturbations de la Bourse de New-York. Disons pourtant qu'il a su opposer à toutes ces causes de dépression une force de résistance assez vive. Un instant, on avait cru que la faillite de la grande maison hambourgeoise Haller Soehle et Cie, qui avait subi d'énormes pertes à cause de la baisse du cuivre, allait amener un krach général sur les Bourses allemandes. Ces fâcheuses conséquences ont pu être heureusement évitées. Bien que cette faillite en ait provoqué deux ou trois autres, on a pu limiter la portée du désastre. On s'aperçoit maintenant que les milieux commerciaux sont surtout touchés; les milieux financiers, assez peu.

La situation du marché monétaire a peu varié : les disponibilités continuent à être assez abondantes sur le marché libre. La *Reichsbank*, fort sollicitée, n'a pas encore modifié le taux de son escompte, mais il parait douteux qu'elle puisse le conserver jusqu'à la fin de l'année, bien qu'actuellement les rentrées soient considérées comme assez satisfaisantes. A la Commission centrale de la *Reichsbank*, le président, Dr Koch, a dit qu'il existait des arguments pour l'élévation du taux de l'escompte, aussi bien que contre. Les changes sont élevés, mais il n'existe pas de crainte au sujet d'exportations d'or imminentes. L'industrie, il est vrai, a réduit peu à peu ses exigences.

L'escompte privé qui, en septembre, s'était élevé jusqu'au taux de 5.07 0/0 contre 4.23 0/0 l'an dernier, est redescendu en octobre de 5 3/4 0/0 à 4 3/4, pour remonter le 18 octobre à 5 1/16 0/0 à Francfort (à Berlin il était au taux de 4 7/8 0/0). Ces fluctuations semblent prouver que la détente du marché de l'argent n'était que passagère et n'était due qu'à l'intense circulation de fonds, produite par l'échéance du 30 septembre.

On ne discute plus maintenant sur un recul de la situation des grandes industries. Tout le monde semble en convenir. Au surplus, les statistiques intérieures ne laissent aucun doute sur sa réalité. Une voix autorisée a voulu l'expliquer et, en même temps, prévenir contre les exagérations de ceux qui prédisent une crise. Et voici son argumentation :

Le développement économique de l'Allemagne, dans les trois dernières années, a été tout à fait extraordinaire. C'est ainsi que la production du charbon qui, en 1900 (année record), était de 109.290.000 tonnes, a atteint 120.816.000 tonnes en 1904, 121.299.000 tonnes en 1905, malgré les grèves des mineurs, et 136.479.885 tonnes en 1906. En même temps la production du fer brut augmentait dans les mêmes proportions, et passait de 8.521.000 tonnes, en 1900, à 10.103.941 en 1904, 10.987.623 en 1905, pour parvenir en 1906 à 12.478.067 tonnes. Depuis 1905, l'augmentation a donc été de 12.5 0/0 pour le charbon, et de 13.1 0/0 pour le fer.

Les productions secondaires, de même que les importations et les exportations croissaient aussi considérablement. Ce développement s'est fait sentir jusque vers le milieu de 1907. Pourquoi s'est-il arrêté, et pourquoi la situation de l'industrie allemande est-elle brusquement devenue moins bonne ?

Parce que l'on a atteint l'apogée, après laquelle la puissance économique du pays ne pouvait plus se développer ; parce que l'industrie allemande n'a plus pu suffire aux besoins de la nation, et a augmenté tous ses prix dans des proportions considérables. Enfin, et c'est là le point le plus important, parce qu'il s'est produit en Allemagne depuis quelques mois une tension monétaire très forte, sur laquelle l'*Economiste Européen* est revenu plusieurs fois, et qui a entravé tout le commerce et toute l'industrie de ce pays.

C'est ce qui explique la baisse continue des valeurs allemandes depuis quelque temps.

C'est ce qui explique aussi la baisse de toutes les marchandises allemandes : au début de 1907, le fer en lingots valait 155 marks. A la fin de septembre, il ne cotait plus que 130 marks. Le cours du cuivre est passé de 105 liv. st. à 64 liv. st. ; celui de l'étain de 193 liv. st. 15 à 160 liv. st. 10.

Certes, ces baisses sont préjudiciables à l'Industrie ; mais en favorisant le mouvement des marchandises elles allégeront la situation du marché de l'argent.

Aussi n'a-t-on point à redouter une crise aiguë ; l'industrie allemande va se remettre à fonctionner normalement, calmement, une fois revenue de cette activité spéculative, qui l'a saisie depuis trois ans.

Les chiffres de notre commerce extérieur pendant les neuf premiers mois de 1907, que je vous transmets avec cette lettre montrent assez que s'il y a quelque diminution de l'activité il n'y a pas péril. Importations et exportations sont, toutes deux, en grands et constants progrès.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	15 oct.	Dif. 9 oct.	15 oct.	Dif. 9 oct.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots........	768.496	+ 37.981	721.901	+ 47.761
Billets du Trésor....	92.781	+ 0.514	43.247	+ 2.353
Billets d'autres banques......	27.962	+ 6.755	29 532	+ 8.045
Lettres de change............	1.232 654	— 86.437	1.278.339	— 33.946
Prêts sur titres.............	118.039	— 5.878	69.376	— 30.982
Valeurs......................	145.031	— 31.363	140.059	+ 38.723
Divers.......................	98.333	+ 2.106	100.557	— 9 203
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social...............	180.000	(n.mod.)	180.000	(n.mod.)
Réserve......................	64.814	(n.mod.)	64.814	(n.mod.)
Circulation de billets........	1.595.557	—115.588	1.497 524	—112.467
Autres engagements à vue...	579.063	+ 38.268	591.696	+ 72.949
Divers.......................	62.862	+ 1.058	48.977	+ 1.629

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
26 août	936	1.361	616	1.034	60	+ 71	5 ½
3 septembre	860	1.452	545	1 094	75	+ 119	»
7 »	857	1.419	537	1.060	69	+ 18	»
14 »	861	1.406	595	1 082	71	+ 41	»
21 »	876	1.429	653	1.142	76	+ 41	»
30 »	737	1.824	609	1.445	204	— 513	»
9 octobre..	730	1.712	540	1.319	123	— 395	»
15 »	763	1.596	579	1.232	118	— 234	»

Les Industries chimiques en l'année 1906. — A l'assemblée générale du Syndicat pour la défense des intérêts de l'industrie chimique, tenue à Lübeck le 13 septembre, M. O. Wenzel, secrétaire général, a, dans son rapport, mis en lumière le développement extraordinaire et la prospérité remarquable de l'industrie chimique en 1906. Le nombre des ouvriers ou ingénieurs employés dans cette industrie est passé de 188.386 à 198.002. Les salaires, qui étaient de 197 1/2 millions de marks en 1905, ont atteint, en 1906, 217.3 millions de marks. Le salaire moyen par tête est passé de 1.048 marks 23 à 1.097 marks 54.

L'importation de matières premières et matières auxiliaires a crû de 13.6 millions de quintaux métriques à 16.6 millions, et l'exportation de 11.6 millions de quintaux à 13.2 millions. L'augmentation est plus forte encore, si on considère la valeur des marchandises : les exportations ont atteint 570.5 millions de marks, au lieu de 463.6 l'an passé, soit une augmentation de 23 0/0.

En même temps que se manifestait cet accroissement de la production, on a réalisé des perfectionnements de fabrication, si bien que, malgré la hausse du prix des matières

premières et la baisse des prix de vente, l'industrie chimique a réalisé de plus grands bénéfices qu'en 1905, tout en augmentant sensiblement les salaires. Le dividende moyen distribué par les 147 Sociétés par actions, dont le capital est de : 477 millions de marks en actions, 90 en obligations et hypothèques et 154 en fonds de réserve, a été de 15.07 0/0, contre 14.18 0/0 en 1905. Il y a donc une augmentation de 0.89 0/0 ; mais, si l'on considère comme capital non seulement les actions, mais encore les obligations et les hypothèques, l'augmentation des bénéfices est réduite à 47 0/0. Le total du dividende distribué a été de 72 millions de marks.

Si l'on examine les 143 Sociétés par actions séparément, on constate que leurs situations sont très différentes : c'est ainsi que 24 (16.78 0/0) n'ont pas pu distribuer de dividende ; chez 3 Sociétés (2.10 0/0) le dividende n'a pas dépassé 2 1/2 0/0 et chez 11 autres (7.69 0/0) pas 5 0/0 ; 51 ont distribué de 5 à 10 0/0, 25 de 10 à 15 0/0 et 29 plus de 15 0/0.

Le nombre des Sociétés ayant distribué plus de 7 1/2 0/0 de dividende a augmenté de 5 par rapport à l'année dernière.

Le Commerce extérieur des neuf premiers mois. — Au dernier moment, nous recevons la statistique du commerce extérieur des neuf premiers mois.

Dans cette période, les importations s'élèvent à 6.565 millions de marks, soit une augmentation de 433,2 millions de marks ou 6 1/2 0/0. Les exportations s'élèvent à 5.134 millions de marks en augmentation de 620,6 millions de marks ou 11 1/2 0/0.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 24 octobre 1907.

Les nouvelles de New-York ont eu une mauvaise influence sur le Marché qui a baissé dans presque tous les compartiments. La clôture s'est effectuée sur des tendances lourdes et presqu'aux plus bas cours atteints.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 84 10 ; Russe 1902, 77 .. ; Deutsche Bank, 227 25 ; Harpener, 202 60.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 23 octobre 1907.

Le marché monétaire. — La nouvelle loi sur les Sociétés par actions. — La production de la laine.

Le 19 octobre 1906, lorsque la *Banque d'Angleterre* éleva son taux d'escompte de 5 à 6 0/0, sa réserve se trouvait réduite à 18.861.000 liv. st., par suite des envois d'or considérables faits aux Etats-Unis. Cette année, à la même époque, avec un taux de 4 1/2 0/0, la réserve s'élève à 23.836.000 liv. st. La situation est donc plus satisfaisante. Malgré l'envoi probable d'un demi million de livres sterling en Egypte, et à moins d'événements défavorables et fortuits, on n'a pas à craindre pour quelque temps du moins, l'élévation du taux de 4 1/2 à 5 0/0.

Certes, les faillites de Hambourg et de New-York, la situation d'Amsterdam sont de mauvais augure. Mais à Londres, la situation monétaire est très saine. On observait avec attention les opérations de la *Banque Impériale d'Allemagne* et c'est avec soulagement qu'on a appris qu'elle n'augmentait pas son taux d'escompte.

On approuve généralement les opérations de la Banque qui lève les sommes disponibles sur le marché. Le résultat de cette politique est une tendance à l'élévation du taux privé d'escompte.

Le Stock-Exchange a été très affecté cette semaine, par des mouvements désordonnés du marché de New-York.

La nouvelle loi sur les Sociétés qui vient d'être imprimée contient de nombreuses modifications au régime actuel des Sociétés par actions. La plupart de ces modifications sont très importantes.

Deux des dispositions nouvelles de cette loi sont déjà en vigueur ; les autres n'auront force de loi qu'au 1er juillet 1908. La première de ces deux dispositions a trait aux obligations perpétuelles. Les obligations ordinaires sont terminables, c'est-à-dire qu'elles sont soumises au remboursement, soit par voie de tirages périodiques, soit à leur arrivée au terme fixé. Les obligations perpétuelles ne contiennent aucun terme fixé pour leur remboursement, et elles ne sont pas amortissables par voie de tirages. Ordinairement, elles sont remboursables à la liquidation de la Société, lors du manque de paiement des intérêts ou lors de quelque désastre financier. Mais il se peut qu'aucun de ces événements ne se produise et alors le prêteur ne peut réclamer son remboursement à la Compagnie.

Ces obligations n'ont jamais été accueillies avec faveur. En effet, si elles créent une dette déterminée, portant sur l'actif de la Société, elles constituent une gêne qui peut lui nuire ; de plus, leur validité est contestée ; elles constituent, en effet, des dettes perpétuelles qui ne sont pas jugées favorablement par la loi anglaise.

Peu de Compagnies voudraient se hasarder à offrir des obligations ne reconnaissant aucune autre charge qu'une promesse de remboursement, promesse qui, d'après la nature de l'acte, ne pourrait être exécutée qu'en cas de mauvaises affaires financières de la Société.

Maintenant on déclare qu'il est conforme à la loi, et qu'il l'a toujours été, de créer des obligations perpétuelles, ou pratiquement telles.

On doit cependant considérer que cette clause ne donne pas à toute Société le droit de créer des obligations perpétuelles. Pour pouvoir le faire, il faut qu'elle y soit autorisée par ses statuts et que cette autorisation figure au mémorandum ; la Société doit avoir l'autorisation d'émettre de tels titres ou tout au moins celle de percevoir de l'argent par l'émission d'obligations ; l'emprunt comporte l'obligation de rembourser à une certaine époque, et précisément les pouvoirs d'emprunt de certaines Sociétés ne sont pas assez grands pour faire face à cette catégorie de titres.

La seconde disposition actuellement appliquée est également d'une grande utilité pratique : elle permet aux Sociétés de réémettre les obligations rachetées ou remboursées. On a décidé que lorsqu'une obligation est rachetée sur le marché par la Société ou qu'elle est remboursée, la dette qu'elle représentait a disparu ; on a étendu cette disposition au cas où il s'agit d'obligations émises et signées de la Compagnie (mais ne portant pas le nom du porteur) et mises en dépôt chez un banquier comme garantie d'une avance temporaire. Naturellement, cette disposition ne libère pas les Sociétés de l'obligation d'amortir, à périodes déterminées, un certain nombre d'obligations. La clause précitée en fait spécialement mention.

Une autre disposition, qui sera probablement appliquée dès maintenant, déclare qu'il est légal et qu'il a toujours été légal, non seulement pour une Société, mais aussi pour un vendeur ou un promoteur, de payer des commissions pour le placement des titres. Une des conditions nécessaires est que ces titres soient offerts en souscription publique. La seconde partie de la clause précitée étend les mêmes droits aux souscriptions privées ; on ne voit pas très clairement si cette deuxième partie est immédiatement applicable ou si elle le sera seulement en juillet 1908. Les autres dispositions ont trait à de nombreux points. Une Compagnie ne publiant pas de prospectus devra cependant remplir un état, presqu'aussi difficile à élaborer si les promoteurs veulent cacher quelque point.

Un état comparable à un bilan devra être établi annuellement par toutes les Sociétés, exception faite pour les Sociétés privées.

Le capital pourra porter intérêt pendant la période de formation, mais l'autorisation du *Board of Trade* sera nécessaire.

Les certificats devront être délivrés dans les deux mois de l'enregistrement du transfert ; mais comme cet enregistrement est accompli par la Société elle-

même, et qu'il peut être différé, il n'y a pas grand intérêt à cette réforme, qui ne va pas assez loin.

Le relevé des hypothèques, des propriétés et du livre de dettes devra être établi, ainsi que celui des dettes existant au 8 octobre 1908, et ce pour toutes les Sociétés. Les receveurs des obligataires devront fournir des comptes semestriels.

Enfin, il existe de nombreuses et importantes modifications de détails et de principes. Mais elles ne nécessitent pas d'explications à l'époque actuelle.

Le rapport que vient de publier le Ministère de l'Agriculture sur la production de la laine en Grande-Bretagne pendant les années 1905 et 1906 — premier document officiel de ce genre — est du plus haut intérêt. Pour justifier son enquête, M. R. H. Kew prend prétexte de l'importance reprise par la laine anglaise, par suite de la hausse des prix qui s'est produite depuis quelques années ; en réalité, il faut voir dans cette publication le résultat du désir de M. Kew et de ses collègues de combler une lacune dans les informations officielles sur cette question.

Deux enquêtes ont été faites : l'une en 1905 pour connaître le poids moyen des toisons des deux catégories de moutons (brebis et autres moutons de plus d'un an), l'autre pour connaître le poids total de laine produite en 1905, et pour pouvoir le comparer au poids des années moyennes.

On a répété ces enquêtes en 1906, ce qui a permis de dresser le tableau approximatif suivant de la production moyenne de la laine dans le Royaume-Uni par an :

	Livres
Moutons tondus	87.838.000
— menés aux abattoirs	30.250.000
Agneaux tondus	2.000.000
— menés aux abattoirs	1.000.000
Total pour la Grande-Bretagne	121.088.000
Total pour l'Irlande	12.000.000
Total pour le Royaume-Uni	133.088.000

Ce tableau montre bien que la laine constitue toujours une importante source de revenus pour le pays. Mais la production intérieure n'atteint que 27 0/0 de la consommation totale du pays. Aussi l'importation moyenne annuelle, calculée sur les deux années 1905 et 1906, s'élève-t-elle à environ 360.000.000 de livres ; sur ce total, les colonies ont envoyé environ 81 0/0 pour la période 1904-06, au lieu de 87 0/0 en 1880-82.

Cette baisse n'a, d'ailleurs, rien d'alarmant, car il faut tenir compte du développement de l'élevage du mouton dans l'Amérique du Sud.

Informations Économiques et Financières

Le Budget australien pour l'année 1907-1908. — Le rapport de « Sir William Lyne » sur le budget de l'année 1907-1908 contient une foule de détails intéressants sur les finances du « Commenwealth » australien. La complication extrême des accords survenus entre le gouvernement fédéral et les gouvernements des Etats particuliers rend ce travail un peu confus. L'intérêt de ses statistiques est cependant très grand, car elles montrent la continuité des progrès économiques du pays.

Les recettes totales de l'année 1907-1908 sont estimées à 13.747.000 livres, et les dépenses du « Commonwealth » à 5.968.000 livres. Le surplus, soit 7.779.000 livres, sera réparti entre les divers Etats. Ce budget est en augmentation d'un million de livres sur celui de l'année dernière et d'environ deux mill ons de livres sur celui de l'année 1901-1902.

L'augmentation des recettes porte surtout sur les douanes et sur « l'excise ». A part celà, les seules recettes importantes proviennent des postes. Ce département donne un léger bénéfice, dont l'augmentation, de plus d'un tiers dans les derniers sept ans, est un excellent indice de la prospérité de la colonie

L'augmentation des dépenses provient de nouvelles adjudications de travaux d'utilité générale et de nouvelles commandes d'armes et d'équipements pour la défense de la Fédération. Remarquons à ce sujet que les dépenses de la guerre qui, en 1901-1902, étaient de 92.000 livres, sont passées à 473.000 livres en 1905-1906, pour atteindre cette année 820.000 livres. On prévoit également de plus fortes dépenses sur les droits de sortie du sucre : 580.000 livres au lieu de 336.000 livres.

La recette totale du « Commonwealth » est estimée à 3 liv. 5 sh. 7 p. par tête d'habitant, et sa dépense totale à 1 liv. 7 sh. 7 p. Les dépenses « transferrées » (services postaux et services des divers Etats) sont portées à raison de 18 shillings par habitant dans le budget. Enfin le produit net des nouveaux services fédéraux prévu pour l'année en cours est de 9 sh. 7 1/4 p. par habitant.

Les statistiques des différents Etats sont très différentes. C'est ainsi qu'en *Tasmanie* et dans le *Queensland* chaque individu contribue pour 6 sh. 6 p. aux dépenses, tandis qu'en *Australie du Sud* et dans l'Etat de *Victoria* il y contribue pour 9 sh. 2 p. et dans l'*Australie Occidentale* pour près de 11 shillings. Cependant la différence n'est pas si grande dans les recettes totales : l'impôt le plus faible est de 2 liv. 16 sh. 3 p. par habitant, en *Tasmanie*. Le plus fort est de 4 liv. 15 sh. dans l'*Australie Occidentale ;* dans les autres Etats il varie de 3 livres à 3 liv. 6 shillings.

Tels sont les chiffres les plus intéressants du rapport de « Sir William Lyne. »

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

24 Octobre 1907

Departement des opèrations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	51.882 000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	33.432.000
Total	51.882.000	Total	51.882.000

Département des opèrations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	14.836.000
Réserve et profits et pertes	3.217.000	Portefeuille et avances	29.784.000
Trésor et administration publique	7.002.000	Billets en réserve	22.677.000
Comptes particuliers	43.802.000	Or et argent monnayés	1.341.000
Billets à sept jours, etc.	70.000		
Total	68.638 000	Total	68.638.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
5 septembre	38.164	29 466	54.206	45.341	27.148	50 03	4½
12 »	38.654	29 409	54.536	44.832	27.995	54 28	»
19 »	39.121	28.828	55 582	45 129	28 757	51 67	»
26 »	38.768	29.179	54.587	44.945	28.039	51 30	»
3 octobre	37.407	29.921	52 405	44.937	25 636	48 86	»
10 »	35 251	29.562	51.843	45 494	24 139	46 51	»
17 »	34.677	29.296	48.181	42.169	23.837	49 40	»
24 »	34.773	29.205	50.803	44.620	24.018	47 21	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 24 octobre 1907.

La crise du marché de New-York a exercé cette semaine une influence prédominante au Stock-Exchange. Nous constatons toutefois aujourd'hui que l'opinion parait plus rassurée et que l'on croit que la crise a touché son point extrême.

Les *Consolidés* remontent à 83 3/16.

L'*Italien* s'inscrit à 100 1/2; le *Brésil 1895* termine à 94 50 ; le *Turc unifié* se retrouve à 94 ./..

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 66 ./. ; l'*Anaconda* se traite à 5 11/16.

Les mines d'or sud-africaines ont un marché hésitant.

Dans le compartiment sud-américain, les *Péruviens, Brésiliens* et *Fonds Argentins* sont calmes.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Canadian Pacific, 161 1/2; *Louisville*, 110 1/8; *Atchison*, 77 3/4.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 22 octobre 1907.

La santé de l'Empereur. — Le nouveau Compromis austro-hongrois. — La question de la quote part

Nous avons eu une chaude alarme. Vous avez déjà compris qu'il s'agit de la santé de l'empereur d'Autriche. Un jour, un seul, ont circulé des nouvelles graves et à la profondeur de l'émotion, à l'intensité des inquiétudes, on a pu se rendre compte, par avance, quel événement considérable serait la disparition du vieil empereur. Pour le moment, on n'a plus à compter, heureusement, avec cette éventualité. François-Joseph était atteint d'une bronchite infectieuse, compliquée de fièvre. Mais, comme depuis cinq jours, il n'y a plus eu de fièvre, que l'appétit, surtout dans ces derniers jours, est satisfaisant et l'état des forces relativement favorable, on peut s'attendre, sauf complications tout à fait imprévues, à ce que l'empereur entre en pleine convalescence.

La Chambre autrichienne des députés s'est réunie, le 16 octobre dernier, pour sa première session depuis son élection par le suffrage universel. Le Compromis avec la Hongrie, signé par les représentants des deux Etats, lui a été immédiatement soumis. Je ne vous ai encore donné qu'un exposé assez vague de ses dispositions. Maintenant que le projet a été soumis au Parlement, je peux vous l'analyser avec plus de détails; vous verrez que les futurs rapports économiques des deux pays viennent de recevoir une base précise et légale.

Le nouveau Compromis consacre l'autonomie de la politique économique en ce qui concerne le commerce intérieur et la communauté économique en ce qui concerne le commerce extérieur.

Il maintient l'unité de frontière douanière et décide que la modification du tarif douanier existant ne doit avoir lieu que du consentement commun des intéressés.

Ces dispositions concernent les négociations pour la conclusion ou la dénonciation de la Convention commerciale qui lie l'Autriche et la Hongrie.

Les nouveaux traités de commerce ne pourront être conclus que par un consentement commun des deux gouvernements. On a convenu également que la dénonciation du traité sans termes précis d'expiration ne peut être demandée, pendant la durée du Compromis, que par consentement commun.

Pour ce qui est de la rente hongroise, en cas de remboursement du capital par la Hongrie dans les dix ans après la conversion du bloc hongrois, le taux serait de 4.325 0/0. Au cas d'un remboursement ultérieur le taux devrait annuellement baisser jusqu'à 4.2 0/0 après douze nouvelles années.

Les questions de la Banque et de la quote-part aux dépenses communes ont été, en partie, réservées. Les Commissions à élire tâcheront de régler la question de la quote-part sur des bases déjà fixées. Mais si un arrangement n'était pas possible dans le cours des quatre années qui s'écouleront à partir du 16 octobre, les gouvernements soumettront aux Parlements des projets rehaussant la quote-part de la Hongrie de 2 0/0. Le taux des quote-parts serait ainsi de 63.6 0/0 et 36.4 0/0.

Les conventions relatives aux tarifs de chemins de fer ont subi des remaniements complets qu'on fera connaître ultérieurement.

Les questions litigieuses entre les deux Etats, relatives au compromis économique et financier, seront portées devant un tribunal d'arbitrage. Seront exclues de cet arbitrage les questions relatives à la conclusion et à la dénonciation des traités de commerce avec l'étranger et toutes les questions concernant le trafic des bestiaux et la police vétérinaire.

A la Chambre autrichienne, ce projet a rencontré quelque opposition — pas trop vive. D'ailleurs, le président du conseil, M. de Beck, a déclaré qu'il ne fera à aucun parti des concessions exceptionnelles pour les gagner au vote du Compromis. Il est sûr que ce vote s'imposera par la nécessité et les avantages généraux qui en doivent résulter.

A la Chambre hongroise, quand le Président du Conseil a annoncé l'augmentation de 2 0/0 de la quote-part hongroise aux dépenses communes, des cris se sont élevés sur les bancs de l'opposition et de nombreux députés parmi les ultras de l'indépendance se sont écriés : « Jamais nous ne voterons cela ! » Mais on a confiance dans le pouvoir de Kossuth au sein de son parti et l'on compte que l'opposition sur ce point se réduira à des abstentions; d'autant plus que le comte Apponyi soutient, comme Kossuth, que le Compromis est une nécessité. Au surplus, l'opposition contre le Compromis au sein du parti de l'indépendance s'est sensiblement calmée à la suite du discours de M. Kossuth et d'une déclaration personnelle du comte Apponyi qu'il donnerait sa démission de ministre et de membre du parti si la question de la Banque indépendante hongroise était seulement discutée dans le parti.

Les journaux sont unanimes à reconnaître que l'opposition ne sera que très faible.

Sur le marché financier de Vienne, la fermeté domine, surtout depuis qu'on a de meilleures nouvelles de la santé de l'Emperenr. On ne constate pas de tension sur le marché monétaire : il est vrai que les demandes sont peu nombreuses.

Le Budget hongrois. — Le budget provisoire pour 1908, soumis au Parlement hongrois, prévoit un chiffre de dépenses ordinaires de 1.280 millions, soit un excédent de recettes de 41 340.000 couronnes. Mais le budget extraordinaire prévoyant 41.318.000 couronnes de dépenses, l'excédent de recettes réel serait 22.000 couronnes. M. Wekerlé, président du Conseil, a fait ressortir que, malgré les grands projets en perspective, le gouvernement ne pensait pas faire appel au marché financier d'ici une année.

L'Impôt sur le Revenu en Hongrie. — M. Wekerlé a soumis au Parlement hongrois un projet de réforme des impôts directs et fonciers; il propose un impôt progressif sur le revenu s'élevant de 7.10 0/0 à 5 0/0. Les revenus au-dessous de 600 couronnes seraient exempts d'impôt. Les Sociétés anonymes paieraient 10 0/0, les charbonnages 7 0/0, les autres Sociétés minières 5 0 0 sur les bénéfices. Ce projet a été accueilli favorablement par la Chambre, bien qu'il ait comme conséquence une moins-value de 20 millions.

Commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie pendant le premier semestre 1907. — Le Ministère du Commerce vient de publier les chiffres du commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie pendant le premier semestre 1907.

Ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous, l'importation comme l'exportation ont été sensiblement en diminution, par rapport à la période correspondante de l'année 1906 :

	1906	1907	Différence avec la période correspondante en 1906
	(En millions de francs)		
Importation....	1.256.3	1.215.1	— 41.2
Exportation....	1.166.6	1.149.7	— 16.9
	2.422.9	2.364.8	— 58.1

Importation. — Le tableau suivant en reproduit les résultats :

Matières premières	753.4	767.1	+ 13.7
Produits demi-manufacturés.......	161.8	159.7	— 2.1
Produits manufacturés...........	341.1	288.3	— 52.3

L'augmentation que l'on relève à l'importation des matières

premières est un indice du développement de l'activité industrielle du pays, et confirme, par là même, les appréciations contenues dans ma lettre du 8 août 1907, n° 79, sous le présent timbre. Il est, d'ailleurs, permis de considérer comme un nouveau témoignage de cette situation prospère les quantités de charbon importées, dont le chiffre dépasse de 10 millions de tonnes celui afférent au premier trimestre 1906.

Il importe aussi de noter que, par suite de l'abondance de la récolte de 1906, l'importation des céréales a diminué de 19 millions de francs d'une période à l'autre ; que la guerre douanière avec la Serbie a eu pour effet de réduire, dans une énorme proportion, l'importation du bétail, qui est tombée de 12 millions à 1.200.000 francs.

Quant à la diminution de l'importation des produits manufacturés, on en trouve l'explication dans ce fait que les résultats du premier semestre 1906 avaient été très supérieurs à la moyenne, à raison du stock considérable de marchandises que l'on s'était hâté d'introduire au courant des deux premiers mois, avant l'application du nouveau tarif douanier, qui entrait en vigueur le 1er mars 1906.

Exportation. — Les résultats ont été comme suit :

	1906	1907	Différence avec la période correspondante en 1906
	(En millions de francs)		
Matières premières	417.9	411.0	— 6.9
Produits demi-manufacturés	204.2	199.3	— 4.6
Produits manufacturés	544.5	539.4	— 5.1

Ainsi qu'on le voit, la diminution a porté sur toutes les catégories.

Celle de l'exportation des matières premières semble pouvoir être attribuée au développement de l'industrie nationale.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 24 octobre 1907.

Le Marché est calme.

On a coté : Autrichiens, 652 ; Lombards, 148 25 ; Alpines, 601 ; Crédit Mobilier, 631 75.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 23 octobre 1907.

Le marché. — La situation monétaire. — Charbonnages et industrie sidérurgique.

Notre Bourse a subi cette semaine des fortunes diverses et la tendance, bonne un jour, mauvaise le lendemain, a été plutôt irrégulière, rendant le marché nerveux et capricieux. Ce qui s'en dégage cependant est plutôt un sentiment de résistance et l'on sent que tous les marchés européens feraient volontiers meilleure contenance, n'était l'Amérique, toujours l'Amérique, qui vient contrecarrer les meilleures résolutions et réfréner les meilleures velléités de reprise.

Pour justifier sa mauvaise tenue, la Bourse de New-York a vu dans la huitaine écoulée la débâcle de l'*United Copper* et du groupe Henz ; la séance de mercredi dernier a été une véritable panique qui, heureusement — est-ce la force de l'habitude? — n'a eu qu'une répercussion très minime sur notre place.

La situation monétaire n'est pas plus tendue; à New-York, le bilan des *Banques associées* est même en légère amélioration, la réserve étant en augmentation de 6 millions 1/2 de dollars; à Londres, la *Banque d'Angleterre*, malgré les fortes expéditions d'or pour l'Egypte, voit sa réserve, à 23.836.000 liv. st., encore en augmentation de 5 millions de livres sterling sur l'année dernière à pareille époque, et ce qui est à retenir surtout du dernier bilan qu'elle nous a présenté, c'est que la proportion des espèces aux engagements, qui était de 37.70 0/0 en octobre 1906, est actuellement de 49.39 0/0. Malgré cela et pour parer à toute éventualité, il pourrait se faire que le taux d'escompte fût prochainement porté à 5 0/0.

Les affaires sont donc encore réduites à leur plus simple expression, mais, comme nous le disions plus haut, il y a plus de résistance; le *Rio-Tinto* a pu regagner une cinquantaine de francs sur ses plus bas cours à 1.645, contre 1.595; on signale de bons achats pour le comptant, les cours du cuivre, à 55 liv. st., nous arrivent toujours en nouvelle baisse; cependant, malgré la circulaire Merton, qui annonce pour la première quinzaine d'octobre une diminution de 1.455 tonnes dans les stocks visibles, mais c'est surtout les stocks *invisibles* de l'Amérique qu'il importerait de connaître, et là surtout le marché du métal est toujours faible; les Compagnies productrices offrent du cuivre à un prix inférieur au cours officiel pour être expédié en Europe, et tant que ces Compagnies, en raison du resserrement des capitaux, seront forcées de présenter leurs stocks sur le marché, la réduction de la production se fera à peine sentir.

Les valeurs de traction ont été assez agitées et ne parviennent pas à maintenir les plus hauts cours qu'elles avaient atteint dans la huitaine : c'est ainsi que nous retrouvons la *Parisienne (Industrie Electrique)* à 259 après 262, les *Railways et Electricité* à 153 après 156, les *Nitrates Rails* à 278 après 284 et le *Métropolitain* à 514 après 518, malgré l'annonce d'une nouvelle concession très importante pour cette Compagnie, et le chiffre des recettes, toujours en plus-value ; pour la deuxième décade d'octobre, elles se sont élevées à 945.000 fr., contre 820.000 pour la période correspondante de 1906, ce qui porte l'augmentation depuis le 1er janvier à 4 millions 400.000 fr.

Les Chemins espagnols ont eu à subir quelques réalisations qui ramènent leur cotation de quelques points en arrière et le marché, actif ces dernières semaines, est devenu plus étroit ; bien qu'il y ait encore trois mois à courir pour l'exercice social, on se livre déjà au petit jeu des pronostics sur les prochains dividendes et l'on parle de 16 à 18 pesetas pour la *Saragosse*, 10 à 12 pesetas pour le *Nord d'Espagne*.

Les Fonds d'Etats demeurent toujours sans transactions.

Sur notre marché du comptant, on peut noter aussi une certaine résistance et un léger revirement favorable, dû plutôt, il est vrai, aux rachats des baissiers qu'aux achats des vrais capitalistes.

Notre 3 0/0 se tient inchangé dans les environs de 97 0/0 et les fonds congolais sont mieux tenus.

Les Etablissements de Banques sont résistants, cette période d'argent cher leur étant profitable. *Banque de Bruxelles* 1.033, *Banque d'Outre-Mer* 395, part de réserve de la *Société Générale* 3.855, *Caisse Générale de Reports* 1.320 ; pour la deuxième quinzaine d'octobre, cette Société a bonifié à ses déposants un intérêt de 4.04 0/0 et l'ensemble des opérations conclues comporte une somme de 202 millions de francs.

Tramways également bien soutenus, ainsi que nos principales valeurs de charbonnages ; seules, les valeurs métallurgiques ont plus de mal à se remettre et restent délaissées ; les rapports qui nous parviennent des principaux centres de production sont plus encourageants cependant; les prix se maintiennent, surtout pour les matières premières, mais les consommateurs se tiennent toujours très réservés et leur tactique actuelle est de ne couvrir que leurs besoins absolument immédiats.

Le Commerce de la Belgique de 1831 à 1906. — Le *Bulletin* de la Chambre de commerce de Bruxelles publie une intéressante étude de son président, M. Rolland, sur le commerce extérieur de la Belgique. Nous en extrayons les détails suivants :

De 1831 à 1906, écrit-il, les augmentations sont les suivantes :

A la naissance de la Belgique, en 1831, elle importa pour

98.013.079 fr. de marchandises et en exporta pour 104 millions 579.786 fr.

Soixante-quinze ans plus tard, en 1906, ses importations s'élèvent à 5.725.751.494 fr., soit, en plus, 5.627.738.415 fr. ; et ses exportations atteignent 5.062.732.181 fr., soit une légère augmentation de 4.958.152.395 fr. Et, pour montrer de façon plus saisissante encore la progression inouïe de ses transactions, en 1831, celles-ci qui étaient, pour les importations et exportations réunies, de 202.592.865 fr., atteignent, en 1906, 10.788.483.675 fr., soit une augmentation de 10 milliards 585.890.810 fr.

Dans ces chiffres, notre pays entre pour les suivants :

En 1831 : importations : 15.000.000 de francs ; exportations de Belgique vers la France : 42.500.000 francs.

Au total 57.500.000 francs et en 1906 :

	Francs
Importations	605.000.000
Exportations	550.000.000
Au total	1.155.000.000

Soit une augmentation de transactions de 1.097.500.000 fr.

ÉGYPTE

Alexandrie, 17 octobre 1907.

Le marché financier s'est amélioré à la suite de nombreux achats effectués par l'étranger. On a exporté une quantité de titres de la National Bank et de l'Agricultural Bank surtout. Cependant, les valeurs purement locales ont repris une meilleure allure, et comme les affaires se traitent au comptant, il en faut conclure que les coffres-forts contenaient encore de fortes réserves. Le mouvement de reprise a été sensible sur la Société du Behera, sur la Land Bank, l'Union Foncière et sur le Comptoir Financier et Commercial d'Egypte.

Ces jours derniers, il y a eu cependant un peu de faiblesse due aux nouvelles d'Europe. On s'entretient de la prochaine émission de la National Bank, mais rien n'est encore décidé quant à la date, qui reste incertaine. Le conseil d'administration se réunira prochainement à cet effet.

Sir Eldw Gorst, le successeur de lord Cromer, est de retour, mais jusqu'ici rien n'a transpiré de ses projets. Le nouveau conseiller financier, M. Paul Harvey, a pris possession de son poste, et c'est à la préparation du budget qu'il consacre ses soins. On parle de changements ministériels, mais sir Eldw Gorst ne paraît nullement pressé. Le pays est fort tranquille, et si les colonies européennes ont souffert, le cultivateur indigène, qui n'a pu contracter de dettes pendant l'été, se trouve dans une situation plus favorable que l'année dernière. Dès que la récolte sera vendue et payée, une partie du numéraire se portera sur les terrains agricoles.

Quant aux cotons, les cours se soutiennent ; on cote selon les échéances tallaris 19 11/32 et 19 3/4.

Les Banques ont reçu des sommes importantes de Londres, et l'on est certain de ne pas manquer d'argent pour la saison, qui s'annonce très bien, malgré la rareté relative des demandes de la filature.

***

Le Bulletin du commerce extérieur de l'Egypte pour le mois de septembre vient de paraître.

En voici les résultats d'ensemble :

Les importations des marchandises se sont élevées à 1.974.507 liv. égypt., contre 2.043.145 pour le même mois de l'année dernière, soit 68.638 liv. égypt. en moins.

L'importation des tabacs a donné une plus-value de 1.917 liv. égypt., soit 56.540, contre 54.623.

Depuis le 1er janvier, le total des importations s'élève à 18.447.115 liv. égypt., contre 16.458.636 l'année précédente. La plus-value pour 1907 est donc encore de 1.998.479 liv. égypt.

Il est bon de rappeler que les importations du mois d'août avaient donné une moins-value de 77.110 livres égyptiennes sur le mois correspondant de l'année dernière.

En juillet, au contraire, les importations représentaient une augmentation de 360.406 liv. égypt. sur le même mois de l'année 1906.

Si on examine les différents chapitres, on note qu'il y a eu plus-value dans la première catégorie (animaux et produits alimentaires d'animaux), dans la catégorie VIII (bois et charbon) de 85.908 liv. égypt.

Il y a eu moins-value sur presque toutes les autres catégories, notamment sur certains produits de la catégorie des produits textiles. Les tissus du coton présentent une différence de 102.371 liv. égypt. sur le mois de septembre 1906. Dans cette même catégorie, les sacs gagnent 30.554 liv. égypt. Quoi qu'il en soit, cette catégorie, en progression constante depuis longtemps, est en moins-value de 41.906 liv. égypt. sur l'année dernière. Il faut noter que si l'on considère les neuf mois on trouve que le chiffre de l'année 1907 l'emporte encore de 778.628 liv. égypt. sur l'année dernière, même période.

Si on étudie les importations par pays de provenance, on constate que les totaux pour l'Angleterre sont de 558.322 liv. ég., contre 632.459 l'année dernière ; pour la France, de 208.937 liv. ég., contre 221.019 ; pour l'Allemagne, de 101.953 liv. ég., contre 124.866 ; pour l'Italie, de 99.633 liv. ég., contre 107.334.

En revanche, les importations des possessions anglaises méditerranéennes sont de 27.045 liv. ég., contre 20.554 ; celles des possessions anglaises d'Extrême-Orient, de 123.787 liv. ég., contre 85.293 ; celles de Turquie, de 320.490 liv. ég., contre 308.797 ; celles de Suède, de 80.298, contre 57.336. Les possessions françaises de la Méditerranée figurait pour 6.456 liv. ég., contre 3.314 et le Maroc pour 4.366 liv. ég., contre 3.164.

L'exportation du mois de septembre représente une valeur de 1.011.507 liv. ég., contre 878.141 l'année dernière, soit 133.366 liv. ég. de plus.

Pour les neuf mois écoulés, le total est de 16.111.274 livres égyptiennes, contre 13.275.642, soit une plus-value de 2.835.623 liv. ég.

Les cigarettes donnent une augmentation de 4.076 livres égyptiennes, soit 34.271 liv. ég., contre 30.195. La moins-value totale pour les neuf mois est de 76.427 livres égyptiennes.

Le numéraire déclaré aux Douanes forme un total de 588.481 liv. ég. à l'importation et de 56.053 liv. ég. à l'exportation.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 21 octobre 1907.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

La discussion du projet de loi relatif à l'Administration locale a démontré que ce projet ne contente pas le moins du monde les Catalans qui étaient précisément ceux en faveur desquels le gouvernement désirait l'avoir fait ; aussi peut-on entrevoir que la mise en vigueur de cette réforme est bien loin, même dans le cas où M. Maura se déciderait à l'amender, la mutiler et la rendre méconnaissable à ses yeux de père.

La situation de quelques-uns des ministres actuels, notamment celui de la Gobernancion (Intérieur) est bien compromise à la suite de quelques échecs qu'il a subi et surtout à cause du rôle pitoyable, qu'il a joué à

Madrid dans l'application de la loi du repos dominical où il a eu en face de lui le maire, M. Sanchez de Toca.

Le ministre des Finances a vu qu'il était de son devoir de donner signe de vie et a décidé de frapper un grand coup qui fit voir son énergie ; il a remboursé à la Banque d'Espagne 15.778.338 pesetas 76 centimes, exactement « en pagarés de ultramar ». Cette somme représente le reliquat disponible des budgets liquidés, qui doit être appliqué à rembourser des dettes du Trésor, conformément à la loi; voilà pourquoi c'est un rompu.

La discussion suscitée par la mise au point des budgets municipaux, compromis par le dégrèvement de l'octroi sur les vins n'est pas close, mais subit un temps d'arrêt à cause de nouvelles études dont elle est l'objet.

Les dégâts causés par les inondations sont considérables et les industries qui utilisent la force hydraulique vont subir un certain temps d'arrêt ; mais, en ce qui concerne les cultures la crue du Llobregat et autres cours d'eau est plus utile que nuisible à cause du limon fertilisant qu'ils ont déposés sur les terrains inondés.

Il est facile et difficile en même temps de rendre compte de l'état de notre marché des valeurs pendant la semaine écoulée ; facile dans le sens d'en expliquer les variations qui n'existent pas, puisque le *4 0/0* a clôturé, quatre jours de suite, au cours de 81 95 0/0, ce qui démontre la stagnation des affaires; difficile parce qu'il faut trouver une explication de ce marasme. On dirait vraiment qu'une force inconnue a dit aux spéculateurs à la hausse : « Vous n'arriverez pas à dépasser 82 0/0 », et Dieu sait s'ils y travaillent, mais, jusqu'à présent, en pure perte : il est vrai qu'avec leurs efforts ils maintiennent les cours et même, pour tout dire, ils sont parvenus à passer de 81 80 0/0 lundi dernier à ce prix de 81 95 0/0, cité plus haut; seulement ce gain est non seulement petit, mais précaire. En revanche, il faut dire que le report, qui était de dix centimes, a disparu et qu'à un moment donné, il y a eu un léger déport, ce que quelques-uns ont interprété comme une preuve que l'état du marché est complètement dégagé, c'est-à-dire prêt à la hausse ; cela est possible, mais on ne doit pas oublier à la Bourse que le contraire est possible aussi, d'autant plus que l'avance de 15 centimes enregistrée pendant la semaine a été due à quelques petits achats du comptant, les forts capitalistes s'abstenant d'acquérir maintenant cette valeur. En général, ils préfèrent attendre que la situation de Paris se dégage et que Barcelone, qui exerce une grande influence sur notre place, ait fait de même.

La *Dette 5 0/0*, qui encaisse dans un mois un coupon semestriel, a été très ferme et gagne 35 centimes.

La tendance d'aujourd'hui était indécise comme avant, mais, à la dernière heure, les nouvelles annonçant la reprise des cours à Paris ont donné courage au marché et la clôture a eu lieu à 82, et on se quitte avec l'espérance d'arriver à 82 50 pour la liquidation de ce mois.

Les titres des Sociétés ont eu quelques affaires ; mais, bien que les capitaux s'y soient portés un peu, le mouvement de transactions n'a pas été important; les actions de la *Banque d'Espagne* ont perdu du terrain en voyant que la hausse de l'escompte n'arrive pas, mais les ventes sont nulles. Samedi elles ont porté sur un seul titre à 453. *Hypothécaire*, fermes, 225; *Tabacs*, 406 ; *Hispano-Americano*, 152; *Espagnole de Crédit*, de 109 à 112; *Sucrières*, sans animation : préférences, 88 25 ; les ordinaires à 40; *Altos-Hornos* faiblissent de 269 à 264, bien qu'on annonce qu'elle a acquis une fourniture de 25.000 kilogrammes de rails pour la Turquie ; *Résineras*, 157 50 ; *Duro-Felguera* faiblissent à 47, puis à 42 par réalisations ; *Explosifs*, 325; *Nord Espagne*, 66 75; *Electricidad de Chambéri*, de 110 à 108.

Obligations : *Trésor*, au pair ; *Sucrières*, 101 60; *Ariza*, 104 75 ; *Canfranc*, 96; *Madrilena de Electricidad*, 101; *Ville de Madrid*, 3 0/0, 69; 5 0/0, 99 25 ; 4 0/0, 87 50; *Azucarera de Madrid*, 95 0/0, *Duro Felguera*, 98 ; *Hydraulique Santillana*, 99 75; *Mediodia de Madrid*, pair ; *Saragosse*, C, 98 25 ; *Zafra-Huelva*, 49.

Le marché du change a été aussi ferme qu'on pouvait le prévoir et bien que les offres des particuliers aient été assez suivies, le cours n'a pas été au-dessous de 112 0/0 : il a touché deux fois le prix de 112 40 et finit aujourd'hui à 112 35 avec tendance ferme : le cours des Chemins de fer espagnols à Paris est un des éléments dont il faut tenir compte pour établir les probabilités de hausse et de baisse du papier sur l'étranger, mais ce n'est pas le seul.

Le montant des opérations connues a été le suivant :

	Francs	Livres sterling
	—	—
14 octobre..........	175.000	5.000
15 —	950.000	4.000
16 —	700.000	3.000
17 —	675.000	1.000
18 —	300.000	4.000
19 —	624.000	2.500
Totaux........	3.424.000	19.500

Il faut ajouter à cette somme quelques opérations de 100.000 francs traitées à fin courant à 112 40, ce qui ne dénote pas une confiance illimitée dans la baisse des cours.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	30 sept.	7 oct.	14 oct.	21 oct.
	—	—	—	—
4 0/0 Intérieure	82 55	81 80	81 80	82 ..
5 0/0 Amortissable	101 ..	101 25	101 25	101 55
Banque d'Espagne.......	449 ..	452 ..	456 ..	453 ..
— Hypothécaire...	... ..	224 ..	... ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	404 ..	405 ..	406 50	406 ..
Chèques sur Paris	111 95	112 30	112 40	112 35
— Londres ...	28 14	28 20	28 25	28 19
Cédules hypoth. 4 0/0 ..	... ..	101 15	101 15	101 05

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous relevons les changements ci-après : — or, 1 million au compte du Trésor ; + argent, 1.8; — escomptes et avances, 2 ; — circulation, 3.5 ; le bruit court que la Banque veut augmenter l'avance de 60.000.000 qu'elle obtint il y a quelques mois afin de mettre son bilan en règle avec la loi de 1902. Le solde du compte de pagarés de Ultramar est réduit à 284.221.663 pesetas, par le remboursement de 15 millions cité plus haut.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 23 septembre (38 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau	2.113	27.347.029	42.329.966	43.747.052	55.821.350
Asturies, Galice...	741	9.128.435	13.982.268	14.045.218	15.568.028
Valence à Utiel...	88	509 9_6	606 845	697 707	657.760
Lérida-Reus	103	670.214	1 045.496	1.009.236	1.245.106
San Juan de Las Abadesas	112	1.626.491	1 756.016	1.777.112	2.294.158
Almansa-Valence.	524	9.321.952	9.352.606	9.745.851	11.472.681
Total Nord de l'Esp.	3.681	67.258.929	69 073.258	71.022.176	87.059.083
Andalous.........	1.067	13.335.137	13.072.212	12 423.219	13.684.727
Madrid-Saragosse Barcel.-France..	3.650	63.091 658	62 258.198	65 239.024	77.095 651
Sud de l'Espagne..	310	2.756.736	2 991 028	3 149 227	3.573.034

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 24 octobre 1907.

Les transactions demeurent sous l'influence des places étrangères ; la clôture est lourde.

Le change sur Paris est à 12 30. Le *4 0/0 Intérieur* se négocie à 82 fr.

AMÉRIQUE

CANADA

Les Récoltes et la Situation monétaire du Canada. — La circulaire hebdomadaire relative aux affaires du Canada, publiée par la « Canadian Agency Limited », montre que l'extrême tension monétaire continue toujours. En plus du manque d'argent qui, depuis neuf mois, se fait sentir dans tout le monde, le Canada a eu à répondre aux besoins d'un développement industriel, proportionnellement plus important que dans les autres pays, et accompagné d'un fonds de capitaux disponibles bien moins considérables. Si le Canada n'avait pas eu un système de banques parfait, le manque de capitaux et les exigences de la situation actuelle auraient pu lui causer de graves embarras. Aujourd'hui, les banques se ressentent grandement des importantes demandes d'argent nécessitées par la récolte. Comme d'ordinaire à cette époque, la tension va devenir encore plus forte; mais les réductions de crédit, qui se sont accentuées dans les six derniers mois, et le refus des banques d'entreprendre de nouvelles affaires ont déjà produit leur effet. Aussi la situation est-elle bonne. La tension monétaire qui sévit partout s'est simplement fait sentir plus durement dans un pays jeune, de moyens financiers limités, et dont le développement a été très rapide. L'accumulation des capitaux, qui vont dans les grands centres, est impossible au Canada, même toutes proportions gardées. Ce pays est, à l'heure présente, des plus intéressants pour les capitalistes. La liquidation des valeurs du Canada s'est faite aussi péniblement que partout ailleurs. Les Bourses étrangères craignent en général beaucoup de troubles dans l'avenir. Mais le Canada est un pays jeune, riche, en plein développement, et semble capable de progrès plus considérables que les vieux pays. On ne connait pas encore les résultats de la récolte dans l'ouest, mais il est bien certain que la vente de la récolte du nord-ouest rapportera aux cultivateurs à peine 5 millions de moins que la vente de la récolte « record » 1906, à cause des cours élevés de toutes les céréales. L'estimation de la « Canadian Agency » d'il y a trois mois, d'après laquelle la récolte de blé atteindrait de 60 à 70 millions de boisseaux, s'est trouvée vérifiée. Le tableau suivant donnera une idée de la récolte.

	Récolte 1907	Prix moyen par boisseau	Valeur de la récolte pour les cultivateurs
	Boisseaux	Cents	Dollars
Blé..........	65.000.000	75	48.750.000
Avoine......	75.000.000	45	33.750.000
Orge.........	18.000.000	50	9.000.000
	1906		91.500.000
Blé..........	94.000.000	65	61.100.000
Avoine......	86.000.000	30	25.800.000
Orge........	20.000.000	35	7.000.000
			93 900.000

Ce tableau peut être modifié par suite des fluctuations des cours, mais, à moins d'une grande baisse, la valeur marchande de la récolte 1907 sera sensiblement égale à celle de la récolte 1906. Pour la première fois depuis le début de l'année les compensations sont en moins-value sur l'année précédente, sauf dans la Colombie britannique où la prospérité continue — quoique plus lentement — à augmenter. Cette diminution des compensations doit-elle être attribuée à un ralentissement des affaires ou à la précocité de la récolte? Nous le saurons le mois prochain. D'ailleurs la diminution est faible et, si elle est due à un ralentissement des affaires, elle indique que l'on a heureusement diminué la production. Des maisons de vente en gros n'ont pas fait d'affaires, cette année, dans l'Ouest, étant désireuses d'éviter de nouvelles extensions. En même temps, les banques ayant le plus de succursales signalent que les perceptions du Dominion sont plus fortes que ce que l'on pouvait raisonnablement espérer.

Par suite de la situation du marché et des liquidations forcées qui ont eu lieu récemment, les actions des banques ont atteint les plus bas cours cotés depuis longtemps. L'an dernier, le bénéfice réalisé sur le capital par les 22 plus importantes banques a été de 14.71 0/0 et le dividende moyen distribué de 8.65 0/0. Il n'y a donc aucune raison pour que dans l'avenir les banques canadiennes ne rapportent autant que les meilleures banques anglaises ou américaines.

ETATS-UNIS

Production minérale. — Le tableau suivant permet de suivre le développement croissant de la production minérale dans ce pays et de se rendre compte de sa remarquable situation actuelle :

Années	Or	Argent	Houille	Fonte
	(En dollars)		(En tonnes)	
1810.......	2.463	»	»	»
1820.......	73.112	»	365	20.000
1830.......	564.950	»	179.734	165.000
1840.......	11.697.829	»	864.379	286.903
1850.......	50.000.000	52.130	3.358.899	563.755
1860.......	45.000.000	156.832	18.513.123	821.223
1870.......	50.000.000	17 264.000	32.863.800	1.665.179
1880.......	36 000.000	34.720.000	63.822.830	3.835.191
1890.......	32.845.000	57.225 000	140.866.931	9.202.703
1900.......	79.171.000	35.741.000	240 789.309	13.789.242
1901.......	78.666.700	33.128.000	261.874.836	15.878.354
1902.......	80.853.079	29.415.000	269 277.177	17.821.307
1903.......	74.425.340	29.322.000	319.068.229	18.009.252
1904.......	80.464.700	30.672.000	314.562 881	16.497.033
1905.......	88.180.700	35.952.000	332.500.000	22.992.380
1906.......	96.101.400	36.250.000	375.397.204	25.307.191

Années	Acier	Cuivre	Pétrole	Val. annuelle de la prod. minérale
	(En tonnes)		(En gallons)	(En dollars)
1810.....	»	»	»	»
1820.....	»	»	»	»
1830.....	»	»	»	»
1840.....	»	100	»	»
1850.....	»	650	»	»
1860.....	»	7.200	21.000 000	»
1870.....	68.750	12.600	220.951.290	218.598.994
1880.....	1.247.335	27.000	1.104.017.166	369.319.000
1890.....	4.277.071	115.966	1.924.552.224	619.648.925
1900.....	10.188.329	270,588	2.681.233.568	1.063.678.053
1901.....	13.473.595	268.782	2.914.346.148	1.086.554.294
1902.....	14.947.250	294.423	3.728.210.472	1 260.509.738
1903.....	14.534.978	311.627	4.219.376.154	1.419.721.569
1904.....	13.859.887	362.739	4.916.663.682	1.460.485.939
1905.....	20.000.000	421.000	5.649.736.760	1.620.541.461
1906.....	23.738.587	417.411	5.350.825.820	»

Marché Financier de New-York

New-York, 23 octobre 1907.

Après la panique d'hier, provoquée par la chute du Knikerbocker trust, le marché a été excessivement agité aujourd'hui. Dès l'ouverture, des ventes importantes ont été effectuées en valeurs Harriman; d'autre part, la tension monétaire, les avis de Pittsburg et les bruits répandus sur certaines Compagnies Trust accentuent les mauvaises dispositions. Plus tard, la confiance se rétablit quand on apprit que l'appui de la Trésorerie s'étendait aux valeurs du groupe d'électricité Westinghouse. Clôture irrégulière et agitée.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 74 1/4; *Milwaukee*, 106 ./.; *Erie*, 18 ./.; *Reading*, 78.50; *Canadian Pacific*, 154.50; *Illinois Central*, 125 ./.; *Louisville*, 96 25; *N.-Y. Central*, 99 50; *Union Pacific*, 108 50, *Pennsylvania*, 115 60.

MEXIQUE

Les Chemins de fer. — Voici, d'après un journal local, des détails sur le projet de nationalisation des chemins de fer mexicains préparé par le gouvernement fédéral :

Les plus importants chemins de fer seront groupés sous le titre de « Compagnie nationale des Chemins de fer du Mexique ».

La Compagnie aura un capital initial de 460 millions de piastres mexicaines divisé en 60 millions de piastres d'actions de première préférence, 250 millions de piastres d'actions de seconde préférence et de 150 millions de piastres d'actions ordinaires.

Sur les bénéfices nets, un dividende annuel de 4 0/0 sera distribué aux actions de première préférence et un dividende annuel de 5 0/0 aux actions de seconde préférence; l'excédent sera partagé entre les actions de seconde préférence et les actions ordinaires.

Ce capital initial sera affecté à l'achat de la propriété et des valeurs des Compagnies du National Railway et du Central Railway, un bloc étant réservé à l'Etat mexicain.

La Compagnie sera autorisée à émettre des obligations premières et secondes garanties par une hypothèque sur tout l'actif de la Compagnie, les secondes obligations étant, en outre, garanties *sans conditions* par l'Etat.

Cette émission d'obligations ne pourra dépasser un total de 832 millions de piastres mexicaines, soit 462 millions de piastres des premières obligations rapportant un intérêt de 4 1/2 0/0 par an, et 370 millions de secondes obligations rapportant 4 0/0 par an.

Un fonds spécial devra être créé pour l'amortissement de ces obligations : l'amortissement des premières commencera en 1917 et devra être achevé au plus tard en 1957 ; celui des secondes commencera en 1937 et devra être achevé au plus tard en 1977. Cependant des arrangements spéciaux pourront être faits pour le remboursement anticipé des obligations, à des conditions qui ne dépasseront pas une prime de 5 0/0 sur les premières obligations ou le pair pour les secondes.

La durée de la Compagnie sera de 99 ans, à compter de la date du décret d'autorisation, sauf tous cas de prorogation ou de dissolution anticipée prévus dans les statuts.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

L'Immigration dans la République Argentine en 1906. — Les Statistiques officielles que vient de publier le gouvernement argentin, écrit la *Revue de Statistique*, accusent une notable augmentation dans l'arrivée des immigrants, bien qu'on ait abandonné, depuis quelques années, le système des passages gratuits.

L'année 1906 fournit le chiffre d'immigrants le plus élevé qu'enregistrent les statistiques depuis que l'immigration s'est dirigée vers l'Argentine; 252.536 immigrants sont arrivés d'outre-mer. En 1889, avec les passages gratuits, 218.744 personnes seulement immigrèrent dans le pays.

Si l'on compare les entrées de 1906 avec celles des années antérieures, on remarque le mouvement ascendant des chiffres : en 1904, 125.567 immigrants entrèrent dans le pays ; en 1905, 177.117 ; en 1906, 252.536. On voit, par ces chiffres, qu'en 1906, l'immigration fut plus que double de celle de 1904.

Les sorties en 1906 se montent à 60.124. Si l'on tient compte que la sortie est un phénomène qui doit être apprécié en relation avec l'entrée, on arrive à la conclusion qu'également sous ce rapport l'année 1906 a été meilleure.

En 1906, le pourcentage des sorties, par rapport aux entrées, est de 23.80, alors que dans les années antérieures il variait de 24.20 en 1905 jusqu'à 76.80 en 1902.

Voici comment se classent les immigrants par nationalités : 127.578 Italiens; 79.287 Espagnols; 17.424 Russes; 4.277 Autrichiens ; 3.698 Français ; 2.178 Allemands ; 1.620 Anglais ; 1.081 Monténégrins; 945 Grecs; 885 Portugais; 608 Brésiliens et 503 Suisses. Les immigrants d'autres nationalités n'atteignent pas le chiffre de 500.

ASIE

CHINE

Le Commerce de Foutcheou en 1906. — M. H. Bourgeois, consul de France à Foutcheou, donne les renseignements suivants sur la situation commerciale de ce port :

Le port de Foutcheou, dont l'ancienne prospérité était due à peu près exclusivement au commerce du thé, a vu décroître ce commerce dans des proportions lamentables (1), principalement en raison de la concurrence faite aux thés de Chine par les thés de production indienne qui se répandent maintenant dans tous les pays européens. Le « Congou » chinois a été presque entièrement supplanté par les produits des Indes et de Ceylan, « disait le consul anglais à Foutcheou dans son rapport relatif à l'année 1904 », et il n'y a aucune raison de croire à une résurrection du commerce du thé de cette province. L'événement n'a pas démenti ce pronostic pessimiste : la décadence s'est accentuée en 1905 et a continué en 1906 : au cours de cette campagne, un abaissement de 22 0/0 sur les chiffres précédents s'est encore produit et, dit le rapport du Commissaire des Douanes Impériales, il faut s'attendre à voir cet abaissement s'accentuer encore en 1906-07. Le caractère, plutôt décourageant, de ces constatations est encore souligné par ce fait que l'abaissement en question coïncide avec une augmentation de la consommation mondiale du thé ; il n'est pas moins intéressant de constater que 92 0/0 de la consommation anglaise en thé est d'origine indienne, et ce, en dépit de cette opinion du corps médical qu'au point de vue hygiène le thé de Chine est certainement préférable aux fortes décoctions obtenues avec les thés des Indes.

A quoi faut-il attribuer cette décadence du thé chinois en général et du thé fokiennois en particulier? Au défaut de soin et de progrès dans la production, n'hésitent pas à déclarer les intéressés eux-mêmes. Les « Seumoos » ont tellement dégénéré qu'ils n'entrent plus en ligne de compte comme thés fins ; les meilleurs « pamjengs » sont inférieurs aux espèces analogues de Ceylan ; les Colengs tendent à disparaître ; seuls, les « Souchengs » se maintiennent par leur qualité et peuvent encore donner lieu à des affaires réellement rémunératrices.

Nous nous trouvons donc en présence d'une culture et d'un commerce en pleine décadence et si nous ajoutons à cette cause de ruine cette constatation que Foutchéou, placé en dehors de toutes les routes commerciales, voit sa rivière s'ensabler chaque jour, la misère des habitants, en général peu industrieux, augmenter constamment, en présence des famines qui désolent le pays, nous ne nous étonnerons pas si l'expression « dying-port » (port moribond), appliquée depuis des années déjà à Foutchéou, est plus de mise que jamais.

Seuls, la production et le commerce du camphre pouvaient galvaniser un peu ce marché désolé, et, à cet égard, les résultats de l'année 1906 ont été satisfaisants (11.000 piculs ont été exportés, contre 3.000 piculs en 1905). L'huile de camphre, également, a vu ses exportations passer de 293 à 3.000 piculs au cours de la dernière campagne : mais, de l'avis des gens bien informés, c'est là une ressource purement passagère, en raison même du gaspillage et de la disparition de la matière première : dans certains districts, déjà, les camphriers ont complètement disparu, et il ne faut pas oublier qu'un arbre qui n'a pas atteint cinquante ans n'est pas exploitable ; pour peu que se développe la fabrication, récemment découverte en France, de camphre artificiel à base de pétrole, la seconde ressource, déjà compromise, du Fekien aura bientôt disparu.

(1) En 1876, il y a par conséquent trente ans seulement, la quantité de thé exportée de Foutcheou était de 560.000 piculs, valant 3 millions de livres (75 millions de francs). Elle est aujourd'hui de 162.000 piculs, représentant une valeur de 386.000 livres (10 millions de francs environ). Il y a lieu de tenir compte ici également de la baisse du taël.

JAPON

Récolte du riz. — La récolte du riz au Japon s'annonce comme devant être abondante.

Les basses températures qui régnèrent peu après le repiquage des plantes avaient fait naître une certaine appréhension; grâce aux chaleurs de la mi-juillet, la croissance s'effectua cependant dans de bonnes conditions. A la fin du mois d'août, une pluie de quatre jours produisit de fortes inondations qui semblèrent devoir compromettre fortement le rendement de cette année ; il a été constaté, toutefois, que les dégâts étaient moins considérables qu'on ne l'avait cru d'abord. Les prévisions pour l'île de Kyushiu, entre autres, sont fort satisfaisantes.

A moins de circonstances climatériques exceptionnellement défavorables, le total de la récolte atteindra, d'après les dernières évaluations, 90.830.000 hectolitres, ce qui représente une augmentation de 8.8 0/0 sur la récolte de l'année dernière et de 14.8 0/0 sur la récolte annuelle moyenne.

MINES D'OR

Main-d'œuvre noire et Main-d'œuvre jaune

A l'assemblée générale des actionnaires de la *Glen Deep*, qui a eu lieu le 16 courant, le président du Conseil d'administration de cette Compagnie, M. Schumacher avait déclaré que le travail avait été désorganisé par le fait du rapatriement des Chinois.

En septembre, il fut possible, avait-il dit, de remplacer les Chinois par des indigènes venus du Cap, mais ils sont encore inférieurs aux autres nègres ; ils sont mauvais ouvriers et coûtent cher. Les bénéfices mensuels de la mine sont tombés de 10.000 liv. st. à 2.700 liv. st. en septembre par suite de l'élévation de 5 shillings par tonne dans les frais d'exploitation. Malgré tout, la Direction fait son possible pour améliorer les résultats.

Les indigènes des provinces centrales, d'où les mines vont être obligées de tirer une partie de leurs ouvriers, sont peu satisfaisants physiquement, étant donné le taux élevé de leur mortalité. Elle fut de 74 0/00 en moyenne dans le Rand en 1906, tandis que parmi les indigènes de l'Afrique centrale anglaise la mortalité a atteint 98 0/00. Parmi les Chinois, employés à la *Glen Deep*, elle ne dépasse pas 12 0/00.

A propos de cette déclaration, on a vivement discuté à Johannesburg, où l'on se souvient parfaitement que les frais d'exploitation augmentèrent aussi quand on se servit des Chinois pour la première fois. On ne considère pas, dans cette ville, la situation comme aussi critique que l'a dépeinte M. Schumacher, bien que, d'après l'opinion de ceux familiarisés avec le travail des indigènes, il soit difficile de remplacer avant quelques années la main-d'œuvre chinoise maintenant entraînée.

De son côté, la *General Mining and Finance Corporation* avait télégraphié à son siège social de Johannesburg pour lui demander des renseignements sur la situation actuelle au point de vue de la main-d'œuvre indigène, et voici le télégramme qu'elle a reçu en réponse :

« Répondant à votre télégramme du 17 courant, nous vous informons qu'il n'y a aucune raison de s'inquiéter, car la main-d'œuvre indigène est abondante et aucune désorganisation n'est à craindre. Il est possible qu'une légère augmentation temporaire des frais d'exploitation se produise, mais ils redeviendront normaux avec l'augmentation d'efficacité de la main-d'œuvre indigène. Les Chinois rapatriés de la Van Ryn ont tous été remplacés par des indigènes. »

LES DÉCLARATIONS DE M. J.-B. ROBINSON

M. J.-B. Robinson vient de revenir du Sud de l'Afrique et, à peine débarqué, il a fait des déclarations à propos du Sud de l'Afrique dont nous ne pouvons, vu leur longueur, donner que la conclusion :

« Je conseille à tous ceux qui ont placé de l'argent dans le Sud de l'Afrique de ne pas se décourager. Bientôt un grand changement se produira en mieux. Les perspectives d'avenir sont très brillantes, l'industrie minière fait des progrès de mois en mois, les rendements augmenteront encore et la situation des porteurs de valeurs minières en bénéficieront à très bref délai.

« Pour vous montrer quels merveilleux changements sont en train de se produire dans ce pays, et quelles découvertes on y fait de temps en temps, je n'ai qu'à vous citer l'exemple du nouveau filon que nous venons de découvrir dans le *Randfontein*. En faisant une excavation pour y jeter les fondements d'une batterie de 300 pilons, nous avons recoupé un filon de 4 à 6 pieds d'épaisseur. Les essais furent très favorables et nous avons continué à le mettre à découvert. Au moment de m'embarquer à Cape-Town, je reçus un télégramme m'informant qu'à un autre endroit où on l'avait mis à nu, à environ deux milles de distance du lieu de sa découverte, les essais des échantillons prélevés sur ce filon étaient simplement remarquables. Ce filon est recouvert d'une épaisse couche de sable et c'est ce qui nous a rendu si difficile son développement à ciel ouvert. La *Randfontein* et ses filiales se préparent donc à foncer des galeries à une profondeur de 300 à 500 pieds. Nous saurons alors quelle sera la valeur des essais à cette profondeur. Le filon forme un corps de minerai de fort belle apparence et contient les mêmes galets qui se trouvent dans les autres filons. Son exploitation sera très peu coûteuse et les batteries actuelles n'auront besoin que du renfort de quelques pilons et de quelques tube-mills pour broyer son minerai. Les actionnaires sauront donc bientôt quelle valeur supplémentaire ce filon représente pour leurs actions, s'il donne les résultats que nous nous croyons fondés à en attendre. Si j'en parle maintenant, ce n'est que pour vous donner une idée des découvertes que l'on fait au Transvaal.

« La question de la dépression des affaires et celle des sans-travail cesseraient d'exister, cela va sans dire, après les explications que je viens de donner, du jour où l'on ouvrirait de nouvelles mines. Le gouvernement aide généreusement de son mieux les ouvriers sans travail et se prépare à commencer le plus tôt possible des travaux d'utilité publique. Le gouvernement du Transvaal est ennemi de l'expatriation. Il ne veut pas voir les ouvriers quitter le pays et c'est là encore une preuve évidente que la haine de race des Boers a disparu et que le gouvernement favorise l'établissement des Anglais au sud de l'Afrique, puisqu'il fait tout pour les y retenir et invente pour cela un peu partout des travaux publics qui n'étaient pas urgents.

« Je retournerai dans le Sud de l'Afrique vers fin novembre, car je m'intéresse vivement à toutes ces questions et désirerais aider de toutes mes forces à établir l'Union entre les Etats et les peuples de cette région, union qui fera renaître la prospérité partout. J'ai une autre raison de quitter bientôt l'Europe : c'est que le groupe des mines Robinson m'attire là-bas. Je désire vivement être sur place pour aider au développement de ces propriétés et amener à la période productive les mines de Randfontein qui ne sont encore qu'à la période de développement. La propriété a une telle étendue que non seulement le groupe comptera alors douze mines productrices à Randfontein, mais que nous aurons encore à en ouvrir six autres dans la propriété. Outre les trois reefs que nous avons déjà à exploiter, il en existe un autre plus à l'ouest que nous avons l'intention d'ouvrir et d'essayer, afin d'être fixés sur sa valeur.

« Toutes ces questions sont pour moi d'une importance capitale et j'ai conscience qu'en me consacrant personnellement au développement des richesses de *Randfontein*, je sers non seulement les intérêts des actionnaires de ces mines, mais encore les intérêts généraux du pays. »

Informations diverses

Roberts Victor Diamonds, Limited. — L'agence de Paris de *The African and Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, communique les renseignements suivants :

Roberts Victor Diamonds, Limited. — Le bureau de Londres a reçu le câblogramme suivant de Johannesburg : « Suivant le télégramme expédié de la mine, le blue ground a été rencontré dans la galerie à 251 pieds, ainsi que l'on s'y attendait. »

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 23 octobre 1907.

L'approche de notre liquidation de fin de mois, qui va commencer demain par la réponse des primes, n'a pas valu beaucoup d'animation au Marché des Mines d'or transvaaliennes.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered* est à son même cours de 15/16.

La *Transvaal Goldfields* reste à 5/8. La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 15/16. Cette dernière clôturait à 25/32 il y a huit jours. *Consolidated Goldfields*, 2 23/32 au lieu de 2 25/32.

La *Rand Mines* se retrouve à 4 17/32 au lieu de 4 3/4.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 3 13/32. Elle était à 3 15/32 il y a huit jours.

Ainsi qu'en font preuve les chiffres publiés, les frais d'exploitation des quatre filiales de cette Compagnie n'ont pas cessé de diminuer depuis le commencement de l'année. C'est là un résultat des plus satisfaisants permettant d'espérer que les dividendes actuels pourront être facilement augmentés.

La *New Comet* reste à 1 1/2. L'*Angelo* finit à 3 1/4, contre 3 3/16. La *Driefontein* s'inscrit à 2 1/4. La *Cason* se tient à 3 3/4.

La *New Kleinfontein* se tient à 1 25/32.

D'après le rapport de l'ingénieur-conseil, les réserves de minerai s'élevaient, à la clôture du dernier exercice, à 947.038 tonnes d'une teneur moyenne de 9.10 dwts. En se basant sur la marche actuelle du moulin, on peut donc estimer à vingt-sept ans environ la durée de la mine.

La *Jubilee* est à 1 3/8. La *Langlaagte Estate* reste à 2 1/16. La *Village*, qui finissait à 3 3/8, se retrouve à 3 5/16. La *Jumpers* cote 1 5/8, comme il y a huit jours.

La *Ferreira* est à 17 3/4, de nouveau sans changement.

La *Knights* clôture à 2 3/4. La *New Goch* cote 5/8.

La *Meyer and Charlton* reste à 3 1/4, contre 3 3/8 la semaine dernière.

La *Modderfontein* vaut 4 9/16. Nous la laissions, il y a huit jours, à 4 5/8.

La *Treasury* est à 5/16. La *Robinson Gold* finit à 7 7/8; elle était, précédemment, à 8 livres.

La *Geldenhuis Estate* est à 2 3/16; elle se tenait à 2 1/4 la semaine dernière.

La *Randfontein* vaut 1 11/32.

La *Van Ryn* cote 2 5/8. La *Robinson Randfontein* se retrouve à 7/8. La *Wolhuter* reste à 1 3/8.

La *Crown Reef* finit à 7 3/8, comme il y a huit jours.

La Compagnie informe qu'elle met de nouvelles feuilles de coupons à la disposition de ses actionnaires.

La *May Consolidated* finit à 1 7/.8 La *Roodepoort United Main Reef* s'inscrit à 1 3/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 11 3/4; elle se tenait la semaine dernière à 12 livres.

La *Geldenhuis Deep* vaut 4 3/8, contre 4 5/8. La *Glen Deep* reste à 1 7/16, contre 1 5/8.

Les appréciations émises par le président de cette Compagnie, à l'assemblée générale du 16 courant ont été très discutées, et on les réfute presque de tous côtés.

La *Knights Deep* s'échange à 1 5/8.

La *Cinderella Deep* finit à 1 7/16. La *Durban Roodepoort Deep* est à 1 ./..

Cette dernière Compagnie vient de recouper le South Reef à l'aide d'un travers-banc dans le 5e niveau du puits vertical et, d'après ce qu'on nous écrit de Johannesburg, la teneur du filon serait de 41.7 dwts sur 9 pouces d'épaisseur.

La *Driefontein Deep* se traite à 7/16. La *Nigel Deep* s'échange à 3/32. La *Ferreira Deep* se tient à 4 5/8; contre 4 3/4 la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 1 3/4. La *Nourse Mines* clôture à 2 3/8, contre 2 7/16.

La *Roodepoort Central Deep* est à 3/8. La *Jumpers Deep* finit à 1 1/4, sans changement.

La *SimmerDeep* se tient à 21/32. La *Rose Deep* vaut 2 15/16. La *Village Deep* clôture à 1 1/2.

On annonce que cette dernière Compagnie aurait découvert un filon d'une teneur de 7 dwts sur une épaisseur de 11 pieds.

Il est intéressant de constater que les frais d'exploitation, qui s'étaient élevés jusqu'à 28 sh. 9 d. et 29 sh. 9 d. par tonne en avril et mai dernier, sont retombés à 23 sh. 8 d. en août, et 20 sh. 10 d. en septembre.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 4 3/4, contre 4 15/16. La *Simmer and Jack* cote 1 livre. La *Jupiter* se tient à 1/2. La *Witwatersrand Deep* cote 3 5/16, au lieu de 3 7/16 il y a huit jours.

La *Geduld* finit à 15/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 4/6; *Rhodesia Limited*, 2/0.

La *Rhodesian Banket* est à 1 1/8. La *Rand Collieries* cote 3/4. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 1/2.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 1 7/8, contre 1 31/32 la semaine dernière.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 15/16. L'*East Rand Mining* est à 3/4 : la *Vereeniging Estates* se retrouve à 7/16 ; l'*African and European Investment* à 1/2 ; la *Swazieland Corporation* à 3/16 ; *Great Eastern Collieries* 1/8 ; *South African Breweries*, 1 13/16.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 10 1/2, contre 10 3/4 il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 4 1/8.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 24 octobre 1907.

Peu de variations cette semaine sur le Marché sud-africain qui demeure sans tendance définie.

La *Consolidated Goldfields* finit à 67 fr. .., contre 66 fr. 75 ; *East Rand* à 85 fr. 50, au lieu de 85 fr. .. ; *Chartered* à 25 fr. 25. La *Rand Mines* est à 113 fr. 50 ; elle restait à 114 fr. 50.

La *Ferreira*, qui était à 444 fr. 50, s'inscrit à 445 fr. 50.

La *French Rand* s'échange à 14 fr. 50.

La *Geldenhuis Estate* finit à 54 fr. 50, contre 55 francs, la semaine dernière.

La *General Mining*, qui clôturait à 19 fr. 50, reste à 18 fr. 75. La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 108 fr. 50, contre 109 francs précédemment.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 25 fr.

La *Langlaagte Estate* est aux environs de 55 francs, au lieu de 52 fr. 50.

Pour cette Compagnie, le fait le plus saillant a été l'augmentation sensible de la teneur du minerai qui est passée de 30 sh. 9 d. par tonne en août à 32 sh. 4 d. en septembre. Quant aux frais d'exploitation, qui s'établissent actuellement aux environs de 17 shillings par tonne, il ressort des déclarations faites par M. J.-B. Robinson à Londres ces jours-ci, qu'on peut espérer les réduire à 15 à 16 shillings avant la fin de l'année. Il serait possible de traiter ainsi avec bénéfice le minerai d'une teneur de 4 et 5 dwts, ce qui paraissait impraticable jusqu'ici.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 47 francs, clôture à 48 francs.

La *Main Reef Consolidated* s'établit à 12 fr. 75. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 22 fr. 75.

La *New Goch* se retrouve à 15 fr. 50, contre 15 fr. .., il y a huit jours.

La *New Primrose* se tient à 68 francs.

La *Robinson Randfontein* vaut 22 fr.

La *Randfontein Estate* est à 33 fr. .., contre 33 fr. 50, la semaine dernière.

La *Robinson Gold* s'échange à 200 fr. .., contre 198 francs il y a huit jours.

La *Robinson Deep* reste à 96 fr. 25, contre 97 fr. 25.

La *Rose Deep* est à 70 fr. 75, contre 74 francs.

Du rapport trimestriel au 30 septembre de cette dernière Compagnie, il ressort que pendant cette période le moulin a broyé 93.975 tonnes produisant 32.641 onces d'or fin contre 89.920 tonnes et 31.621 onces pour le trimestre précédent. Le rendement par tonne a donc été légèrement inférieur, mais grâce au plus grand nombre de tonnes traitées, le bénéfice s'est établi à 44.491 liv. st., contre 41.983 liv. st. pour le trimestre au 30 juin.

La *Village Main Reef* termine à 83 fr. ..; elle cotait 83 fr. 50 la semaine dernière.

La *Transvaal Consolidated Land* est à 43 fr. 25.

La *Simmer and Jack* clôture à 25 fr. 50.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 71 fr. .., comme la semaine dernière.

La *De Beers*, qui clôturait à 493 fr. .., l'action ordinaire finit à 476 fr. ... Actions privilégiées, 416 fr. .., contre 426 francs. L'accord de cette Compagnie avec la *Premier Diamond* a été définitivement conclu hier.

La *Jagersfontein* s'échange à 142 fr. 50, l'action ordinaire, contre 142 fr. il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simar imp

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Économiste-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annexes et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 825. — 33e volume. (18) | Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt) | Vendredi 1er Novembre 1907.

SOMMAIRE DU N° 825

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1906 2 novembre	2.813	1.019	4.757	598	1.219	546	3
1907 17 octobre. .	2.770	940	4.888	478	1.130	607	3½
1907 24 octobre...	2.783	939	4 828	469	1 070	598	3½
1907 31 octobre...	2.786	938	5.053	550	1 397	599	3½
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 24 octobre...	736	232	1.806	707	1 491	64	6
1907 7 octobre...	694	219	2.140	676	1.649	155	5½
1907 15 octobre.	730	231	1.996	724	1.541	147	5½
1907 23 octobre. .	768	242	1.924	748	1 529	95	5½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 15 octobre...	58	19	198	87	174	64	»
1907 30 septemb..	56	18	185	80	163	81	»
1907 7 octobre .	60	19	178	86	168	76	»
1907 15 octobre. .	63	20	193	85	170	68	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 1 novembre	714	»	721	1.002	836	»	6
1907 17 octobre...	867	»	732	1.069	683	»	4½
1907 24 octobre..	869	»	730	1 095	745	»	4½
1907 31 octobre...	793	»	733	1.121	871	»	5½
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1906 25 août.....	134	17	182	»	»	»	»
1907 29 juin	136	19	190	»	»	»	»
1907 27 juillet ..	132	19	186	»	»	»	»
1907 24 août......	127	19	178	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1906 25 août......	68	10	155	»	»	»	»
1907 29 juin.... .	76	9	162	»	»	»	»
1907 27 juillet....	76	9	160	»	»	»	»
1907 24 août......	78	10	160	»	»	»	»

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 23 octobre...	1.181	297	1.951	262	797	57	4½
1907 7 octobre...	1.146	299	2.064	262	894	92	5
1907 15 octobre...	1.141	297	2 046	255	851	89	5
1907 23 novembre	1.145	296	2.022	273	855	87	5
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 25 octobre...	105	17	701	84	617	37	4½
1907 10 octobre...	102	19	741	46	596	63	5
1907 17 octobre...	102	20	732	39	582	63	5
1907 24 octobre...	99	19	737	55	607	60	5
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 5 octobre. .	24	10	51	82	28	18	7
1907 20 septemb.	29	13	63	89	33	23	7
1907 27 septemb..	28	13	62	88	34	23	7
1907 5 octobre...	28	13	63	88	34	24	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 30 septemb..	125	»	167	7	52	10	5
1907 31 juillet. ..	128	»	170	5	55	12	6
1907 31 août ...	125	»	168	5	54	12	6
1907 30 septemb..	122	»	168	3	55	14	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 27 octobre...	383	606	1.561	524	625	105	4½
1907 12 octobre...	389	637	1.581	515	584	123	4½
1907 19 octobre...	389	639	1.577	505	567	120	4½
1907 26 octobre...	390	641	1.578	507	564	121	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1906 31 août......	1	1	117	119	36	14	»
1907 30 juin......	2	1	119	132	38	15	»
1907 31 juillet....	2	2	122	131	40	16	»
1907 31 août......	2	2	132	131	40	17	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 27 octobre...	139	140	584	10	178	146	5
1907 12 octobre...	158	131	574	24	175	148	5
1907 19 octobre...	169	129	579	28	180	144	5
1907 26 octobre. .	171	129	589	27	183	145	5
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 10 octobre...	695	99	1.185	181	414	64	5
1907 20 septemb..	787	125	1.297	169	447	42	5
1907 30 septemb..	806	122	1.365	178	484	66	5
1907 10 octobre...	820	126	1.373	175	484	68	5
ITALIE — Banque de Naples							
1906 30 septemb..	154	14	345	79	140	22	5
1907 10 septemb..	170	16	353	82	144	24	5
1907 20 septemb..	172	16	356	82	144	24	5
1907 30 septemb..	173	15	362	85	145	25	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 30 septemb..	43	2	73	42	57	4	5
1907 10 septemb..	46	2	78	42	56	13	5
1907 20 septemb..	47	2	79	44	56	14	5
1907 30 septemb..	47	2	80	45	55	13	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1906 31 août	43	»	98	14	50	1	5
1907 30 juin	43	»	114	10	56	2	5
1907 31 juillet ...	43	»	107	17	54	2	5
1907 31 août......	44	»	107	12	53	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 3 octobre...	28	36	385	6	120	28	5½
1907 18 septemb .	28	32	390	6	127	23	5½
1907 25 septemb.	28	32	389	8	127	26	5½
1907 2 octobre...	28	32	395	7	131	26	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 20 octobre...	85	1	269	»	121	30	5
1907 5 octobre .	97	»	313	»	132	37	7
1907 12 octobre. .	98	»	317	»	127	38	7
1907 20 octobre. .	100	»	320	»	124	37	7
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 24 octobre...	2.268	119	3.290	478	506	734	7½
1907 6 octobre...	2.552	148	3 421	482	519	662	7
1907 14 octobre...	2.549	144	3.434	464	539	691	7
1907 21 octobre...	2.547	130	3.421	463	549	698	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 15 octobre. .	27	1	90	28	36	17	5
1907 15 septemb..	29	1	96	29	42	26	5½
1907 30 septemb..	29	1	97	29	41	25	5½
1907 15 octobre...	28	2	96	29	46	23	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 30 septemb..	11	8	37	1	6	11	6
1907 31 juillet ...	14	8	34	4	5	11	6
1907 31 août	14	8	38	1	6	12	6
1907 30 septemb..	15	7	42	2	7	13	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 30 septemb..	98	3	278	59	185	15	5
1907 31 juillet....	104	6	250	60	203	19	6
1907 31 août	107	5	257	68	180	22	6
1907 30 septemb..	107	5	291	67	208	26	6
SUISSE — Banque Nationale							
1907 7 octobre ..	57	6	100	24	65	»	5
1907 15 octobre .	58	7	96	28	61	»	5
1907 23 octobre..	58	9	96	26	55	1	5
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 27 octobre...	110	10	236	1.520	277	53	5
1907 12 octobre...	69	3	157	1.628	260	45	5
1907 19 octobre..	69	3	157	1.630	235	46	5
1907 26 octobre...	68	3	155	1 630	235	46	5
TOTAUX							
1906 2 novembre	10.043	2.661	19.237	5.890	8.025	2.040	»
1907 17 octobre...	10.538	2.655	20.244	5.915	7.218	2.230	»
1907 24 octobre..	10.624	2.658	20 112	5.952	7.930	2.251	»
1907 31 octobre...	10.607	2.669	20 268	6 120	8.397	2 208	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.824	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre .	9.811	2.753	17 349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre .	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4 675	»
1906 31 décembre .	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	25 sept.	2 oct.	9 oct.	16 oct.	23 oct.	30 oct
Amsterdam	47 97	47 97	47 92	47 92	47 93	47 93
Anvers	100 40	100 38	100 38	100 33	100 35	100 27
Athènes..	108 45	108 45	108 45	108 45	108 95	108 45
Barcelone	12 10	12 20	12 ..	12 60	12 65	12 50
Berlin.............	81 30	81 40	81 45	81 45	81 55	81 65
Bruxelles	100 36	100 33	100 30	100 23	100 30	100 21
Bucharest	100 40	100 40	100 40	100 50	100 60	101 15
Constantinople.....	22 83	22 83	22 85	22 85	22 85	22 85
Francfort...	81 35	81 40	81 45	81 45	81 55	81 65
Gênes..............	99 82	99 75	99 82	99 65	99 72	99 67
Genève	100 05	100 04	100 07	100 13	100 21	100 31
Lisbonne	566 ..	565 ..	566 ..	567 50	571 ..	573 ..
Londres	25 37	25 37	25 37	25 12	25 12	21 15
Madrid	12 20	12 .	11 85	12 30	14 40	12 20
Rome	99 85	99 65	99 81	99 70	99 75	99 68
Saint-Pétersbourg	37 69	37 69.	37 68	37 70	37 73	37 81
Vienne (à vue	95 60	95 58	95 63	95 71	95 73	95 76
— (à 3 mois) ...	95 60	95 58	95 63	95 71	95 73	95 76

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	3 oct.	10 oct	17 oct.	24 oct	31 oct.
Amsterdam..	papier court	5 %	208 31	208 44	208 31	208 37	208 31
Allemagne...	—	6 ½	122 75	122 75	122 62	122 57	122 44
Vienne	—	5 %	104 50	104 50	104 37	104 37	104 31
Espagne.....	—	4 ½	446 50	447 .	445 50	445 .	445 50
Lisb.-Porto..	—	5 ½	530 ..	528 .	528 ..	524 .	523 ..
St-Pétersb...	—	7 %	265 25	265 37	265 25	264 75	264 50
Londres	—	5 ½	25 125	25 125	25 125	25 125	25 165
Belgique.....	—	5 %	99 625	99 625	99 69	99 62	99 75
Italie.........	—	5 %	100 18	100 18	100 25	100 19	100 22
Suisse........	—	5 %	99 91	99 843	99 81	99 69	99 69
New-York. ..	—	5 %	516 .	516 ..	515 75	516 25	516 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 .	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	113 25	111 ..	104 ..	104 .	101 25
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 .	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 3 oct.	10 oct.	17 oct	24 oct	31 oct.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 12	25 12	25 12	25 12	25 16
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 89	0 89	0 89	0 89	0 89
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)..........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 .	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 30	5 28	5 28	5 24	5 23
Roumanie (leu or)...	1 »	1 ..	1 .	1 .	1 ..	1 ..
Russie (rouble or)....	2 67	2 65	2 65	2 65	2 65	2 65
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 .	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 83	22 85	22 85	22 85	22 85
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)...	25 92	26 04	26 07	26 07	26 06	26 06
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 16	5 16	5 16	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 28	1 27	1 23	1 15	1 15
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent).	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 81	3 81	3 48	3 45	3 46

AUX COURS DES CHANGES du 31 octobre 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 37	Billets *Allemands*.......	99 63
En *Angleterre*	100 24	— *Anglais*	99 76
En *Autriche-Hongrie* ...	100 97	— *Austro-Hongrois*.	99 03
En *Belgique*...........	100 07	— *Belges*...........	99 93
En *Espagne*...........	112 35	— *Espagnols*........	89 ..
En *Grèce*.............	108 45	— *Grecs*............	92 20
En *Hollande*..........	100 15	— *Hollandais*.......	99 85
En *Italie*.............	99 94	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	107 07	— *Portugais*........	93 39
En *Roumanie*..........	101 15	— *Roumains*........	98 86
En *Russie*............	100 63	— *Russes*..........	99 37
En *Suisse*............	100 16	— *Suisses*..........	99 84
En *Turquie*...........	99 79	— *Turcs*...........	100 21
—		—	
En *Egypte*	99 48	Pièces d'*Egypte*	100 52
Aux *Etats-Unis*....	100 44	— des *Etats-Unis*...	99 56
Au *Mexique*...........	98 50	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine* ..	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*..............	164 36	— du *Chili*..........	60 84
Au *Brésil*	177 49	— du *Brésil*.........	56 34
Aux *Indes*............	100 .	Pièces des *Indes*........	100 ..
Au *Japon*.............	100 78	— du *Japon*.........	99 22
En *Chine*.............	215 88	— de la *Chine*.......	46 32

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 31 octobre 1907.

Les marchés monétaires européens ont subi cette semaine l'influence de la crise qui sévit à New-York. Le retrait des sommes importantes en or que les États-Unis ont réussi à obtenir en Europe pour faire face à leurs besoins immédiats, a provoqué un resserrement général qui s'est traduit par l'élévation des taux officiels d'escompte à Londres et à Berlin.

La cote des changes a montré une vive animation, du moins en ce qui concerne les principaux pays intéressés.

Le florin hollandais perd en clôture les 6 centimes acquis la semaine dernière; le marché d'Amsterdam, qui, subit, lui aussi, une crise locale, fait également appel aux secours de l'étranger, et l'état du change sur Londres lui permet d'attirer l'or. En Allemagne, au contraire, le cours de la devise anglaise permettant les sorties d'espèces, le taux officiel d'escompte a dû être élevé, ce qui a provoqué la hausse du reichsmark, tombé précédemment à 125 31. Par contre, la devise austro-hongroise reste lourde à 104 31.

La peseta s'améliore à 446 50, tandis que le milreis portugais accentue son recul à 523. Le rouble finit en baisse de 25 centimes.

L'élévation du taux d'escompte de la *Banque d'Angleterre*, prévue depuis plusieurs jours, influe sur le cours de la livre sterling qui clôture en progrès de 4 centimes.

Dans l'Union latine, le franc belge, malgré une vive reprise, perd encore 3/4 0/0; la lire progresse de 3 centimes et le franc suisse reste stationnaire.

Le dollar à vue gagne 25 centimes, mais la parité du câble-transfert s'est élevée au-dessus du pair et cote finalement 517 1/2; il a été possible de payer le lingot à un cours très élevé en vue de l'envoi aux Etats-Unis.

CHANGES SUR LONDRES. Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	2 octobre	9 octobre	16 octobre	23 octobre	30 octobre
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 7 16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure	2/3 15/16	2 3 7/8	2/3 13/16	2/3 3/4	2/3 3/4
Hong-Kong	2/2 5 8	2/2 /.	2/0 1/2	2/0 3/8	2/0 1/2
Shanghaï	3/0 1 4	2/11 3/8	2/9 1/8	2/8 7/8	2/9 ./.
Bombay.........	1/4 1/32	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 /.
Calcutta	1/4 1 32	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 ./
Alexandrie.....	97 1 16	96 15/16	96 15/16	97 ./.	97 ./.
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4
Valparaiso	12 1 4	12 1/16	11 11/16	10 15/16	11 ./.
Buenos-Ayres (or)	48 3/8	48 5/16	48 7/16	48 7/16	48 3/8
Or en barres ...	77/10 ./.	77/10 1/8	77/10 3/8	77/10 1/4	78/ ./.
Argent en barres	30 13 16	29 15/16	28 1/4	28 1/2	27 7/16

La baisse rapide subie en clôture par le métal blanc ne s'est pas encore répercutée sur les changes chinois, qui marquent, au contraire, une hausse de 1/8. Aucun changement à signaler sur le Yokohama et le Singapoure.

La devise indienne s'améliore un peu et gagne 1/32; le montant de l'adjudication du mercredi de tirages du Conseil de l'Inde a été maintenu, comme précédemment, à 3 millions de roupies. Pour la semaine dernière, le total des ventes a été de 4.550.000 roupies, ayant produit 302.943 liv. st.

Le change égyptien se maintient au gold point d'entrée; les retraits d'or effectués cette semaine à la *Banque d'Angleterre* pour Alexandrie n'ont dû laisser aux exportateurs qu'un bénéfice des plus minimes.

Nous retrouvons au même point le milreis brésilien; à Valparaiso, le peso se relève légèrement; le Buenos-Ayres (or) faiblit de 1/16.

L'or en barres a subi une hausse brusque de 3/4 penny; le niveau très bas du câble transfert à New-York a permis aux acheteurs américains de pousser le cours du métal à 78 shillings l'once, afin de s'assurer la totalité des arrivages en vue de faire face à la crise.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 17 au 24 octobre, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap ....£	487.000	Bombay..........£	35.000
Bombay..........	76.000	Calcutta..........	25.000
Indes occidentales.	21.000		
Australie	5.000		
Afrique occidentale	3.000		
Total........	592.000	Total........	60.000

Le cours de l'argent en barres a fait une nouvelle chute de plus d'un penny, les ventes de la spéculation n'ayant rencontré qu'une faible contre-partie.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 17 au 24 octobre, à 100.000 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 10.536.304 livres sterling, contre 13.724.146 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	3 octob.	10octob.	17octob.	23octob.	30 oct.
Paris...........	3 3/8	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2
Londres........	4 10/32	4 1/32	4 5/16	4 9/16	5 5/8
Berlin...........	4 5/8	4 5/8	4 7/8	4 7/8	5 3/8
New-York (time money)......	4 3/4	6 ./.	6 ./.	6 ./.	6 ./.

Le 29 octobre, la *Banque de l'Empire d'Allemagne* a élevé à 6 1/2 0/0 le taux de l'escompte et à 7 1/2 0/0 celui des avances; ces taux étaient fixés à 5 1/2 et 6 1/2 0/0 depuis le 23 avril dernier.

Le 31 octobre, la *Banque d'Angleterre* a élevé de 4 1/2 à 5 1/2 0/0 le taux de son escompte.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* s'est accrue cette semaine de 702.000 francs. Il est sorti par les guichets 7.791.000 fr. à Paris et 1.319.000 fr. dans les succursales; d'autre part, les achats de matières s'élèvent à 9.812.000 fr.

Le stock d'argent diminue de 1.666.000 fr. La circulation a prélevé 1.671.000 fr. à Paris et versé 2.965.000 fr. en province. Il est venu 50.000 fr. du Sénégal; il a été envoyé 1.750.000 fr. en Belgique et 1.260.000 fr. en Suisse.

Les autres chapitres du bilan subissent l'influence des besoins temporaires de fin de mois : la circulation fiduciaire augmente de 225 millions, les comptes courants de 81 millions, le portefeuille de 327 millions; l'accroissement des avances est insignifiant.

Le dernier bilan publié ne révèle dans la situation de la *Banque d'Allemagne* qu'une amélioration relativement restreinte; les rentrées dans les caisses atteignent 49 millions d'espèces et 72 millions de billets; les comptes courants ont versé 24 millions; le portefeuille diminue de 12 millions, les avances de 52 millions et les bons du Trésor de 52 millions. Néanmoins, ce bilan n'eût sans doute pas suffi à provoquer une élévation de 1 0/0 dans le taux de l'escompte, si l'état des changes n'avait rendu possible le drainage vers l'étranger de la réserve d'or allemande; au surplus, l'explosion de la crise américaine n'a pu que hâter la décision prise.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Suisse............£	10.000	Etast-Unis........£	2.222.000
Excédent des sorties	2.761.000	Egypte............	465.000
		France............	60.000
		Hollande	24.000
Total.......	2.771.000	Total	2.771.000

Les sorties dépassent les entrées de 69 millions; la circulation a prélevé, en outre, 7 millions d'espèces et 3 millions de billets, ce qui porte à 79 millions la réduction de la réserve. Le portefeuille augmente de 126 millions et les comptes courants de 26 millions; la Banque a réduit, d'autre part, de 12 millions son portefeuille de Consolidés. La réserve tombe à 39 91 0/0. L'élévation du taux de l'escompte à 5 1/2 0/0 est la conséquence normale de cette situation, due au contre-coup de la crise américaine; elle fait suite à la mesure analogue prise par la *Reichsbank*, et elle était considérée comme inévitable depuis plusieurs jours par le marché anglais.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu 4 millions d'or et 24 millions de billets; les comptes courants ont versé 18 millions; le portefeuille diminue de 6 millions et les avances de 2 millions.

Il est sorti de la *Banque Nationale de Belgique* 4 millions d'espèces et 5 millions de billets; le solde des comptes courants augmente de 16 millions et le portefeuille de 25 millions; les avances fléchissent de 3 millions.

Les mouvements du bilan de la *Banque d'Espagne* sont peu importants et n'appellent aucune remarque spéciale.

La *Banque Néerlandaise* profite du change favorable pour renforcer sa réserve d'or, ce qui lui permet d'ailleurs de faire

face à la crise intérieure qui se développe sur le marché hollandais ; la circulation fiduciaire augmente de 10 millions et le portefeuille de 3 millions.

La *Banque d'Italie* continue à voir affluer l'or, dont elle a reçu pour 14 millions entre les deux derniers bilans. En même temps, l'encaisse argent augmente de 4 millions et la circulation de 8 millions ; les comptes courants ont prélevé 3 millions.

A la *Banque de Russie*, l'or diminue de 2 millions, l'argent de 5 millions, les billets de 13 millions ; le portefeuille s'accroit de 10 millions, les avances de 7 millions et les disponibilités à l'étranger de 14 millions.

Le portefeuille de la *Banque Nationale Suisse* diminue de 6 millions ; les autres variations du bilan sont peu importantes.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations: Du 5 oct. au 12 oct.	Exportations: Depuis le 1er janvier	Importations: Du 5 oct. au 12 oct.	Importations: Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	12.877.335	»	2.596.116
France	»	15.361.499	»	717.238
Allemagne	»	1.615.083	»	1.155.297
Autres pays	971	4.591.069	170.347	3.784.677
Totaux 1907..	971	34.444.986	170.347	8.203.328
— 1906..	2.000	5.890.514	5.566.293	87.055.687
— 1905..	5.375	38.111.462	3.806.796	15.049.509
Argent				
Grande-Bretagne	544.169	35.716.220	»	88.168
France	250.000	3.654.000	»	2.270
Allemagne	»	10.278	269	427
Autres pays	»	308.017	340.713	2.550.787
Totaux 1907..	794.169	39.688.515	340.982	2.641.652
— 1906..	354.715	40.011.189	44.587	1.856.778
— 1905..	552.359	27.978.869	69.038	3.599.774

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 27 oct..	194.4	69.9	46.7	1.034.7	1.062.3	+ 5.7
1907 12 oct..	198.6	62.6	51.0	1.026.0	1.083.4	+ 4.7
1907 19 oct..	205.4	62.3	51.6	1.025.7	1.076.8	+ 11.2
1907 26 oct..	196.4	58.3	51.4	1.023.8	1.087.7	— 1.2

La crise américaine exerce son influence sur le bilan des *Banques associées de New-York* ; l'encaisse en métal et billets fléchit de 13 millions de dollars ; le portefeuille augmente de 11 millions et la réserve tombe au-dessous du minimum légal (25 0/0 des dépôts). Encore faut-il considérer que les chiffres publiés ne se rapportent qu'à la moyenne de la semaine, et que, dans les jours de panique, la situation a dû être beaucoup plus tendue.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille
1906 29 sept..	148.0	277.5	20.5	456.3	17.7
1907 14 sept..	146.3	306.8	9.5	650.3	75.3
1907 21 sept..	145.6	308.0	6.4	586.0	71.8
1907 28 sept..	144.7	320.9	9.3	581.3	71.0

La circulation de la *Banque du Japon* s'accroît, tandis que l'encaisse diminue légèrement. Le portefeuille fléchit aussi : il comprend actuellement 46 millions d'effets sur le Japon et 25 millions de papier sur l'étranger.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier son *index-number*, calculé sur 45 catégories de marchandises, en ce qui concerne septembre 1907.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1878-87	79	1901	70
1887-1896	68	1902	69
1890-1899	66	1903	69
1897-1906	70	1904	70
1883	82	1905	72
1896	61	1906	77
1900	75		

Nombres mensuels

1889 Décembre..	73.7	1906 Septembre..	77.5
1895 Février	60.0	— Octobre	78.5
1896 Juillet......	59.2	— Novembre..	78.6
1900 —	76.2	— Décembre..	79.7
1901 Décembre..	68.4	1907 Janvier.....	80.0
1905 — ..	74.9	— Février.....	80.7
1906 Janvier.....	75.2	— Mars..	80.0
— Février	75.0	— Avril.......	80.7
— Mars.......	75.7	— Mai........	82.4
— Avril	76.5	— Juin........	82.0
— Mai........	77.0	— Juillet......	81.1
— Juin.......	76.9	— Août.......	79.4
— Juillet	76.4	— Septembre..	79.1
— Août.......	76.7		

On constate une nouvelle diminution de l'*Index number*, mais elle est inférieure à la diminution qu'on aurait pu attendre. Les grains étaient supérieurs à la moyenne par suite de l'augmentation des blés, farines et maïs étrangers, tandis que les viandes de toute sorte étaient quelque peu meilleur marché. Dans le compartiment des minéraux, nous avons la baisse importante du cuivre, qui tombe de 76 liv. st. et demie à 64 liv. st. la tonne ; l'étain baisse de 165 liv. st. et demie à 160 liv. st. 3/4 la tonne ; le fer reste pratiquement aux mêmes cours et le plomb s'élève de 20 liv. st. la tonne à 21 liv. st. 1/2 ; une augmentation sensible a lieu dans les prix du charbon et compense presque la diminution du cuivre et de l'étain.

Dans le compartiment des textiles, les cours du coton sont légèrement inférieurs, mais ceux de la laine sont en progression.

Dans les diverses autres catégories, les peaux et les suifs rétrogradent, et il y a augmentation dans les prix de l'huile de lin et du pétrole.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index-numbers* se présentent comme suit (la moyenne de 1867-77 étant 100) :

	Produits alimentaires	Matières premières
1878-87 (moyenne)	84	76
1887-96 (moyenne)	70	66
1897-1906 (moyenne)	67	72
1895 Février	63.8	57.0
1896 Juillet	60.0	58.6
1900 Février	65.8	81.9
1900 Juillet	71.2	79.8
1905 Décembre	68.7	79.4
1906 Janvier	68.8	79.9
— Février	68.3	79.9
— Avril	69.5	81.7
— Mai	68.9	83.0
— Juin	69.1	82.7
— Novembre	67.0	87.1
— Décembre	68.4	87.9
1907 Janvier	69.2	88.0
— Février	69.5	88.9
— Mars	69.7	87.6
— Avril	69.4	89.0
— Mai	73.5	88.9
— Juin	73.5	88.2
— Juillet	73.5	86.6
— Août	72.3	84.6
— Septembre	72.2	84.1

La situation des six groupes séparés de marchandises à la fin des 9 premiers mois, se compare ainsi avec celle de ces

mêmes groupes à la fin de l'année dernière et de quelques années antérieures :

	1878-1887	1887-1896	1897-1906	1900	1906	Sept. 1907	9 1ers mois 1907
Comestibles : végétaux (blé, etc.)	79	62	62	62	62.0	70.9	+ 14 %
anim. (viande, beurre)	95	81	84	85	88.1	86.7	— 2 %
Sucre, café et thé	76	68	49	54	46.7	49.5	+ 6 %
Minéraux	73	71	86	108	112.7	104.7	— 7 %
Textiles	71	60	64	66	80.8	76.5	— 5 %
Divers	81	67	68	71	77.3	76.5	— 1 %

En comparaison avec la fin de l'année dernière, il y a augmentation sensible pour les grains. Le sucre et le thé sont également à un niveau supérieur. Le cuivre, le fer et l'étain subissent une diminution, tandis que le charbon et le plomb se retrouvent plus haut. Parmi les textiles, le coton et la laine sont en progrès, mais le jute et le chanvre baissent considérablement.

Dans son ensemble, le commerce n'est pas tout à fait si prospère qu'au commencement de l'année et, aux Etats-Unis, les affaires ne sont pas très brillantes. Les rapports de l'Allemagne sont également moins favorables, mais cependant, si le commerce mondial n'est pas à son maximum, on doit le considérer comme suffisamment important. Il est heureux que les prix n'aient pas subi une nouvelle augmentation, autrement, avec la tension du marché de l'argent, la situation aurait pu devenir sérieuse. Dans un temps à venir, si les prix restent à un niveau convenable, il y aura une belle période d'affaires quand l'accumulation de l'or nouvellement produit et l'épargne auront rendu l'argent moins cher.

Argent. — Les prix et « index-numbers » se comparent ainsi : (60 d. 84 l'once étant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

	Prix	Index-numbers
Moyenne 1887-1896	38 d. 3/4	= 63.8
— 1897-1906	27 1/8	= 44.6
— 1893	35 5/8	= 58.6
— 1902	24 1/16	= 39.6
Fin Novembre 1902 (cours le plus bas)	21 11/16	= 35.6
— Décembre 1904	28 3/8	= 46.6
— Mars 1905	25 13/16	= 42.4
— Décembre 1905	30 ./.	= 49.3
— Mars 1906	29 15/16	= 49.2
— Décembre 1906	32 5/16	= 53.1
— Janvier 1906	30 3/16	= 49.6
— Mars 1906	29 15/16	= 49.2
— Mai 1906	31 1/8	= 51.2
— Octobre 1906	32 7/16	= 53.3
— Décembre 1906	32 5/16	= 53.1
— Janvier 1907	31 1/2	= 51.8
— Février 1907	32 1/8	= 52.8
— Mars 1907	30 7/16	= 50.0
— Avril 1907	30 7/16	= 50.0
— Mai 1907	30 15/16	= 50.9
— Juin 1907	31 ./.	= 51.0
— Juillet 1907	31 15/16	= 52.5
— Août 1907	31 1/2	= 51.8
— Septembre 1907	31 3/16	= 51.3

Les nouvelles Monnaies italiennes

L'Italie va posséder bientôt de nouvelles monnaies d'or, d'argent, de nickel et de cuivre. A la Monnaie de Rome, on prépare le coin des nouvelles pièces de monnaie d'argent dont la frappe est la plus urgente. L'épreuve du coin pourra probablement être soumise ces jours-ci à l'approbation définitive de M. David Calandra, qui en a été le modeleur. La frappe des nouvelles monnaies d'argent pourra être commencée dans trois ou quatre mois. La Monnaie pourra alors préparer les coins pour les nouvelles pièces d'or, de nickel de 20 centimes et de bronze de 5 et 10 centimes selon les modèles présentés respectivement par MM. Boninsegna, Bistolfi et Canonica. Ensuite on frappera les monnaies d'or et enfin celles de cuivre.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	24 octobre			31 octobre		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	94 27	31 42	3 18	94 50	31 55	3 17
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	84 40	33 49	2 99	84 40	33 49	2 99
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	95 30	23 82	4 20	95 60	23 90	4 18
Belgique 3 %	98 ..	32 66	3 06	97 50	32 50	3 07
Bulgarie 5 % 1896	490 ..	19 60	5 10	490 ..	19 60	5 10
Danemark 3 % 1897	89 30	29 76	3 36	89 30	29 76	3 36
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	91 40	22 85	4 38	91 45	22 86	4 38
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	242 ..	23 72	4 21	242 ..	23 72	4 21
Hollande 3 %	90 50	30 16	3 32	91 40	30 45	3 28
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	93 ..	23 25	4 31	94 ..	23 50	4 25
Italie 3 75 % net	101 20	26 98	3 71	101 30	27 ..	3 70
Norvége 3 % 1888	85 30	28 43	3 52	85 30	28 43	3 52
Portugal 3 %	63 60	21 20	4 71	63 90	21 30	4 69
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	84 50	28 10	3 55	83 40	27 80	3 59
Roumanie 4 % 1898	91 85	22 96	4 35	91 25	22 81	4 38
Russie 3 % or 1891	61 90	20 63	4 85	62 60	20 86	4 80
Serbie 4 % amort. 1895	79 70	19 92	5 02	79 40	19 85	5 05
Suède 3 ½ % 1895	98 ..	27 99	3 58	93 30	26 21	3 81
Suisse 3 % (chemin de fer)	97 50	32 50	3 07	97 40	32 45	3 08
Turquie convertie unifiée 4 %	92 20	23 05	4 34	91 90	22 97	4 36
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	90 60	22 65	4 42	91 40	22 85	4 38
Brésil 4 % 1889	81 20	20 30	4 92	80 10	20 02	5 .
Chinois 5 % or 1898	502 ..	20 08	5 ..	503 ..	20 12	4 97
Egypte unifiée 4 % net	104 25	26 06	3 84	103 90	25 97	3 86
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	125 50	31 37	3 19	124 25	31 06	3 22
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	213 ..	14 20	7 04	210 50	14 03	7 14
Japon 5 % (à Londres)	99 75	19 95	5 02	99 75	19 95	5 02
Mexique 5 % intérieur	51 05	19 63	5 10	51 05	19 63	5 10

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Le Marché a encore été mouvementé cette semaine, mais il ne s'est ému, en aucune façon, de la hausse de l'escompte à Berlin et à Londres, choses auxquelles il s'attendait. Sa tendance a certainement été irrégulière, mais la liquidation s'est effectuée dans des conditions très satisfaisantes, grâce à l'abondance des capitaux. Il reste toutefois à savoir si les règlements de cette même liquidation ne nous réservent pas quelque surprise. En tous cas, le comptant est actif et bien disposé.

Allemagne. — Devant l'augmentation des demandes d'argent et l'élévation des cours du change, la *Reichsbank* a élevé le taux de son escompte à 6 1/2 0/0. La France a retiré beaucoup de disponibilités monétaires du pays.

Dans les neuf premiers mois de l'année, l'excédent de l'importation sur l'exportation d'or a été de 173 millions de marks, contre 62 dans la même période de 1906.

La situation de la Bourse de Berlin est peu brillante.

On constate que la force d'absorption des marchés intérieurs tend à diminuer.

Angleterre. — Malgré la crise américaine, le marché monétaire est resté ferme. Le taux de l'escompte de la Banque a été porté de 4 1/2 à 5 1/2 0/0.

La production de l'acier au four, pendant le premier semestre, s'est élevée à 2.337.794 tonnes, contre 2 millions 296.853 tonnes dans la même période de 1906.

Dans les six premiers mois de l'année, les recettes budgétaires se sont élevées à 64.031.302 liv. st., en augmentation de 883.490 liv. st. sur celles de la même période de 1906.

Belgique. — Le marché à terme est très calme, malgré la crise américaine.

Le marché au comptant n'a pas été agité non plus. Les valeurs de charbonnages sont toujours les mieux tenues.

Les nouvelles du marché de l'industrie sidérurgique sont toujours incertaines.

Le commerce extérieur du Congo belge, en 1906, a été de 76.781.359 fr. aux exportations et 29 millions de francs aux importations.

Espagne. — La Bourse de Madrid est au calme plat : les cours sont généralement faibles. Le cours du change a constamment gardé des tendances a la fermeté.

D'après le recensement du mois de décembre 1906, la population de l'Espagne est de 19.565.963 habitants.

Hollande. — Nous publions, page 571, les dispositions de l'acte final de la Conférence de La Haye.

Une grave crise a déprimé la Bourse d'Amsterdam. Mais elle a pu se ressaisir avant le krach de New-York. Depuis, la tendance s'est améliorée.

Italie. — La crise des Bourses continue et s'accentue même. La situation générale est assez troublée par les grèves et les émeutes.

M. Luzzatti a publié un article rassurant sur la situation économique et financière du pays.

Dans les six premiers mois, l'importation a été de 1.446.101.000 lire, en augmentation de 188.643.000 lire sur celle de la même période de 1906; l'exportation a été de 895.728.000, en diminution de 38.201.000.

Amérique. — *Brésil.* Dans le budget brésilien, pour 1908, les revenus prévus sont de 89.193:714 milreis 221 d'or et 258.380:500 milreis papier. Il reste un déficit de 7.236:883 milreis d'or et 5.031:427 milreis de papier qu'on espère combler par une réduction des dépenses.

Etats-Unis. — Après la chute du Knickerbocker trust, le marché est resté déprimé et agité. Les réalisations dominent toujours, bien que les secours venus de partout aient rendu un peu de confiance au marché.

Mexique. — On vient de rendre un décret réduisant les impôts fonciers.

Asie. — *Chine.* La guerre russo-japonaise a contribué au développement des chemins de fer chinois.

La longueur des voies ferrées du nord de la Chine est de 960 kilomètres et augmentera encore.

Japon. — Les recettes de l'exercice 1906-1907, jusqu'au 31 juillet dernier, accusent une importante augmentation de recettes. L'excédent des recettes sur les dépenses était, alors, de 7.314.580 yens.

FRANCE

La Politique. — Le roi et la reine d'Espagne à Paris. — Le gouverneur de Madagascar de retour de la colonie.

Le roi et la reine d'Espagne, se rendant en Angleterre, ont traversé Paris dans la journée de lundi dernier. Mais si court qu'ait été leur séjour dans la capitale, et bien que les deux jeunes souverains eussent marqué leur désir de voyager incognito, les réceptions qui ont été faites en leur honneur n'en ont pas moins revêtu un caractère de grande solennité, et les Parisiens qui s'étaient massés sur leur passage leur ont témoigné une sympathie des plus respectueuses.

Les toasts qui ont été portés à l'Elysée ont sanctionné la politique franco-espagnole à propos des affaires du Maroc, et ils ont affirmé l'étroite solidarité qui unit les deux pays.

« C'est avec une profonde satisfaction que nous avons vu cette année même un nouvel accord s'ajouter à celui qui associe la France et l'Espagne pour l'œuvre de civilisation et de paix qui est le but de leurs communs efforts » a dit M. Fallières.

Et après avoir évoqué le souvenir de sa visite à Paris, il y a trois ans; après avoir rappelé le voyage de M. Loubet en Espagne, Alphonse XIII a répondu : « La satisfaction avec laquelle votre Excellence et la noble nation française ont vu se nouer tout dernièrement des liens nouveaux entre l'Espagne et la France, est entièrement partagée par nous ainsi que par la nation espagnole. »

Ces paroles des deux chefs d'Etat ont produit la meilleure impression des deux côtés des Pyrénées.

~ Le ministre des affaires étrangères et Mme Pichon ont donné, samedi dernier, un déjeuner en l'honneur du ministre des affaires étrangères de Russie et de Mme Isvolski.

~ Le roi et la reine d'Espagne sont arrivés à Paris le 28 octobre. A leur descente de wagon, ils ont été reçus par M. et Mme Fallières, et un diner suivi d'une soirée théâtrale a été donné en leur honneur. Les souverains ont quitté Paris dans la nuit, se rendant à Cherbourg, où ils se sont embarqués sur le croiseur anglais *Renown*, pour Portsmouth.

~ M. Augagneur, gouverneur de Madagascar, de retour à Paris depuis dimanche dernier, a eu le 28 octobre, un premier entretien avec le ministre des colonies.

~ La troisième session ordinaire du Conseil municipal s'est ouverte mardi dernier à l'Hôtel de Ville.

~ Les ministres se sont réunis le 29 octobre en conseil, sous la présidence de M. Fallières. La séance a été exclusivement consacrée à l'examen que soulève la discussion du budget qui a commencé mardi dernier à la Chambre.

~ M. de Lapparent a présenté à l'Académie des sciences une note de M. Bordas sur la coloration du corindon.

L'auteur, après avoir étudié expérimentalement les changements de couleurs qui surviennent sous l'action des substances radioactives, conclut que la coloration du corindon ne serait pas due à la présence d'un oxyde métallique, mais bien à l'influence des substances radioactives du sol.

~ Dans sa séance du 30 octobre, le Sénat a voté le crédit de six millions pour secours aux inondés du Midi.

Le même jour, la Chambre a poursuivi la discussion du projet sur la dévolution des biens d'église.

QUESTIONS DU JOUR

Le Projet de Budget de 1908

ET LA DETTE PUBLIQUE FRANÇAISE

Le projet de budget pour l'exercice 1908, dont la discussion vient de commencer à la Chambre des députés, s'équilibre par 3.856.755.710 fr. de dépenses et 3.857.093.680 francs de recettes. Comparés au budget voté par le Parlement pour l'exercice 1907, ces chiffres présentent les différences suivantes :

Désignation	1907	1908	Augmentat. en 1908
	Francs	Francs	Francs
Dépenses	3.833.825.305	3.856.755.710	22.930.405
Recettes	3.834.222.273	3.857.093.680	22.871.407
Excédents ...	396.968	337.970	58.998

Les augmentations de dépenses s'élèvent, en réalité, à 74.539.855 fr. comprenant : 23.793.347 fr. pour l'amortissement annuel d'une seconde série de la Rente 3 0/0 amortissable; 3.050.000 fr. pour l'amortissement de l'Emprunt 1901 (expédition de Chine) et 47.696.508 fr. pour l'exécution des lois nouvellement votées et dépenses diverses; mais il y a eu 51.609.450 fr. de réductions : (23.191.450 fr.

pour changement d'échéance des pensions et 28.418.000 fr. de primes à la marine marchande à faire payer par la Caisse des dépôts et Consignations qui sera remboursée au moyen d'annuités), ce qui ramène finalement à 22.930.405 fr. l'augmentation de dépenses prévue dans le prochain budget.

Nous avons bien souvent affirmé que nos budgets s'accroissaient régulièrement de 40 à 50 millions de francs par année, par suite du développement normal des services publics et des lois que les Chambres votent sans grand souci des charges qu'elles comporteront ensuite. Le même phénomène se produira en 1908, car si des 74.539.855 fr. de nouvelles dépenses on déduit les 26.843.347 francs d'amortissement supplémentaire dont nous venons de parler — et qui ne constituent pas une dépense dans le vrai sens du mot — il restera au compte du nouvel exercice un accroissement effectif de 48.696.508 fr.

Les recettes de 1908 sont présentées avec une augmentation de 120.114.607 fr., provenant pour 108 millions 614.607 fr. d'accroissement normal et pour 11.500.000 fr. de ressources supplémentaires obtenues par la suppression de certaines fissures fiscales : Mais de ce total on a dû retrancher 97 millions 243.200 fr. de recettes extraordinaires ayant servi à boucler le budget de 1907 (dont 84 millions de francs d'obligations à court terme), et qui ne se retrouveront pas en 1908. Sans les deux opérations de trésorerie (échéance des pensions et primes pour la marine marchande), qui ont allégé le budget des dépenses de 51.609.450 fr., il aurait donc fallu émettre une pareille somme d'obligations à court terme. La Commission du budget a préféré le système de M. Caillaux. « On pourra la critiquer, dit philosophiquement M. Léon Mongeot dans son rapport général, comme on pourra critiquer le gouvernement lui-même, au sujet de certaines de ses propositions. On serait mal fondé à critiquer les intentions. » Et l'honorable rapporteur général ajoute : « Notre projet, tel qu'il est établi, permet d'espérer que le budget de 1909 pourra être équilibré sans ressources exceptionnelles. Plus notre tâche aura été ingrate, plus celle de ceux qui nous succéderont aura été rendue facile. »

Nous reconnaissons volontiers que le ministre des Finances et la Commission du budget ont fait de leur mieux pour réaliser l'équilibre sans emprunt et sans nouveaux impôts ; mais que restera-t-il de leurs efforts après la discussion parlementaire? A quels expédients de la dernière heure ne devra-t-on pas finalement recourir pour boucher les trous des amendements intempestifs? Le gouvernement et les membres de la Commission auront-ils enfin le courage de résister énergiquement à une majorité trop souvent oublieuse des véritables intérêts de l'Etat? Nous le souhaitons sans trop oser l'espérer.

***

Le rapport général de M. Léon Mongeot sur le budget de 1908 est précédé d'un remarquable historique de la Dette consolidée française qui remonte jusqu'à Philippe-le-Bel, mais qui est surtout très intéressant à partir de la Révolution.

On sait que la création du *Grand-Livre* de la Dette publique fut votée par la Convention, le 24 août 1793, sur la proposition de Cambon : avant cette date, les dettes contractées par la Monarchie ou par la Révolution étaient représentées par une foule de titres disparates dont Cambon détermina la valeur en capital nominal :

	Francs
Dette constituée en perpétuel.........	76.844.949
— viagère........................	101.388.086
— exigible.........................	1.95[illegible].023.415
Assignats...........................	1.564.178.281

D'après les évaluations de Cambon les intérêts de cette dette, dite *intégrale*, s'élevaient à 127 millions 803.000 fr. pour 2.128 millions de capital, non compris les assignats. Entre le 24 août 1793 et le 30 septembre 1897, on émit pour 46.913.000 fr. de rentes nouvelles, ce qui porta le montant des intérêts annuels de la Dette publique à 174 millions 716.000 francs.

C'est cette dette que la loi du 9 vendémiaire an VI (30 septembre 1797) réduisit au tiers, les deux autres tiers devant être remboursés plus tard....., et ils ne le furent jamais. Le tiers maintenu ou *consolidé* aurait dû être de 58.716.000 fr. de rentes, représentant à 5 0/0 un capital nominal de 1.174.320 000 fr. ; mais les inscriptions représentant le *tiers consolidé* étant reçues en paiement des biens nationaux et certaines rentes (émigrés et communautés de mainmorte) ayant été annulées par confiscation, le nouveau *Grand-Livre*, dont la loi du 8 nivôse an VI (28 décembre 1797) décida la création, n'enregistra finalement que 40.216.000 fr. de rentes 5 0/0, correspondant à un capital nominal de 804.320.000 fr.

C'est l'origine de notre *Dette consolidée*. Les arrérages, d'abord réglés partie en numéraire et partie en assignats, furent complètement payés en espèces à partir du 22 septembre 1800. Pendant l'année 1799 les cours du *Tiers consolidé* furent, pour 100 fr. de capital ou 5 fr. de rente, de 7 fr. au plus bas et de 22 fr. 50 au plus haut. Au 30 décembre 1800 — six mois après la bataille de Marengo et, trois mois après la reprise des paiements en espèces — le *Tiers consolidé* cota 44 fr.

***

A la fin de 1800 la Dette consolidée française représentait un capital nominal de 804.320.000 fr. ou 40.216.000 fr. de rentes. Le premier Empire, du 1er janvier 1801 au 31 mars 1814, augmenta cette Dette de 461.833.000 fr. de capital ou de 23.091.637 francs en rentes : la Restauration de 3.258 722.000 francs de capital ou 139.073.543 fr. en rentes ; la Monarchie de juillet, du 1er août 1830 au 29 février 1848, de 1.429.072.000 fr. de capital ou 41.906.086 francs en rentes.

Avec la deuxième République, du 1er mars 1848 au 31 décembre 1851, la Dette consolidée diminue au contraire de 368.353.000 fr. en capital et de 1.512.788 fr. en rentes ; mais elle augmente sous le deuxième Empire, du 1er janvier 1852 au 31 décembre 1870, de 7.427.156.000 en capital et de 160 203.038 fr. en rentes. Enfin, la troisième République, du 1er janvier 1871 au 31 décembre 1906, enregistre une nouvelle augmentation de 9 milliards 175.613.000 fr. en capital et de 262.673.357 francs en rentes. Mais M. Léon Mongeot fait remarquer avec raison que si, de cette énorme augmentation, on défalque non pas les 8.247.709.000 fr. en capital qu'a coûtés la funeste guerre de 1870-1871 engagée par le deuxième Empire, mais simplement

les deux emprunts émis en 1871 et en 1872 pour payer l'indemnité de 5 milliards à l'Allemagne : soit un capital nominal de 6.920.032.000 fr. et 346.001 605 fr. en rentes, la part du deuxième Empire dans l'augmentation de la Dette consolidée s'élève à 14.347.188.000 fr. en capital et à 506 millions 204.643 fr. en rentes, tandis que celle de la troisième République tombe à 2.255.581.000 fr. en capital, avec une *diminution réelle* de 83.328.248 francs en rentes, grâce aux heureuses conversions qu'elle a pu réaliser depuis 1883.

Voici le montant en rentes et en capital de la Dette consolidée française aux principales dates de notre histoire contemporaine :

Dette Consolidée française depuis le 1er janvier 1815 jusqu'au 1er janvier 1907 :

1er Janvier	Rentes	Capital nominal
1815	63.605.278	1.272.105.600
1830	204.696 459	4 627.018.300
1848	240.808.965	5.838.092.800
1852	239.304.527	5.516.194.600
1871	386.222.343	11.705.320.100
1875	748.4?4 971	19.167 908.200
1885	706.465.779	18.935.658.100
1895	694.106 395	22.005.264.700
1905	665.652.819	22.221.771.200
1907	665.650.873	22.186.362.400

Ainsi que nous l'avons déjà vu, le premier Empire n'a augmenté la Dette consolidée que de 461.833.000 fr. en capital et de 23.091.637 fr. en intérêts ; mais ici, encore, M. Léon Mougeot observe que sur les rentes créées par la Restauration : 18.929.377 fr. s'appliquent à la contribution de guerre de 700 millions de francs (Traité de Paris du 20 novembre 1815) ; 24.255.822 fr. représentent des fournitures et prestations de toute sorte imposées en pays ennemis pendant les guerres de Napoléon Ier, et 52.840.000 fr. furent employés à la liquidation des déficits et arriérés de comptes laissés en suspens par l'Empire. La Restauration émit en réalité 190.272.026 fr. de nouvelles rentes, mais elle en annula 51.198.483 fr. par des conversions et le solde de 139 073.543 fr. — soit 3.258.722.000 fr. en capital nominal — doit lui-même se diminuer des charges léguées par l'épopée napoléonienne.

Ce qui incombe spécialement à la Restauration, c'est : 1° l'indemnité des émigrés : 866.510.333 fr. de capital ou 25.995.310 fr. en rentes 3 0/0 ; 2° la reconnaissance comme dettes de l'Etat des dettes personnelles contractées en pays étranger par Louis XVIII et les princes de la famille royale : 29.993 000 fr. de capital ou 1.499.654 fr. en rentes ; 3° les frais de la guerre d'Espagne : 80 millions de francs de capital ou 4 millions en rentes 5 0/0 ; 4° les affaires de l'affranchissement de la Grèce : 78.376.250 fr. de capital ou 3.134.950 fr. en rentes 4 0/0 ; 5° 8.418.430 fr. de rentes 5 0/0 ou 168.368.600 fr. en capital nominal pour couvrir des déficits budgétaires propres à la Restauration. Soit, au total : 1.223.248.183 fr. en capital nominal ou 43.048.344 fr. en rentes.

La Monarchie de juillet n'eut pas à liquider d'arriéré comme la Restauration dut le faire. « Cependant, dit le rapporteur général, un certain nombre de nouveaux emprunts furent nécessaires : la conquête de l'Algérie, la campagne de Belgique, terminée en 1832, l'occupation d'Ancône (1832 à 1838), les expéditions maritimes de Buenos-Ayres et de Taïti (1838), les armements que nécessitèrent les événements d'Orient et les affaires d'Egypte (1840), les fortifications de Paris (1841), l'application de la loi de 1833 sur l'instruction primaire, l'impulsion donnée aux grands travaux publics, telles furent les principales causes de l'accroissement de la Dette. »

De la deuxième République il n'y a pas grand'chose à dire puisque nous savons que, du 1er mars 1848 au 31 décembre 1851, la Dette consolidée diminua de 368.353.000 fr. en capital et de 1.512.788 fr. en rentes ; mais avec le deuxième Empire nous entrons dans la période des grands emprunts : la guerre de Crimée coûta plus d'un milliard et demi en capital 4 1/2 et 3 0/0, ou 71.709.330 fr. de rentes nouvelles, et celle d'Italie un capital nominal de 852.737.778 fr. ou 25.773.370 francs de rentes nouvelles, dont 25.199.660 fr. en 3 0/0 et 573.710 fr. en 4 1/2 0/0. La guerre du Mexique nécessita d'abord un emprunt de 474 millions 977.967 fr. en capital nominal 3 0/0, représentant 14.249.339 fr. de rentes nouvelles ; mais à la suite de cette guerre doublement malheureuse la dette flottante atteignit 900 millions de francs, et, pour reconstituer la flotte et les armements épuisés par l'expédition, il fallut émettre un nouvel emprunt de 650.477.167 fr. en capital nominal 3 0/0, c'est-à-dire 19.514.315 fr. de nouvelles rentes.

Enfin, au commencement de la guerre contre l'Allemagne une loi (12 août 1870) autorisa un emprunt de 1 milliard en 3 0/0 sur lequel il ne fut réalisé que 750 millions en espèces et 55 millions pour frais d'émission ; mais l'emprunt, émis à 60 fr. 60, entraîna l'inscription au *Grand-Livre* d'un capital nominal de 1.327.676.867 fr. et 39 millions 830.306 fr. de rentes nouvelles.

La troisième République eut à liquider toutes les charges résultant de la guerre et des stipulations des traités de Versailles et de Francfort. Nous avons vu ce que cette liquidation a coûté à notre Dette consolidée. En ajoutant à cette charge les Emprunts de consolidation de 1886 et de 1890 et l'Emprunt de 1901 pour l'expédition de Chine, tous émis en 3 0/0, et les Emprunts de conversion destinés à remplacer les anciennes rentes 5, 4 1/2 et 4 0/0, la troisième République a finalement augmenté la Dette consolidée de 9.175.613.000 fr., mais grâce aux conversions les arrérages de cette même Dette ne se sont accrus que de 262 millions 673.357 francs.

***

Tout ce qui précède ne concerne que la *Dette consolidée*, c'est-à-dire la dette perpétuelle ; l'étude de M. Léon Mougeot ne s'occupe, en effet, que de cette partie de notre Dette publique générale.

Pour faire face aux grands travaux publics que les nouveaux besoins économiques de la France réclamaient impérieusement, une loi du 11 juin 1878 décida, sur la proposition de M. Léon Say, la création d'une *Rente 3 0/0 amortissable* en 75 années et entre le 15 juillet 1878 et le 15 janvier 1891, il a été créé pour 4.254.146.500 fr. de 3 0/0 amortissable en capital nominal, correspondant à 127.624.395 fr. d'intérêts annuels.

Cette rente est divisée en 175 séries de 23 millions 793.347 francs et son tableau d'amortissement comportait le remboursement d'une série par année pendant la période 1879 à 1907 inclus ; deux séries par année de 1908 à 1925 ; trois séries

de 1926 à 1938; quatre séries de 1939 à 1945; cinq séries de 1946 à 1950 et six séries de 1951 à 1953.

A l'heure actuelle 29 séries sont amorties, représentant un capital de 690.007.063 francs. Au 1er janvier 1907, avant le remboursement de la 29e série, il restait en circulation 109.872.345 fr. de rente 3 0/0 amortissable, soit un capital nominal de 3.662.411.500 fr.

De sorte qu'à cette dernière date notre Dette publique négociable en Bourse comprenait :

Rentes	Intérêts	Capital
	Francs	Francs
3 0/0 perpétuel..........	665.650.873	22.186.362.400
3 0/0 amortissable.......	109.872.345	3.662.411.500
Totaux..........	775.523.218	25.848.773.900

Mais ce total ne constitue pas la totalité de la Dette publique française; nous en étudierons les autres éléments dans un prochain article.

EDMOND THÉRY.

LES RELATIONS DE L'ÉTAT ET DU

MARCHÉ FINANCIER AUX ÉTATS-UNIS

DEUXIÈME ARTICLE (1)

L'acuité de la crise aux Etats-Unis a interrompu nos études sur les relations de l'Etat et du Marché financier ; l'histoire de ces relations s'est enrichie d'un nouveau chapitre ; M. Cortelyou, qui était accouru à New-York, a vu les ravages du *run* sur les établissements de dépôt ; il s'est empressé de mettre à la disposition du Marché un certain nombre de millions, par l'intermédiaire des banques nationales contre dépôt de titres. Cet acte d'intervention lui valut les félicitations chaleureuses du président Roosevelt. Simultanément, les banques formant partie des Clearing Houses dans la plupart des villes des Etats-Unis ont eu recours à une mesure déjà prise en 1884, 1890, 1893 : en présence de la disette de monnaie, la panique ayant fait disparaître billets et espèces sonnantes, les Chambres de compensation créent un instrument de paiement pour leurs membres, dans la liquidation des comptes entre eux, afin d'éviter tout emploi de monnaie légale ; cet instrument de paiement prend le nom de certificat du Clearing House ; il est gagé par des titres, acceptés à 75 0/0 de leur valeur cotée, et porte 6 0/0 d'intérêt (2). Les soldes débiteurs des banques sont payés en certificats. Ceux-ci sont retirés lorsque la situation est redevenue normale. Dans une certaine mesure, l'émission de ces certificats est un aveu de suspension limitée et relative des paiements en espèces entre les institutions de crédit ; c'est un acte de « self defence », tout comme la réunion de sommes considérables par les principaux banquiers de New-York pour être employées en avances au Marché.

(1) Voir *The treasury and the Banks*, par A. P. Andrew.

(2) Il a été émis :

En 1884.......	24.9	millions	à New-York.
En 1890.......	15.2	—	—
—	8.8	—	à Philadelphie.
—	5.0	—	à Boston.
En 1893.......	38.3	—	à New-York.
—	11.4	—	à Boston.
—	10.9	—	à Philadelphie.
—	1.5	—	à Baltimore.
—	1.0	—	à Pittsburg.

***

M. Shaw entra en fonction le 1er janvier 1902. Dès le mois de septembre, il eut occasion d'étendre une protection bienveillante sur le Marché financier. A cette époque, le solde du Trésor atteignit le chiffre de 359 millions de dollars. Le tableau suivant montre la progression des disponibilités du Trésor, qui n'est pas accompagnée d'une contraction monétaire, — tout au contraire, la monnaie en circulation de 1896 à 1902 augmente sensiblement. Le tableau suivant de la situation au 31 août de chaque année l'indique suffisamment :

	1896	1898	1901	1902
	(Millions	de	dollars)	
Solde total des disponibilités du Trésor.......	243	294	329	359
— dans les caisses du Trésor...........	227	229	226	234
— dans les banques nationales..........	16	65	103	125
Monnaie en circulation........	1.539	1.792	2.197	2.264

En automne 1902, la situation à New-York était tendue ; pour la première fois depuis 1893, année de crise terrible, les réserves des banques tombèrent au-dessous du minimum légal de 25 0/0 des engagements. La réminiscence des perturbations survenues dix ans auparavant détermina sans doute M. Shaw à agir plus énergiquement dans le sens d'une protection exercée par le Trésor sur le marché financier. A côté des expédients accoutumés, il s'ingénia à inventer du nouveau. Il acheta des obligations 4 0/0 1925 pour l'amortissement, en offrant 37 3/4 de prime, il augmenta dans des proportions considérables les dépôts dans les banques nationales, les portant à 150 millions en décembre et étendant le bénéfice de cette distribution à 577 banques nationales.

L'innovation principale consiste à accepter en garantie des fonds déposés par le Trésor, non plus seulement des titres de la dette fédérale, mais des obligations des Etats particuliers et des villes, admises pour le placement des Caisses d'épargne ; plus tard, on accepta les obligations de toutes les villes, dont la dette serait inférieure à 7 0/0 de la valeur estimée de la ville. L'idée de M. Shaw était de dégager de la sorte un montant équivalant d'obligations fédérales qui pourraient servir de contre-valeur à de nouveaux billets des banques nationales. En octobre et novembre, 20 millions de dollars d'obligations (5 Etats, 17 villes) furent ainsi employés, les dépôts du Trésor grossirent de 15 millions, l'émission des billets de 18 millions.

L'effondrement du marché en 1903 arrêta toute expansion de crédit, le Trésor se trouva à la tête de 389 millions ; les banques furent dans une situation de réserves plus forte. M. Shaw restreignit l'usage des obligations d'Etats particuliers et de villes ; le 30 juin 1904, le chiffre en était réduit à 3.675.000. Mais en 1904, il y eut une nouvelle addition à la liste des titres admis en nantissement : des obligations de chemins de fer furent acceptées jusqu'à concurrence de 18 millions, et en 1906, lorsque le flot des ressources du Trésor monta de nouveau, on accepta des obligations de villes, d'Etats particuliers, de chemins de fer jusqu'à concurrence de 77.918.835 dollars, — en général, à raison de 90 0/0 de leur valeur. Ce sont les titres que les Caisses d'épargne de l'Etat de New-York et du Massachusetts sont autorisées à acquérir (1).

Les termes de la loi autorisant le secrétaire du Trésor à déposer des fonds contre dépôts de titres ne sont pas très explicites, en ce qui concerne les titres autres que les obligations fédérales. La question a été discutée au Congrès en 1864, lorsqu'on interpréta la loi dans un sens restrictif ; M. Shaw, rompant avec la tradition, étendit à d'autres catégories d'obligations la fa-

(1) Le 1er juillet 1907, la Trésorerie des Etats-Unis détenait 85 millions de dollars de ces titres appartenant à des banques dépositaires de fonds publics et ayant la faculté de modifier les titres, en les remplaçant par d'autres.

*

culté de servir de gages ; ses subordonnés, en 1903 et 1904, ont cherché des précédents qui paraissent contestables. Il a été demandé au Congrès de légaliser la pratique nouvelle, mais jusqu'à la fin de son ministère, M. Shaw n'a pas obtenu le vote de la loi. L'Aldrich Act du 4 mars 1907 autorise le Secrétaire du Trésor à accepter d'autres titres, puisque le 1er janvier de chaque année il devra publier la liste des valeurs mobilières requises comme gage.

* * *

M. Shaw a fait une autre innovation, celle de dispenser les banques dépositaires de faire entrer les fonds du Trésor dans le calcul de la proportion de leur réserve aux engagements ; ces dépôts s'élevant, au 29 septembre 1902, à 130 millions, dont 40 millions à New-York, c'était augmenter d'une somme considérable les disponibilités que les banques pouvaient employer en de nouvelles ouvertures de crédit. Il parut au Secrétaire du Trésor que l'Etat avait dans les titres mis en gage une garantie amplement suffisante ; c'était quelque peu en contradiction avec la conception de pouvoir retirer immédiatement une portion au moins des fonds gouvernementaux, avec les traditions d'une politique prudente et scrupuleuse. L'obligation de tenir en réserve 25 0/0 des sommes gratuitement mises à leur disposition n'est pas onéreuse. M. Shaw semble avoir, ici encore, outrepassé les pouvoirs que lui confère la loi. L'innovation ne fut pas bien accueillie par la presse. L'*Evening Post* la condamna sévèrement : on y trouva un argument de plus pour demander la séparation de la Trésorerie et des affaires du pays. L'Association du Clearing-House de New-York décida de ne pas profiter de la latitude accordée par M. Shaw et, jusqu'à ce jour, elle continue à comprendre les dépôts du Trésor parmi les dépôts sur la base desquels est établi le calcul du pourcentage de la réserve.

M. Andrew, auquel nous sommes redevables de ces détails, rappelle que M. Shaw considéra avoir été justifié par l'état du marché, qui appelait l'émission de certificats du Clearing-House. Dorénavant, les banques de New-York ne sentirent plus l'obligation de compter sur l'assistance de soi-même et la coopération réciproque.

En 1903, M. Shaw fit un pas de plus, dans une voie où aucun de ses prédécesseurs, Sherman, Gage, n'était entré. Ceux-ci, lorsqu'ils firent des dépôts dans les banques, se gardèrent bien de prendre de l'argent qui était entré dans les caisses du Trésor, ce qui eût été contraire au texte de la loi ; ils se bornaient à faire passer dans les banques les recettes des contributions intérieures, à les y laisser s'accumuler. M. Shaw trouva un biais : il déclara que les banques dépositaires étaient parties intégrantes de la Trésorerie et que les mouvements de fonds n'avaient rien à voir avec l'interdiction de la loi. Pendant tout l'été 1903, M. Shaw laissa entendre qu'il n'y aurait pas de tension monétaire ; à la fin d'août, il annonça qu'il avait emmagasiné 38 millions et demi qu'il mettrait à la disposition du Marché. M. Andrew trouve que c'était créer un précédent dangereux : au lieu d'une accumulation graduelle de fonds appartenant à l'Etat, on livrait aux banques de grosses sommes tout d'un coup, sans autre limite que celle des ressources mêmes du Trésor et, de plus, le secrétaire du Trésor se réservait de choisir les banques dépositaires. La gestion des finances publiques se complétait par une attribution supplémentaire : celle de veiller au bien-être du marché des capitaux.

En 1904 et 1905, les affaires se ralentirent, les recettes du Trésor fléchirent ; il y eut des dépenses extraordinaires, dont 50 millions de dollars pour le Canal de Panama. Il fallut retirer cent millions des banques pour les besoins courants du Trésor, et lorsqu'en octobre 1905, la tension monétaire se fit sentir, les ressources n'étaient plus assez vastes pour permettre à M. Shaw d'accorder l'assistance généreuse dont il était coutumier.

En 1906, la prospérité revient, les recettes du Trésor reprennent, le solde progresse de 289 millions du 31 décembre 1905 à 387 millions le 31 décembre 1906.

En 1906, la situation à New-York est devenue difficile ; à quatre reprises, la réserve des banques est tombée au-dessous du minimum légal. M. Shaw a l'occasion d'intervenir. En avril et en septembre, on le voit s'empresser à faciliter les arrivages d'or : toute banque déjà dépositaire de fonds du Trésor qui s'engagerait à importer du métal jaune pourrait, avant l'arrivée, disposer de la somme équivalente sur le Trésor, à condition de donner des titres (de la catégorie de ceux acceptés pour les emplois des caisses d'épargne). M. Shaw faisait bénéficier l'importateur d'une mesure compensant la perte d'intérêt sur l'or en route ; il relevait le « gold point » d'importation et permettait l'importation d'or avant que le change sur Londres fût arrivé au « gold point » normal. Ne sortait-il point des attributions du secrétaire du Trésor ? Les importations d'or ne sont pas une affaire de gouvernement. M. Shaw voulait agir sur le marché financier en attirant de l'or. Le système adopté se compliquait d'un certain arbitraire dans le choix des bénéficiaires. Il paraît que, plusieurs jours avant de rendre publique sa détermination, M. Shaw avait accordé 10 millions de dollars à la National City Bank, 2 millions à la Hanover National Bank, en vue d'achats d'or à l'étranger. Quelque temps auparavant, une de ces deux banques avait été autorisée à faire figurer dans sa réserve l'or en route ; le métal jaune avait servi de base à des avances au moment même de son achat. M. Shaw s'est félicité d'avoir attiré de la sorte 50 millions de dollars en or, en employant des procédés semblables à ceux des banques de France et d'Angleterre. Il a précipité le mouvement dans un sens, mais n'a-t-il pas préparé le revirement en pesant sur le taux de l'intérêt ?

Sans crier gare, M. Shaw abolit, le 29 mai, la facilité qu'il avait annoncée publiquement le 14 avril ; il la remit en vigueur le 10 septembre par une circulaire du 5 septembre ; elle continua jusqu'au 23 octobre : 44.6 millions d'or furent importés à New-York, 2 millions à Boston, grâce aux avances de la Trésorerie ; 7.457.844 arrivèrent tout seuls (1).

Pendant les six semaines d'automne, les grandes banques d'Europe procédèrent à des hausses réitérées de l'escompte, arrivant le 19 octobre à 6 0/0 à Londres, à 6 0/0 à Berlin. Aussi y eut-il un soulagement véritable lorsque M. Shaw renonça à provoquer les importations d'or.

Tout le monde est d'accord pour constater l'absence d'élasticité du système américain ; la circulation fiduciaire est enfermée dans un cadre rigide, la contre-valeur des billets émis consiste en fonds publics, qui sont une quantité fixe, qui ne subit pas l'influence extérieure. M. Shaw a eu la prétention de rendre la circulation élastique au moyen d'expédients. L'un de ses moyens consista à accumuler de l'argent dans les Trésor (40 millions en 1903, 60 millions en 1906), de le tenir enfermé pour le remettre en circulation au moment qu'il jugerait opportun et dans les conditions qu'il lui plairait d'imposer. Le 27 septembre 1906, 26 millions sont mis à la disposition de banques situées

---

(1) Les dépôts du Trésor ont été dans les banques nationales suivantes :

		24 avril-10 juillet	10 sept.-10 oct.
		—	—
		(En millions)	
National,	New-York	31.0	25.1
Hanover,	—	4.0	0.3
Chase,	—	2.0	2.8
Of Commerce,	—	3.4	9.1
First —	—	7.0	2.3
Fourth —	—	1.5	3.8
Shawmnt,	Boston	1.0	2.0
Banking Assoc.	New-York	»	1.2

dans 26 villes de l'Ouest et du Sud, ainsi que dans l'Est; New York ne reçut que 3 millions, car M. Shaw ne voulait pas favoriser les spéculations. On suppose que la moitié de cet argent revint à New-York. Des banques de l'intérieur ne purent fournir les valeurs demandées en nantissement. Les 26 millions furent déposés sous la condition qu'ils seraient retirés pour le 1er février 1907, il en fut de même pour 10 millions offerts au marché en décembre 1906 et qui durent être rendus entre le 20 janvier et le 1er février suivants.

***

Nous n'en avons pas encore fini avec les tentatives de régler l'élasticité de la circulation. M. Shaw, comme une sorte d'autocrate, eut la prétention de modifier la quantité d'obligations fédérales disponibles pour servir de contre-partie à des émissions de billets, en autorisant les banques nationales dépositaires de fonds gouvernementaux à remplacer les titres fédéraux, donnés en garantie par des titres municipaux, — c'était en automne et en hiver. — Puis au printemps, il décréta le renversement de la mesure antérieure, il demanda des titres fédéraux pour gage des dépôts. En 1903, il n'aboutit pas au résultat désiré. En 1906, il réussit à faire augmenter la circulation fiduciaire de 24 millions, mais non pas à faire retirer des billets.

On peut voir dans les rapports de M. Shaw qu'il n'était pas encore satisfait de son pouvoir : il demande en 1905 que le secrétaire du Trésor puisse agir directement pour amener une diminution de la circulation, qu'il ait le droit de déterminer la proportion de la réserve aux engagements des banques. Dans un véritable accès de mégalomanie, dans son dernier rapport au président, il se déclare en mesure d'empêcher toute panique aux Etats-Unis ou en Europe, à condition qu'il soit muni de certains pouvoirs sur les réserves des banques, sur la circulation fiduciaire, sur les dépôts et les retraits de fonds : il se voit facilitant les envois d'or à Londres pour détendre la situation.

En résumé, M. Shaw a modifié les procédés et les pratiques adoptés par ses prédécesseurs; il a placé les fonds gouvernementaux dans les banques en prenant d'autres titres en garantie que les obligations fédérales; il a dispensé les banques de conserver la réserve légale contre les dépôts du gouvernement; il a fait sortir du Trésor de l'argent pour le déposer dans les banques; il a stimulé artificiellement l'importation de l'or; il a retiré des fonds des banques, à certaines époques, avec l'intention de les redéposer plus tard ; enfin, il a voulu agir sur la quantité des billets émis, en modifiant la catégorie des titres reçus en garantie des dépôts de fonds gouvernementaux. Il a eu le tort de diminuer, par ses perpétuelles ingérences, le sentiment de la responsabilité personnelle et directe : le monde des affaires a pris l'habitude de compter sur le Trésor et de considérer le surplus disponible comme une réserve pour les jours de crise.

M. Cortelyou a été obligé, par les événements qui se sont accomplis à New-York, de jouer un rôle extrêmement actif. Mais avant que la crise ne se précipite, au mois de septembre, il avait annoncé qu'il mettrait, contre des obligations des Etats, des villes et des chemins de fer admises par le Département, des sommes en dépôt dans des banques nationales, à New-York, Boston et d'autres villes, sommes remboursables après le 1er janvier 1908. Il semble qu'à la fin de septembre 15 millions avaient été placés de la sorte et l'on croyait qu'il y en aurait encore 8 à 10 millions. Le solde du Trésor était de 65 millions à cette époque. Il y avait eu un fléchissement dans les recettes, notamment du côté des douanes.

Lorsque la crise actuelle sera terminée, il sera intéressant d'avoir des données exactes sur les opérations du secrétaire actuel du Trésor.

Arthur RAFFALOVICH.

CRÉDIT MOBILIER FRANÇAIS

A l'assemblée générale annuelle du *Crédit Mobilier Français* qui avait eu lieu le 27 octobre 1906, le président du Conseil d'administration avait tenu, dans une courte allocution à faire ressortir que cette Société, pour l'exercice 1905-1906 alors en cours et qui a pris fin le 30 juin dernier, se montrait d'une activité aussi grande que pour le précédent. Ces prévisions se sont réalisées, ainsi que l'attestaient les comptes que l'*Economiste Européen* a publiés dans son numéro du 18 courant.

Nous ne reviendrons pas sur le bilan pour le moment et nous nous contenterons de rappeler, en le rapprochant du précédent, comment s'est établi le « Compte de Profits et Pertes » :

	Exercices 1905-06	Exercices 1906-07
	(En francs)	
Produits		
Commissions et intérêts divers de l'exercice	2.454.966 73	2.632.340 54
Charges		
Frais généraux	452.202 19	491.830 59
Journal des Intérêts Financiers et *Revue des Annales*	70.690 52	80.910 22
Bénéfices nets	1.932.074 02	2 059.599 73
Sommes égales	2.454.966 73	2.632.340 54

L'augmentation des bénéfices, d'une année à l'autre, s'est chiffrée par 127.525 fr. 71. Il a donc été aisé de maintenir le dividende au niveau du précédent, soit à 6 fr. 25 par action. Au reste, voici la répartition qui, ainsi que nous l'avions annoncé, a été proposée aux actionnaires. Nous la comparons à celle de l'exercice précédent :

	Exercices 1905-1906	Exercices 1906-1907
	(En francs)	
Amortissement des frais de constitution	8.178 55	8.178 55
Réserve légale	88.842 61	95.231 95
Amortissement jusqu'à concurrence de 50 0/0, en 1905-1906, et du solde en 1906-1907, des frais d'émission de la seconde augmentation du capital	147.043 25	146.782 20
Compte spécial appartenant aux actionnaires	16.007 21	107.055 28
Dividende de 6 fr. 25 aux actions	1.562.500 »	1.562.500 »
Attribution aux parts de fondateur	65.701 44	83.911 05
Tantièmes du conseil d'administration	43.800 96	55.940 70
Total égal au solde disponible	1.932.074 02	2.059.599 73

Les résultats de l'exercice 1906-1907 sont donc satisfaisants, et il est intéressant de les comparer à ceux réalisés pendant les quatre exercices précédents par le *Crédit Mobilier Français*, c'est-à-dire depuis sa reconstitution. Ces bénéfices sont établis après déduction de tous frais généraux et de publicité :

Exercices	Bénéfices nets (Francs)
1902-1903	485.319 04
1903-1904	556.623 02
1904-1905	1.300.270 55
1905-1906	1.932.074 02
1906-1907	2.059.599 73

Le rapport du Conseil d'administration observe que comme par le passé, le *Crédit Mobilier Français* s'est attaché à maintenir aussi haut que possible le chiffre de ses disponibilités. C'est ainsi que les espèces en caisse et dans les banques, et les disponibilités immédiates, c'est-à-dire les fonds en reports faits exclusi-

vement au Parquet, atteignent le chiffre de 21.936.252 francs 34, chiffre un peu supérieur à celui au 30 juin 1906. Et ici nous croyons devoir, en nous reportant aux bilans, dresser la situation de cette Société, aux dates de clôture des deux derniers exercices :

	Exercices	
	1905-1906	1906-1907
Disponibilités	(En francs)	
Espèces en caisse et dans les banques	7.327.618 75	4.525.455 59
Reports	13.884.185 40	17.410.796 75
Effets en portefeuille	2.055.434 85	2.185.641 10
Comptes courants débiteurs	1.329.730 43	2.385.450 48
Portefeuille : Rentes, actions et obligations	6.694.953 50	11.028.561 10
Participations financières	2.521.701 20	2.283.159 28
Agents de change : titres à livrer	27.291 80	214.627 95
	33.840.915 93	40.033.692 25
Exigibilités		
Comptes courants créditeurs	5.051.659 15	10.341.429 55
Comptes de dépôts	801.261 74	1.427.354 15
Agents de change : titres à recevoir	251.735 65	153.895 55
Dividendes restant à payer	32.420 29	43.308 90
Dividende aux actionnaires	1.562.500 »	1.562.500 »
Dividende aux parts de fondateur	65.701 44	83.911 05
Tantièmes du Conseil d'administration	43.800 96	55.940 70
	7.809.079 23	13.668.339 90

Les disponibilités dépassent donc les exigibilités de 26.365.352 fr. 35.

Mais ce soin qu'a encore apporté le *Crédit Mobilier Français* à se constituer de larges disponibilités, ne l'a pas empêché de prendre des intérêts dans de nombreuses affaires, et son activité sociale, comme nous le disions plus haut, ne s'est pas démentie.

Il a tout d'abord donné son concours à la création de deux affaires, dont il avait déjà préparé la constitution l'année dernière : le *Crédit Foncier de Tunisie* et la *Société concessionnaire du Port et des Magasins publics de Paris-Austerlitz*.

Le décret Beylical, approuvant la *Société du Crédit Foncier de Tunisie* et lui conférant définitivement les avantages et privilèges du décret précédent du 20 juin 1906, a paru dans le *Journal Officiel* de la Tunisie le 15 décembre dernier et, par décision de la Chambre syndicale des Agents de change de Paris, les actions, entièrement libérées, ont été admises, le 2 avril 1907, à la Cote officielle.

La Société a commencé aussitôt ses opérations de prêts fonciers et, dès le premier jour, elle a reçu le meilleur accueil dans la Régence. En même temps que ses opérations foncières, elle a également inauguré, dès sa création, ses opérations de banque et d'escompte dans les conditions édictées par ses statuts et approuvées par le gouvernement. Les premières sont en bonne voie de développement, et quant aux secondes, d'une réalisation plus rapide, elles ont pris régulièrement une importance qui s'accroît de jour en jour et dont le remarquable essor des affaires en Tunisie favorise encore la progression.

La *Société du Port et des Magasins publics de Paris-Austerlitz* poursuit activement ses travaux d'installation. On sait, à ce sujet, qu'elle est couverte par un forfait. Objet d'une concession de l'Etat, auquel tous les travaux effectués doivent faire retour à l'expiration de la concession, elle répond à des besoins d'utilité publique, et les perspectives sur lesquelles elle était basée paraissent même devoir s'élargir à mesure qu'on se rend compte des avantages qu'elle est appelée à procurer au gros commerce et à la navigation fluviale.

Dans son précédent rapport, le Conseil d'administration avait annoncé qu'il continuait à suivre avec le plus grand soin le développement de l'entreprise des *Chemins de fer de Porto-Rico*, et il laissait pressentir que, pour donner satisfaction aux besoins suscités par l'accroissement continu du trafic, il serait sans doute nécessaire de construire de nouvelles lignes, comme aussi d'acquérir un matériel roulant plus considérable.

Ces prévisions se sont réalisées, et le *Crédit Mobilier Français*, à cette double fin, a donné son concours, d'abord à l'augmentation du capital de l'*American Railroad Company of Porto-Rico*, puis à l'émission d'obligations avec la Compagnie Concessionnaire pour une durée de cinquante ans, à des conditions qui donnent toute sécurité à ses obligations et qui paraissent laisser à ses actions un avenir avantageux. L'affaire des *Chemins de fer de Porto-Rico* devient donc de plus en plus, avec le développement économique du pays, une entreprise des plus importantes.

La Société a également participé, pendant le dernier exercice, à la formation de la *Société Française de Machines-Outils*, au capital de 6 millions de francs. Cette Société n'est encore qu'à ses débuts. Elle construit actuellement ses usines sur le terrain de 60.000 mètres dont elle a fait l'acquisition à Saint-Ouen. Les concours qu'elle groupait autour d'elle et les éléments de direction qu'elle devait avoir à sa tête font naître la conviction qu'elle réunit les conditions d'une grande affaire industrielle.

La *Société Métallurgique de Montbard* dont le *Crédit Mobilier Français* avait placé les obligations l'année précédente, a fait encore appel à son concours en 1906-1907 pour porter son capital social de 4 millions à 8 millions de francs, dans le but de créer une usine dans le Nord, à Aulnoye, pour y installer dans des conditions de prix de revient meilleures qu'à Montbard, sa fabrication de tubes au moyen de procédés appliqués avec succès à l'étranger, et dont elle a acquis les brevets pour la France. La bonne marche et la situation prospère de la *Société de Montbard* n'ont pu que déterminer le *Crédit Mobilier Français* à répondre à sa demande et conformément à ses conventions avec elle, elle a garanti la souscription de son augmentation de capital, aujourd'hui réalisée.

Indépendamment de ces opérations mentionnées tout spécialement, la Société a, en outre, pris des participations dans différentes opérations, telles que l'*Emprunt Russe*, l'*Emprunt Argentin*, l'*Emprunt Japonais*, etc., etc. Enfin, attiré depuis un assez long temps par l'intérêt des transformations auxquelles devait forcément donner lieu le régime de l'électricité à Paris, lorsque les autorisations des secteurs viendraient à leur terme, il a acquis, dans des conditions d'ailleurs favorables, un certain nombre d'actions de l'un d'eux, le *Secteur de la Rive Gauche*, en prenant part, à ce titre, dans son administration. Aujourd'hui, non seulement le *Crédit Mobilier Français* n'a qu'à se louer de cette initiative, mais il a pu, de la sorte, se faire réserver une participation d'un très haut intérêt dans la nouvelle Compagnie qui, sous la dénomination de *Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité*, va bénéficier de l'exploitation de toute la Ville de Paris, aux termes de la concession accordée par délibération du Conseil municipal en date du 21 mars 1907.

Cette participation est exclusivement afférente à l'exercice courant, mais le Conseil d'administration estime qu'il y avait lieu d'en parler dès maintenant, parce que, en effet, quoique n'appartenant pas à l'exercice 1906-1907, c'est au cours de l'année dernière, néanmoins, qu'il en avait poursuivi la réalisation.

En somme, ce sont justement les disponibilités qu'il se ménage qui font que le *Crédit Mobilier Français* se trouve à même, aux moments opportuns, de saisir de bonnes occasions de placements, et c'est là un avantage qui peut être particulièrement précieux dans les années où les circonstances générales ne permettent pas toujours aux affaires de se poursuivre avec toute leur activité normale.

Observons maintenant, au sujet du portefeuille, que

tous les titres qui y figurent ont été portés au bilan, soit aux cours de la Bourse, soit à des cours inférieurs. En sorte que la Société peut, de ce fait, espérer les avantages qu'un établissement de crédit retire habituellement des affaires qu'il a prudemment préparées.

En réponse aux remarques de quelques actionnaires, le président du Conseil d'administration a dit, à l'assemblée générale du 28 octobre dernier, que si le Conseil s'était arrêté, pour le dividende, au chiffre de 6 fr. 25, c'est qu'il ne voulait pas, dans un an, rétrograder, car rien ne dit que la Société pourra, pour 1907-1908, donner plus que 6 fr. 25. Enfin il a ajouté que le *Crédit Mobilier Français* n'avait aucun engagement avec l'Amérique et qu'il ne souffrait que tout à fait indirectement de la crise actuelle.

Tous les comptes et toutes les résolutions proposées par le Conseil d'administration ont été adoptés à l'unanimité par les actionnaires, qui ont ainsi témoigné de leur entière confiance dans les distinguées personnalités qui ont assumé la direction de la Société.

A. LECHENET.

LES ÉVÉNEMENTS DU MAROC

Une ambassade espagnole, partie mardi dernier pour Rabat, à bord du *Pelayo*, doit s'occuper des questions de police et autres relatives à la frontière espagnole du côté de Melilla et du règlement des réclamations pendantes intéressant les ressortissants espagnols. Elle devra s'appliquer, en outre, à engager le Sultan à mettre le plus tôt possible en vigueur les réformes prévues par l'acte d'Algésiras.

D'après la date fixée par le Makhzen, M. Llaberia, chef de la mission, doit remettre samedi ses lettres de créances au Sultan.

D'autres nouvelles parvenues de Rabat annoncent que le consul anglais s'est entretenu avec le ministre des Affaires étrangères du Maroc au sujet de la mise en liberté du caïd Mac-Lean.

De Casablanca, un télégramme du général Drude annonce que Moulaï-Rachid est toujours campé à Sidi-Aïssa.

La mahalla de Moulaï Rachid est forte d'environ trois mille hommes autour desquels se groupent des rebelles au nombre de cinq cents; elle est devenue un centre d'agitation et chaque jour des bandes de cinquante à soixante hommes se livrent, dans les environs, à des actes de brigandage.

La mahalla du sultan Abd-el-Aziz, commandée par Bouchta-ould-Bagdadi, est toujours immobilisée à Fedalla. Le général Drude a demandé à Bagdadi quelles étaient ses intentions.

De Oudjda, un télégramme du général commandant la division d'Oran annonce que les Beni-Massen, auteurs de l'agression du 7 octobre dernier contre nos troupes, ont sollicité l'aman, au nom de toutes les tribus.

Informations Économiques et Financières

L'Abaissement des Tarifs d'Electricité à Paris. — C'est aujourd'hui qu'entre en vigueur le nouveau tarif maximum de l'électricité à Paris.

L'article 13 de la convention stipule les conditions suivantes pour la période transitoire qui va du 1er novembre 1907 au 31 décembre 1913 :

Les concessionnaires seront maîtres de leurs tarifs, sous la condition de ne pas dépasser les maxima suivants par hectowatt-heure :

Pour l'éclairage, 0 fr. 07.

Pour tous autres usages, 0 fr. 03.

En outre, et pour tous les abonnés ayant contracté des polices antérieures au 1er janvier 1907 à des tarifs compris entre 6 et 8 centimes, les concessionnaires consentiront les abaissements suivants :

Les polices à 0 fr. 075 seraient ramenées à 0 fr. 0675.

Les polices à 0 fr. 07 seraient ramenées à 0 fr. 0650.

Les polices à 0 fr. 065 seraient ramenées à 0 fr. 0625.

Ces abaissements profiteront tant aux polices en cours qu'à celles qui viennent à renouvellement.

En aucun cas, les prix actuellement consentis au-dessous de 6 centimes 25, en vertu de polices en cours, ne pourront être relevés quand ces polices viendront à renouvellement.

Pour les polices contractées pendant la période transitoire, lorsque des réductions sur les prix maxima auront été consenties à un abonné, les concessionnaires seront tenus d'en faire bénéficier les abonnés dans les mêmes conditions de puissance, d'horaire et de consommation.

Le tarif de la redevance mensuelle de location et d'entretien des colonnes montantes, branchements intérieurs, branchements sur canalisation de rue et compteurs est ainsi fixé :

Puissance du compteur de l'abonné en hectowatts	Redevance mensuelle de location et d'entretien		
	de branchement sur canalisation de rue	de branchement intérieur simple	de colonne montante
		(En francs)	
Jusqu'à 3..................	0 50	1 »	2 »
Au-dessus de 3 jusqu'à 5.	0 50	1 50	3 »
— 5 — 10.	0 75	2 »	4 »
— 10 — 20.	0 75	3 »	6 »
— 20 — 30.	1 »	4 »	8 »
— 30 — 50.	1 »	5 »	10 »
— 50 — 100.	1 50	5 50	11 »
— 100 — 200.	2 »	6 »	12 »

Toutes les redevances inscrites à ce tableau comprennent l'entretien des parties louées.

Les redevances accessoires seront réduites de 50 0/0 quand il y aura plus de trois abonnés, dans la même maison, branchés sur une même colonne montante.

Le tarif des redevances n'est que provisoire; il sera revisé par la Commission supérieure de contrôle en même temps qu'elle élaborera le règlement municipal sur les installations électriques intérieures.

Société du Gaz de Paris. — Les actions de la *Société du Gaz de Paris* sont inscrites à la cote officielle, au comptant, depuis le 22 octobre.

On sait que la Ville de Paris, étant devenue, depuis le 31 janvier 1907, propriétaire de tout l'actif de l'ancienne Compagnie Parisienne du Gaz, a décidé de confier à une Société de régie, intéressée aux bénéfices de l'entreprise, l'exploitation du service du gaz à Paris.

Le capital de cette Société, créée le 17 mai dernier, s'élève à 30 millions de francs; il est divisé en 120.000 actions de 250 fr.

Sous cette forme nouvelle de régie intéressée, le bénéfice net de l'exploitation du gaz — déduction faite des frais généraux et des charges financières — est dévolu en fin de compte à la Ville; mais, en vertu de son contrat, la Société prélève d'abord la somme nécessaire pour servir à son capital actions un intérêt de 5 0/0, qui serait réduit à 4 0/0 minimum si le produit net de la Régie tombait au-dessous de 14 millions; or, le chiffre auquel l'Administration évalue le produit net, avec les recettes actuelles et les dépenses prévues, est d'environ 20 millions.

D'autre part, la rémunération de la Société s'accroîtra de 1/2 0/0 toutes les fois que le produit net de l'exercice précédent aura été tel qu'en abaissant le prix de vente du gaz de 1/2 centime ce produit net serait resté supérieur à 20 millions: la Ville pourra, dans ce cas, faire ou non le dégrèvement de 1/2 centime en faveur du consommateur, mais, en tous cas, la rémunération de la Société sera augmentée; il sera attribué, en outre, chaque année, à la Société, une allocation spéciale pour le fonds de réserve.

La nouvelle Société a pris possession le 1er septembre dernier des services du gaz et, depuis cette date, l'accroissement de la consommation dépasse de beaucoup les prévisions.

Emprunt de la Sorocabana. — La date de l'émission de l'emprunt de 2 millions de livres conclu avec l'Etat brésilien de Sao Paulo, garanti par le Chemin de fer de Sorocabana, est fixée au 16 novembre. Cette opération se fera par les soins de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* et de la *Société Générale.*

Canal Maritime de Suez. — Pour les neuf premiers mois de 1907, les recettes totales du transit par le *Canal de Suez* se sont établies comme suit. Nous les comparons à celles des deux exercices antérieurs :

Recettes totales du service du transit
Du 1er janvier au 30 septembre

Années	(En francs)
1905	86.278.610
1906	81.387.198
1907	86.340.852

Quant au mouvement maritime, il se chiffre ainsi pour la même période :

Nombre de navires ayant transité
Du 1er janvier au 30 septembre

Années	Nombre
1905	3.180
1906	2.996
1907	3.210

Tonnage

Années	Tonnage brut	Tonnage net
	(En tonnes)	
1905	13.885.393	9.975.825
1906	14.080.869	10.033.166
1907	15.326.791	11.003.114

Nombre de barques y compris les petits vapeurs du trafic local

Années	Nombre	Tonnage
		Tonnes
1905	2.400	30.764
1906	3.050	46.797
1907	2.863	38.099

Le nombre de navires passés par le canal pendant les trois premiers trimestres de 1907 est donc supérieur de 214 à celui de la période correspondante de l'année précédente et de 30 à celui de 1905. Quant aux recettes de 1907, elles sont en plus-value de 4.953.654 fr. sur celles de 1906 et de 62.242 fr. sur celles de 1905.

Banque Centrale Mexicaine. — Nous rappelons que la souscription aux actions nouvelles de la Banque Centrale Mexicaine sera close le 4 novembre prochain. Les actions nouvelles seront réservées par privilège aux anciens actionnaires dans la proportion de 2 actions nouvelles pour 5 actions anciennes. Le public peut également souscrire pour le solde éventuel des actions qui resteraient disponibles.

Comme on l'a vu par les renseignements qui ont été publiés, les répartitions faites aux actions de la Banque Centrale Mexicaine depuis 1899 se sont élevées de 5 0/0 à 7 0/0, puis 9 0/0 pour 1902 et 10 0/0 pour les trois exercices suivants. Il a été réparti 11 0/0 pour 1906. La progression des dividendes a suivi le développement des opérations sociales, et c'est parce que le montant actuel du capital n'était plus en rapport avec ce développement que l'assemblée générale des actionnaires tenue à Mexico, le 11 septembre dernier, a voté l'augmentation du capital de 21 à 30 millions de piastres.

Le prix de 155 piastres auquel les actions nouvelles sont offertes, aux actionnaires actuels par préférence, et au public pour le solde éventuellement disponible, est inférieur à celui que le Conseil d'administration aurait pu fixer (étant donné le dividende de 11 0/0), si la crise de dépression générale que notre marché vient de traverser et qui n'est pas close encore, n'avait fait reculer le prix des actions anciennes.

Au cours actuel du change, le prix de 155 piastres correspond à 401 fr. 50. A partir du 1er janvier 1908, les titres nouveaux participeront aux bénéfices sur le même pied que les actions anciennes. Les actionnaires actuels ont intérêt à profiter du privilège qui leur est réservé dans la souscription. Quant au public, il est appelé à bénéficier des mêmes avantages, dans les limites où le droit de préférence n'aura pas été exercé. Ses demandes seront soumises à une réduction éventuelle : elles devront être adressées, comme celles des actionnaires, jusqu'au 4 novembre prochain, à la Banque de l'Union Parisienne.

Comme l'indique son acte de constitution, la « Banque Centrale Mexicaine » a pour objet d'exploiter la concession qui lui a été accordée par le gouvernement mexicain, le 12 octobre 1898, pour l'établissement d'une Banque dite « réfectionnaire », ou Banque de prêts et de garantie.

D'après la loi du 19 mars 1897 sur les institutions de crédit, les banques réfectionnaires sont destinées à faciliter les « opérations minières, agricoles et industrielles au moyen de prêts privilégiés, mais non hypothécaires », en donnant des garanties pour des opérations déterminées et en émettant des titres de crédit à courte échéance portant intérêt et payables à jour fixe.

Le montant des bons en circulation ne peut être supérieur à cinq fois le capital social effectivement réalisé et ne peut pas dépasser le montant en caisse, en monnaie ou en lingots de métaux précieux, augmenté de la valeur des titres ou obligations immédiatement réalisables ou négociables que la Banque aura en portefeuille.

Au 31 juillet 1907, le montant de ces bons en circulation était de 1.594.700 piastres mexicaines.

Le capital social est de 21 millions de piastres mexicaines, divisé en 210.000 actions de 100 piastres mexicaines chacune, qui sont intégralement libérées.

L'opération en cours va porter ce capital à 30 millions de piastres. Et on a tout lieu de croire que le capital nouveau, créé pour répondre au développement des affaires sociales, produira lui-même ses fruits sans entraver nullement la marche ascendante de la rémunération du capital tout entier.

Société des Chemins de fer de la Manche. — Cette Société vient de procéder à la vente publique de 40.000 actions au prix de 112 fr. 50.

Elle a été constituée en exécution des actes de la concession déclarée d'utilité publique par les lois promulguées au *Journal Officiel* les 27 juillet 1904 et 18 juillet 1905. Elle est concessionnaire d'un réseau de voies ferrées situé dans le département de la Manche et mesurant 240 kilomètres de longueur; une grande partie de ce réseau est actuellement construite et la presque totalité en sera achevée au mois de juillet prochain.

Pour les travaux de construction et d'établissement que nécessite la mise en exploitation de ce réseau, une somme de quinze millions était nécessaire. L'Etat et les départements ont pris à leur charge les trois quarts de ces dépenses, soit 10.250.000 fr., qui sont versés régulièrement au fur et à mesure de l'exécution des travaux.

Le quatrième quart, soit 4.150.000 fr. (y compris un cautionnement de 500.000 fr.), est avancé par la Société; mais l'Etat s'est engagé à lui verser, pendant les 50 ans de sa concession, une annuité comprenant l'intérêt à 4 0/0 *et l'amortissement des capitaux fournis*. La Société sera donc, au bout de 50 ans, rentrée complètement dans ses débours d'établissement.

A cette annuité fixe viendront s'ajouter les bénéfices d'exploitation. Les contrées que desservent les réseaux de la *Société des Chemins de fer de la Manche* comptent

parmi les régions agricoles les plus riches de France, et le grand nombre de foires et de marchés qui se tiennent dans tout le département pourront fournir les éléments d'un très important trafic.

Les lignes secondaires qui desservent déjà le département de la Manche réalisent une recette moyenne de 5.500 fr. par kilomètre. Or, une recette de 4.000 fr. seulement par kilomètre fournirait un produit bénéficiaire de 170.000 fr. Avec l'annuité départementale de 175.000 francs, c'est donc 345.000 fr. que la Société pourra encaisser chaque année. Il devrait donc rester, après tous prélèvements, une somme disponible de 310.000 fr.

Union des Tramways— Le capital de cette Société est de 9.375.000 fr., et est représenté par 125.000 actions de 75 francs.

On sait que cette Société, comme son nom l'indique, est un trust d'entreprises de transports.

L'année dernière encore, ses actions se négociaient à des prix sensiblement supérieurs au pair, et c'est le resserrement financier dont les *Tramways de Tiflis* ont été l'objet, qui a ramené le capital *Union des Tramways* au cours actuel.

On connait les péripéties des *Tramways de Tiflis*, qui présentaient ce caractère spécial d'une entreprise dont le développement industriel était continu et progressif et qui, malgré cette situation privilégiée, était obligée de trouver des ressources nouvelles en vue de l'électrification complète de son réseau agrandi.

L'*Union des Tramways*, actionnaire et créancière des *Tramways de Tiflis*, subit au 31 décembre dernier le contre-coup de l'état de sa filiale, de telle façon que ses bénéfices, au lieu d'être distribués comme il le furent précédemment, ont été portés en amortissement de ces comptes momentanément dépréciés.

En 1904, l'*Union* distribua 4 fr. de dividende et 5 fr. en 1905. En 1906, nous venons de le dire, les bénéfices furent portés aux comptes des réserves, bien que les résultats d'exploitation ne fussent pas inférieurs à ceux des exercices précédents.

Or, on annonce que l'affaire de Tiflis, qui a été la cause de la baisse de l'*Union*, vient d'entrer dans une phase nouvelle. En effet, les capitaux qui lui étaient nécessaires vont, bientôt, assure-t-on, lui être procurés, et l'exploitation normale de cette affaire, dont les recettes dépassent les prévisions ,va pouvoir recommencer.

Depuis le 1er octobre dernier, la ligne d'Avlabar a été mise en exploitation. Prochainement sera livrée au trafic une autre ligne, celle de Sololaki.

Manchons Hella. — La *Société Française des Manchons Hella* a été constituée, en mars 1906, au capital de 800.000 fr. divisé en 8.000 actions de 100 fr. chacune. Ce capital vient d'être élevé à 4.500.000 fr., divisé en 45.000 actions de 100 fr. chacune.

La Société a pour objet principal :

a) La fabrication du manchon à incandescence à base de tissus comme ceux actuellement en service dans le public ;

b) La fabrication d'un nouveau manchon à incandescence pratiquement inusable et indestructible, qui ne sera livré au public qu'en janvier prochain.

Pour réaliser cet objet, la Société a construit une usine modèle, sise à Paris, 21, rue Saint-Ferdinand, pour la fabrication du manchon à base de tissus. Cette usine est capable de produire 20.000 manchons par jour, soit 6.000.000 par an. Ce serait, en France, la plus grosse production actuelle, et de beaucoup.

Pour fabriquer le manchon incassable, la Société Française des Manchons Hella a édifié à Courbevoie une importante usine, qui doit être inaugurée le 1er janvier prochain et qui pourra produire 10.000 manchons par jour. Dès cette époque, le nouveau manchon incassable sera mis en service dans le public.

Chemin de fer de Buenos-Ayres. — La Compagnie générale de chemins de fer dans la province de Buenos Ayres nous communique le câble suivant qu'elle reçoit de sa direction générale à Buenos-Ayres :

« La pose de la voie de la ligne de Buenos-Ayres à Rosario, d'une longueur de 376 kilomètres, est terminée ; ouverture au service des marchandises pendant le mois de novembre. Recevons nombreuses demandes pour transport. »

Finances Serbes. — Les recettes brutes de l'*Administration autonome des Monopoles du Royaume de Serbie* se sont élevées, pendant le mois de septembre 1907, aux chiffres suivants :

	(En Francs)
Monopole du tabac	1.415.000
— du sel	606.000
— du pétrole	312.000
Douanes	1.580.000
Timbre	589.000
Monopole du papier à cigarettes	120.000
— des allumettes	78.000
Recettes brutes de septembre 1907	4.700.000
Les débours pour achat de matières, frais généraux, agio et commissions se sont élevés pendant ce mois à	1.038.000
Recettes nettes pour septembre 1907	3.662.000
Les recettes nettes des huit premiers mois de 1907 (janvier à août) se sont élevées à	22.040.000
Total pour les neuf premiers mois de 1907	25.702.000

Les recettes nettes des neuf premiers mois de 1906 étaient de 23.419.000 francs. L'augmentation pour 1907 est donc de 2.283.000 francs.

M. Octave Homberg. — Nous avons le très vif regret d'apprendre la mort de M. Octave Homberg, ancien inspecteur des finances, censeur de la *Banque de France*, vice-président de la *Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest*, officier de la Légion d'honneur, décédé mercredi à Paris, à l'âge de soixante-trois ans.

Le Marché du Fer et de l'Acier. — Voici l'opinion du *Times* sur la situation de ce marché :

Après le marché du cuivre, voici le marché du fer et de l'acier menacé d'une crise : les demandes de tous les pays — et principalement de l'Amérique et de l'Allemagne — se sont considérablement ralenties, et les cours du fer ont naturellement baissé. Mais s'ils ne tombent pas au-dessous de 54 ou 55 shillings (soit un peu plus que les prix établis par le « corner » de Cleveland en 1905), c'est uniquement par suite de la pauvreté des stocks de fer brut. C'est ainsi qu'en Angleterre le stock total ne s'élevait, la semaine dernière, qu'à 137.000 tonnes, contre 621.900 à la fin de décembre 1906, et 787.470 en décembre 1905.

Les expéditions en fer Cleveland faites à Middlesbrough ont été un peu moins fortes pendant les trois derniers mois, que pendant les mois précédents. Elles sont cependant supérieures à la moyenne normale. Le total des expéditions faites, de septembre 1906 à septembre 1907, atteint 1.767.229 tonnes, dont 509.329 pour le cabotage et 1.257.300 pour le long cours. Il y a augmentation de 474.620 tonnes sur l'année précédente pour le long cours ; mais, par contre, on enregistre une diminution de 30.710 tonnes pour le cabotage. Pendant les douze derniers mois, l'Amérique — y compris le Canada — a demandé 323.885 tonnes, soit 270.498 de plus que l'année précédente.

Pendant le premier semestre de 1907, les manufactures britanniques ont produit 5.194.712 tonnes de fonte, soit 289.288 tonnes de plus que dans la période correspondante de 1906 et 573.112 tonnes de plus que dans le premier semestre de 1905. Cette augmentation est uniquement due à l'accroissement de la production du minerai anglais, les importations de minerai étant en diminution.

La production allemande est en augmentation de 238.827 tonnes et la production des Etats-Unis de 753.103 tonnes.

L'augmentation totale de 1.281.218 tonnes pour les trois pays est inférieure à l'augmentation du premier semestre 1906 sur le premier semestre 1905. En septembre, la production américaine de fonte a été de 2.183.000 tonnes au lieu de 2.250.000 tonnes en septembre 1906. L'Association des Fonderies des Etats-Unis a déclaré que, si les demandes diminuaient encore, elle éteindrait ses hauts fourneaux pour éviter une trop grande accumulation de fonte invendue.

Malgré les déclarations rassurantes faites à l'assemblée du Syndicat de Düsseldorf, la situation de l'industrie métallurgique ne semble pas brillante en Allemagne. Les prix vont encore baisser, trompant ainsi l'espoir d'une hausse en automne. D'ailleurs, rien de précis n'a été dit à Düsseldorf, et le fait que la production du fer en lingots a diminué de 115.000 tonnes est significatif. Aussi les actions des Sociétés métallurgiques ont-elles été fâcheusement atteintes par le sentiment que l'on a de leur situation embarrassée.

Le Syndicat belge a fait, lui aussi, d'importantes réductions, surtout sur le demi-fabriqué, et il paraît probable que l'Allemagne diminuera encore ses prix lorsqu'elle apprendra une baisse en Angleterre. Les lamiuoirs ont décidé de fermer pendant une semaine, ou plus, après que les commandes en cours auront été exécutées, à moins que le prix des matières premières ne baisse sensiblement.

Des acheteurs du Staffordshire ont reçu des offres de Charleroi et d'autres districts de Belgique, à des prix spéciaux, avec demande de passer commande immédiatement.

La situation du marché anglais n'est guère meilleure : dans le Staffordshire, à l'activité débordante d'il y a quelques mois a succédé un calme plat ; les commandes en fonte ont été très faibles, et l'industrie du fer brut n'est pas en bonne posture.

Les affaires ne sont pas plus actives dans le Lancashire, où les commandes sont très rares et où les cours sont à la baisse. De même le marché du Middlesbrough, malgré l'exportation, reste inactif ; son stock de fonte a diminué de près de 17.000 tonnes.

Par suite de la rareté des commandes, quelques producteurs d'acier de l'Ecosse ont eu beaucoup de peine à occuper leurs usines. Quelques-uns cependant ont du travail jusque vers le début de l'année prochaine. Aussi la situation des métallurgistes écossais est-elle meilleure qu'il y a deux mois. Leur stock de fonte n'est plus que de 1.500 tonnes.

Les Ecossais ont abaissé jusqu'à 7 liv. st. 15 sh. la tonne le prix d'exportation de l'acier, ce qui a fort déplu aux industriels anglais.

Mais ce qui rend surtout difficile la situation du marché de l'acier et du fer en Angleterre, c'est le peu de commandes reçues par les chantiers maritimes : pas une de ces entreprises n'a toutes ses cales occupées, et l'avenir ne se montre pas à elles sous un jour favorable.

De plus, le prix du combustible a sensiblement augmenté. Aussi les métallurgistes ne laissent-ils pas d'être inquiets.

Hygiène coloniale appliquée (*Hygiène de l'Indo-Chine*). — Sous ce titre, le Dr Ch. Grall, médecin inspecteur du Service des troupes coloniales, vient de publier (chez J.-B. Baillière et fils) un remarquable volume dont la lecture s'impose à tous ceux qui, de près ou de loin, s'intéressent à nos possessions d'outre-mer.

Dans cet ouvrage écrit spécialement pour les chefs militaires, les administrateurs et les colons, l'auteur se préoccupe, avant tout et par-dessus tout, de la santé des immigrants européens et de leur descendance, sans les isoler du milieu cosmique et tellurique, ni des contacts obligés avec les indigènes.

Partant de cette conception, le Dr Grall a développé la climatologie comparée de nos diverses possessions indochinoises, s'arrêtant à l'étude chimique et bactériologique des eaux, à la description des coutumes locales, etc., etc.

Après avoir établi le rôle prédominant que joue dans la pathologie de l'Indo-Chine, l'un des éléments, les *eaux*, en opposition avec les conditions qui dérivent de l'action du *sol* et des *airs*, l'auteur traite de l'*hygiène privée*, de l'*hygiène de la famille* et de celle des *agglomérations*.

La seconde partie du volume est consacrée à l'*hygiène militaire et hospitalière*.

La grande autorité du Dr Grall, qui a fait une brillante carrière dans le corps médical de notre marine et de nos colonies, et de longs séjours en Indo-Chine, où il était, en dernier lieu, chef du Service de santé en 1904 et 1905), garantit la valeur de l'ouvrage dont nous venons de donner une rapide analyse.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	24 octobre	31 octobre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.785.013.095	2.785.715.253
Argent	939.288.181	937.622.287
	3.724.301.276	3.723.337.540
Effets échus hier à recevoir à ce jour	42.800	135.809
Portefeuille Paris — Effets Paris	410.761.114	629.753.576
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	148.605	89.556
Portefeuilles des succursales	659.499.012	766.989.041
Avances sur lingots à Paris	5.810.000	5.030.000
Avances sur lingots dans les succurs.	3.572.000	»
Avances sur titres à Paris	181.712.151	193.999.656
Avances sur titres dans les succurs.	406.446.383	400.104.226
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.490.942	99.490.942
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	29.341.550	29.126.717
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	5.803.239	6.515.562
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	125.373.294	143.286.313
Total	5.957.690.566	6.303.247.136
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.827.972.465	5.053.176.215
Arrérages de valeurs déposées	23.948.408	21.532.632
Billets à ordre et récépissés	6.312.004	5.972.069
Compte courant du Trésor, créditeur	252.522.052	253.148.487
Comptes courants de Paris	403.252.448	440.913.184
Comptes courants dans les succursales	65.378.593	108.651.035
Dividendes à payer	2.246.880	2.152.389
Escompte et intérêts divers	14.146.034	15.329.475
Réescompte du dernier semestre	2.664.507	2.664.507
Divers	134.231.664	174.681.633
Total	5.957.690.566	6.303.247.136

Comparaison avec les années précédentes

	6 nov. 1903	6 nov. 1904	3 nov. 1905	2 nov. 1906	31 oct. 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.367.7	4.445.4	4.617.8	4.757.3	5.053.1
Encaisse or	2.402.7	2.596.5	2.901.5	2.812.9	2.785.7
— argent	1.104.1	1.007.0	1.091.3	1.019.3	937.6
Portefeuille	738.9	861.3	959.5	1.219.3	1.396.8
Avances aux partic.	498.2	512.9	478.0	545.1	594.1
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	148.5	187.9	329.5	384.4	253.1
— partic.	430.0	527.0	563.6	598.4	549.5
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 1/2 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	4.112.2	2.723.4	3.199.0	6.318.7	8.813.9

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

On ne peut nier que le Marché de Paris ait encore été mouvementé cette semaine, mais, tout comme précédemment, à toutes les offres qui venaient du dehors, il a opposé la même et forte résistance qu'auparavant, grâce aux dispositions du comptant qui s'affirment de plus en plus. C'est la seconde fois, depuis plusieurs années, que les capitalistes français mettent en pra-

tique l'axiome boursier qui dit qu'il faut acheter en baisse. Ces dispositions de notre épargne, nous les avions déjà signalées il y a huit jours, et c'est avec satisfaction que nous en reparlons, car elles prouvent que notre public a décidément fait son éducation financière.

En somme, en présence des événements signalés de New-York, et qui ont, du reste, perdu de leur acuité, notre Marché ne s'est à aucun moment montré désemparé. Aussi se trouve-t-il merveilleusement préparé pour profiter de la première éclaircie qui se produira.

Mardi, la *Banque Impériale d'Allemagne* a élevé le taux de son escompte de 5 1/2 à 6 1/2 0/0. Cette mesure était escomptée; elle n'a donc pas surpris. Il en a été de même à propos de la mesure prise hier par la *Banque d'Angleterre*, qui a porté, à son tour, son taux de 4 1/2 à 5 1/2 0/0.

La liquidation de fin octobre a eu lieu hier. Elle s'est effectuée dans de bonnes conditions, avec des taux de reports, sur le Marché officiel, de 2 3/4 0/0 en moyenne. Il reste toutefois à savoir ce que nous vaudront les règlements effectifs de la liquidation.

Hier soir jeudi, notre Bourse a clos ses portes jusqu'à lundi matin.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont demeurées calmes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* cote 94 fr. 65 fin novembre, avec 16 et 20 centimes de report, contre 94 fr. 27 1/2 fin octobre il y a huit jours. Au comptant, on reste à 94 fr. 60, au lieu de 95 francs il y a huit jours.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* finit à 95 francs au comptant. Elle restait à 94 fr. 90 il y a huit jours.

Les *Fonds Coloniaux* ne se sont guère écartés de leurs cours précédents.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* clôture à 78 francs, au lieu de 77 fr. 55; *Tunisien 3 0/0 1892*, 454 francs, contre 451 fr. 50; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 466 fr. 50 : il cotait 466 francs la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 414 fr. 50; contre 411 fr. jeudi dernier.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont toujours des transactions suivies.

Les *Obligations 4 0/0 1865* terminent à 532 francs, contre 535 francs.

Les *Obligations 3 0/0 1871* sont à 404 francs, au lieu de 401 fr. 50.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) s'inscrit à 407 fr. 50, au lieu de 406 fr. 75.

Prochains tirages : 5 novembre : *Ville de Paris 1875*; 10 novembre : *Ville de Paris 1876*; 25 novembre : *Ville de Paris 1904* (*Métropolitain*).

★ ★ La *Banque de France* clôture à 4.180 fr. au lieu de 4.125 francs.

Pour les dix-neuf premières semaines du second semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 8.813.913 fr. 58.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui restaient à 670 francs au comptant, sont à 665 fr.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879*, qui s'échangeait à 477 francs, cote 476 francs. L'*Obligation 3 0/0 1879* est à 505 fr. 50, au lieu de 507 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 495 fr. 50, contre 495 francs; *Obligations Foncières 1895*, 464 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 450 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 496 francs, contre 499 francs il y a huit jours.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* finissent à 461 francs, au lieu de 461 fr. 50.

Prochains tirages : 5 novembre : *Obligations Foncières 1879 et 1885*; 5 décembre : *Obligations Communales 1879, 1880, 1891* et *1899*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont été irrégulières.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, que nous laissions à 1.412 francs il y a huit jours, finit à 1.393 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui terminait à 1.144 francs, clôture à 1.139 francs.

La *Société Générale* finit à 660 francs; elle restait à 660 francs la semaine dernière.

Le bilan de cet Etablissement au 30 septembre a été publié ces jours derniers. Il accuse, dans son chiffre global, une augmentation de 30 millions de francs sur celui au 31 août.

A l'actif, l'encaisse seule a diminué de 7 millions. Par contre, il y a augmentation de 4 millions 1/2 dans le portefeuille, de 2 millions dans les reports, de 4 millions 1/2 dans les coupons à encaisser, de 6 millions 1/2 dans les avances sur garanties, d'un million dans les participations financières, de 13 millions dans les comptes courants débiteurs, de 3 millions 1/2 dans les intérêts sur actions.

Au passif, il y a augmentation partout : de 3 millions 1/2 dans les comptes de chèques, de 2 millions dans les dépôts, de 11 millions 1/2 dans les effets à payer, de 7 millions 1/2 dans les comptes courants créditeurs, de 4 millions dans les intérêts et dividendes.

Les bénéfices nets du mois de septembre se sont élevés à 876.238 fr. 98; par suite, le profit des trois premiers trimestres de 1907 s'établissent à 7.883.747 francs 06, contre 7.185.154 fr. 29 pour la période correspondante de 1906.

Le *Comptoir National d'Escompte*, qui finissait à 679 francs, reste encore ainsi.

La situation de cet établissement au 30 septembre 1907, fait ressortir, sur celle du mois précédent, les variations suivantes :

Augmentations : Portefeuille, 36.643.504 francs; comptes courants débiteurs, 31.736.372 francs : débiteurs par acceptations, 966.544 fr. ; reports, 625.517 fr.; avances, 624.624 francs ; comptes courants débiteurs, 252.638 francs. *Diminutions* : caisse : 12.047.937 fr. ; effets à l'encaissement, 3.101.598 fr. ; comptes de chèques et comptes d'escompte, 3.026.295 fr. ; participations financières, 575.632 fr. ; titres, 184.982 fr.

La *Banque de l'Union Parisienne*, qui s'échangeait à 660 fr. au comptant et à 659 fr. à terme, il y a huit jours, cote 660 fr. au comptant et 661 fr. à terme.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* s'inscrit à 668 francs, gagnant 3 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* cote 117 fr. à terme.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* reste à 810 francs à terme.

La *Banque de l'Algérie* finit à 1.250 francs au comptant, contre 1.260 précédemment.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui clôturait à 1.368 fr., termine à 1.365 francs.

La *Rente Foncière* reste à 410 francs, au lieu de 392 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont à 107 fr. 50 au comptant, contre 106 fr. 75 il y a huit jours. A terme, on est à 106 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* cotent 453 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont demeurées fermes dans l'ensemble.

L'*Est*, qui était il y a huit jours, à 920 fr., finit à 921 francs à terme.

Le *Midi*, qui clôturait la semaine dernière à 1.108 francs, finit à 1.105 fr.

L'*Ouest* est, au dernier moment, à 820 francs, contre 824 fr. 50 la semaine dernière.

Le *Nord*, qui restait à 1.760 fr., est à 1.762 francs à terme.

Le *Lyon*, que nous laissions à 1.353 fr. à terme et au comptant, cote, sur ces deux marchés, 1.360 francs et 1.358 francs.

L'*Orléans*, qui terminait à 1.342 francs, clôture à 1.340 francs.

Du 1er janvier au 7 octobre, les recettes de nos six *Grandes Compagnies de Chemins de fer* accusent sur celles de la période correspondante de 1906 les augmentations suivantes : *Lyon*, 7.540.000 francs; *Nord*, 5.784.000 francs; *Orléans*, 6.034.000 francs;

Est, 8.520.000 francs : *Ouest*, 1.657.000 francs ; *Midi*, 308.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été, de nouveau, diversement traitées.

L'action du *Métropolitain de Paris* finit à 501 fr., contre 509 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui était à 236 francs à terme et 237 francs au comptant, cote, sur ces deux marchés, 236 francs et 238 fr.

La *Thomson-Houston*, qui se tenait à 574 fr. à terme et à 570 francs au comptant, reste respectivement à 572 francs et 578 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*), qui terminait à 144 francs la semaine dernière, est à 142 francs à terme.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique*, qui finissait à 257 francs au comptant et à 268 francs à terme, est à 250 francs à terme et à 250 fr. 50 au comptant.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), qui s'échangeait à 267 francs au comptant et 262 fr. à terme, s'inscrit à 265 francs à terme et à 260 francs au comptant.

La *Société d'Electricité de Paris*, qui finissait à 371 francs à terme et à 370 francs au comptant, reste à 367 francs à terme et à 367 fr. 50 au comptant.

L'*Omnium Lyonnais* s'inscrit à 135 francs, au comptant.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* termine à 260 francs, au lieu de 270 fr.

L'action *Suez*, que nous laissions à 4.585 francs à terme et à 4.600 francs, au comptant, clôture à 4.693 fr. à terme et à 4.595 francs au comptant.

Du 1er janvier 1907 au 30 octobre courant, les recettes du Canal s'établissent à 95.940.852 francs, contre 89.877.198 francs pendant la même période de 1906 et 94.908.610 francs en 1905.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* restent à 211 fr., contre 212 francs. Actions ordinaires des *Messageries Maritimes*, 195 fr., au lieu de 205 francs. Actions *Chargeurs Réunis*, 565 francs, contre 540 francs.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus* se retrouve à 878 francs au lieu de 890 francs.

Pour la quarante-deuxième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie s'établissent à 934.893 fr. 90, contre 907.099 fr. 10 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 21 octobre, les recettes totales s'élèvent à 36.259.223 fr. 20, contre 35.623.924 francs 45 pendant la période correspondante de l'année dernière, d'où une augmentation de 635.298 fr. 75 pour 1907.

Les *Voitures à Paris* restent à 237 francs, sans changement.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* termine à 249 francs ; elle cotait 238 fr. 25, la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* reste à 165 fr. à terme. Elle finissait à 154 francs il y a huit jours.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* que nous laissions à 499 francs, sont encore ainsi.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui s'inscrivaient à 577 francs, est à 585 francs. *Obligations 4 1/2 0/0*, 495 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été, quelques-uns au moins, discutés. A noter la fermeté des *Fonds Russes*, sur la constitution de la nouvelle Douma.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui était à 81 fr. 20, reste à 80 fr. 10.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) finit à 86 fr. 80 à terme, contre 87 fr. 50 il y a huit jours.

La *Rente Extérieure Espagnole* clôture à 91 fr. 60 au lieu de 91 fr. 40 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* se traite à 101 fr. 30, contre 101 fr. 20 il y a huit jours.

Le *Russe 5 0/0 1906* finit à 92 fr. 65, au lieu de 91 fr. 60 ; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 62 fr. 60, contre 61 fr. 90 ; *Russe 3 0/0 1896*, 62 fr. 35, au lieu de 61 fr. 35.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* cote 79 fr. 40 ; elle était à 79 fr. 70 il y a huit jours.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui restait à 92 fr. 20 jeudi dernier, clôture à 91 fr. 90.

Le *Japonais 4 0/0 1905* se tient à 89 fr. 20 au comptant et le *5 0/0 1907*, à 99 fr. 50, au comptant. Ces fonds finissaient respectivement, la semaine dernière, à 89 fr. 30 et à 99 fr. 50.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* finit à 445 francs, contre 444 fr. la semaine dernière.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui cotait 690 francs, s'inscrit encore à ce même cours.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* est à 540 fr.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* s'échange à 686 fr.

La *Banque d'Athènes*, qui se tenait à 111 francs au comptant, reste à 109 francs.

La *Banque Espagnole de Crédit* s'inscrit à 248 francs à terme, au lieu de 249 francs au comptant.

La *Banque du Nord* se traite à 1.130 fr. au comptant, contre 1.128 fr. il y a huit jours.

La *Banque de Londres et de Mexico* clôture à 620 fr. au comptant, et à 628 francs à terme.

La *Banque Nationale du Mexique* est à 943 francs à terme. On finissait, la semaine dernière, à 949 fr. Au comptant, on est à 950 fr.

La *Banque Centrale Mexicaine* reste à 430 francs.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* se tiennent à 355 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* clôture à 371 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* se sont montrés plus lourds.

Les *Andalous* sont à 153 francs, contre 160 fr. ; *Nord de l'Espagne* 278 fr., sans changement ; *Saragosse*, 378 francs, au lieu de 379 francs.

Depuis le 1er janvier, les recettes de ces Compagnies font ressortir les variations suivantes sur la même période de 1906 : *Augmentations : Madrid-Saragosse*, 2.055.641 pesetas 13 (1er janvier au 10 octobre) ; *Nord de l'Espagne* 3.810.537 pesetas 51 (1er janvier au 10 octobre). — *Diminution : Andalous*, 609.901 pesetas (1er janvier au 7 octobre).

La *Sosnowice*, qui était à 1.397 francs, cote 1.450 francs ; *Briansk*, 276 francs, contre 274 francs il y a huit jours.

Le *Rio-Tinto* s'est montré de nouveau agité, toujours en raison des variations du cuivre-métal. Il s'échange à 1.801 fr., contre 1.651 fr., après 1.817 francs au plus haut.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 346 fr. 50 au comptant ; actions privilégiées, 358 francs.

Les obligations nouvelles de la *Compagnie du Chemin de fer de Victoria Minas*, finissent à 430 fr. .., recherchées ainsi.

Les actions de la *Compagnie du Chemin de fer des Alpes Bernoises* restent à 480 fr. ; *Obligations 4 0/0 1re hypothèque*, 494 fr.

MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché en Banque a, tout naturellement, été tourmenté encore cette semaine, en raison de l'allure des autres marchés. Ses allées et venues ont été fréquentes et parfois importantes.

La liquidation de fin de mois, qui a eu lieu hier, s'est passée facilement au point de vue des reports, dont le taux moyen a été de 5 0/0 environ.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 94 fr. .., contre 94 fr. 85 ; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* se traite à 83 fr. 25, au lieu de 84 fr. 05 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* clôture à 72 fr. 60, contre 72 fr. 55 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* reste à 50 fr. 05, contre 51 fr. 05 ; *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, qui cotait 33 fr. 40 la semaine dernière, est à 32 fr. 60.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* sont à 1.351 francs, contre 1.345 francs.

La *Banque Privée Lyon Marseille* reste à 501 francs.

La *Banque de Yucatan* clôture à 240 francs, contre 285 fr. il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fe* terminent à 199 francs

L'action *New Egyptian* s'inscrit à 19 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* se tient à 269 francs.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires du *Chemin de fer de Goyas* finissent à 439 francs.

Dans son récent message, M. Augusto Montenegro, gouverneur de l'État de Para (Brésil), a donné son avis sur les lignes les plus importantes du chemin de fer actuellement en construction dans cet Etat.

Il a, en particulier, fait ressortir la grande importance qu'aura la jonction du Chemin de fer du Nord du Brésil à Goyaz, capitale de l'État du même nom, jonction qui permettra au trafic de se faire directement entre l'État de Para et Rio-de-Janeiro, au moyen du réseau de la Compagnie de Goyaz. De cette façon, le réseau de cette dernière Compagnie servira à relier tout le bassin de l'Amazone à tous les États du Sud du Brésil.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* est à 447 fr.

L'*Union des Tramways* finit à 57 fr. 50.

Les obligations 5 0/0 or du *Port de Bahia*, au cours actuel de 455 francs, donnent un revenu supérieur à 5.45 0/0.

Nous avons dit que les recettes de l'impôt spécial de 2 0/0 sur les importations, affecté à la garantie d'intérêts de ces titres, étaient en plus-value considérable et dépassaient d'ores et déjà de beaucoup les prévisions.

Il est d'ailleurs probable que cette garantie, simple sécurité supplémentaire, n'aura jamais à jouer, la progression régulière des recettes du port permettant de prévoir dès à présent, presque à coup sûr, qu'après l'achèvement des travaux celles-ci suffiront à elles seules à assurer le service intégral des obligations.

Sur de bonnes demandes, l'obligation 5 0/0 or du *Port de Para* clôture à 444 francs.

Les recettes douanières du port de Para se sont élevées, pendant le premier semestre de cette année, à 29.961.540 fr. contre 24.098.221 francs pour la même période en 1906.

L'action de la *Société Privilégiée des Raisins de Corinthe* reste à 195 francs.

L'assemblée générale de lundi a voté la distribution d'un dividende de 15 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* clôture à 259 francs.

L'action *Central Electrique du Nord* cote 72 francs.

L'action de la Société Lorraine des *Etablissements Dietrich* termine à 740 francs.

La *Société Lorraine des Anciens Établissements Dietrich* a clôturé au 30 septembre son dernier exercice. Les résultats, ainsi que nous l'avons déjà dit, en ont été des plus satisfaisants; le chiffre des affaires a été de 19.700.160 fr., soit une augmentation de 4.776.628 francs par rapport à l'exercice précédent. Selon toutes prévisions, le dividende sera maintenu à 50 francs. Il est bon de remarquer que, sur cette plus-value, 3.894.326 francs proviennent des ateliers de wagonnage. On sait, en effet, que cette entreprise est avant tout un constructeur de matériel de chemins de fer et occupe depuis de longues années un des premiers rangs dans cet ordre d'industrie.

Nous croyons pouvoir ajouter que cette Société ne détient en ce moment aucun stock d'automobiles et a écoulé, au cours du dernier exercice, toute sa production : le montant de ses ventes s'est établi à 11.798 784 francs.

Il est bon d'ailleurs de rappeler que dès 1905, c'est-à-dire dès le premier exercice de la Société actuelle, le Conseil rappelait que des règles impératives avaient été établies pour l'évaluation de la valeur des matériaux et des objets fabriqués restant en magasin. Ces règles comportent une réduction sur les prix de vente et cette dépréciation doit se faire automatiquement pendant les exercices futurs.

Cette règle a toujours été appliquée et, en outre, d'importants amortissements ont été effectués chaque année sur cette partie de l'actif.

L'action *Dnièprovienne*, qui cotait 1.310 francs, se tient à 1.300 francs.

Les *Aciéries du Donetz* finissent à 675 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui s'inscrivaient à 622 francs, restent à 618 francs.

Les actions *Constructions Mécaniques du Midi de la Russie* se maintiennent à 30 francs. L'assemblée générale extraordinaire de cette Société a été annoncée pour le 12 novembre prochain. En raison de l'importance des décisions qui doivent y être prises, il sera alloué, si l'assemblée est en nombre pour délibérer valablement, *un jeton de presence d'un franc par titre* à tous les actionnaires présents ou représentés.

Les actions de la *Balia-Karaidin*, qui cotaient 482 francs la semaine dernière, sont à 469 francs.

L'action privilégiée *Haut-Volga* reste à 175 francs.

Les *Usines Maltzof*, qui clôturaient à 783 francs, sont à 765 francs.

L'action ordinaire *Makeevka* est à 320 francs; quant à l'action privilégiée, elle finit à 617 francs.

On avait annoncé ces temps derniers que les travaux d'exploration poursuivis dans les zones inférieures au puits principal (puits Yvan) avaient amené le recoupement beaucoup plus rapide qu'on ne s'y attendait des principales veines exploitées déjà aux étages supérieurs, et que celles-ci présentaient à ce niveau bas une double supériorité au point de vue de la capacité et de la qualité du charbon.

Cette découverte est importante par ce fait que les deux veines ainsi mises à jour se présentent sur une hauteur exploitable de 120 à 130 mètres au moins et sur une longueur de plus de 3 kilomètres. Cette réserve augmentera dans une proportion considérable le champ d'extraction et la richesse du puits Yvan, qui voit ainsi d'un seul coup s'accroître de plusieurs années son existence active, déjà antérieurement assurée pour longtemps.

L'action *Platine*, qui cotait 568 francs, termine à 550 francs

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises* (*Prowodnik*) est à 455 francs.

L'action *Huanchaca*, qui se tenait à 102 francs, clôture à 97 fr. 50.

Le *Cape Copper* finit à 212 francs, contre 184 francs.

La *Tharsis* se tient à 168 francs, contre 152 francs.

L'action *Charbonnages de Kolossvar* s'échange à 170 fr.

La *Harpener* finit à 1.580 francs, contre 1.612 francs il y a huit jours.

La *Doubowaïa-Balka* est à 1.168 francs, sans changement.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* cotent 80 francs.

La *Part de Monaco* est à 5.350 francs : elle finissait à 5.450 francs la semaine dernière.

L'action du *Syndicat Minier* est bien tenue à 218 fr. 50.

Les actionnaires du *Syndicat Minier* se sont réunis en assemblée extraordinaire le 25 octobre, sous la présidence de M. Charret de la Fremoire, président du Conseil: 91.362 actions étaient présentes ou représentées.

M. Rochette, directeur, a rappelé le procès-verbal de l'assemblée générale du 6 juin dernier et donné lecture des résolutions relatives aux fusions de la Société du Val-d'Aran et de la Société des Mines du Liat avec le *Syndicat Minier*. M. Rochette a procédé ensuite à la lecture des contrats de fusion des diverses Sociétés.

M. le Président a demandé ensuite à l'assemblée de bien vouloir désigner un commissaire qui sera chargé d'établir un rapport appréciant la valeur des apports et les avantages particuliers en résultant. Sur la proposition du Conseil, M. Valla, ingénieur civil, est désigné à cet effet. Ce rapport sera lu à la prochaine assemblée du 8 novembre. Ce même jour se tiendra l'assemblée ordinaire, à laquelle sera proposé un dividende de 10 francs par action pour le premier exercice social.

Les *Obligations Ville de Bahia 5 0/0 1905* restent à 398 francs.

L'action du *Verre-Soleil* est soutenue à 128 fr. 50.

On fait observer que cette Compagnie a fait ses preuves et que la période de tâtonnements, inévitable dans toute affaire industrielle, a pris fin ici depuis longtemps.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

24 octobre 1907.

Blé : Évaluations officielles des récoltes ; les cours ; le prix du pain. — **Vins** : Les ventes des propriétaires ; les cours. — **Alcools.** — **Sucres.** — **Soies.** — **Métaux** : Les cours.

Blé. — La température reste assez défavorable aux campagnes. Dans ces conditions, constate le *Marché Français*, une partie de la culture est obligée coûte que coûte de travailler dans des conditions défavorables. Elle peine et ses ensemencements n'avancent guère. Nous approchons fort heureusement de l'été de la Saint-Martin, qui pourra peut-être nous ramener le beau temps, ce qui serait indispensable dans les contrées où l'on constate déjà un retard sensible dans les semailles.

Sur nos principaux marchés de l'intérieur, le calme se fait sentir de plus en plus. Les vendeurs sont par moment assez empressés, provoquant une légère détente dans les prix ; de plus, les acheteurs se tenant sur la réserve, les transactions se restreignent considérablement. Que va-t-il en résulter ? Les cours vont probablement se tasser quelque peu, puis il faudra revenir aux achats, les réserves de la Meunerie n'étant pas très importantes ; on peut donc prévoir dans ces conditions que les cours resteront, jusqu'à la fin de l'année, au niveau actuel... Que nos producteurs ne se laissent plus influencer par les nouvelles de l'étranger et qu'ils se tiennent à ces limites raisonnables, tout ira pour le mieux aussi bien dans l'intérêt des vendeurs que des acheteurs.

A Paris, le marché est en pleine réaction ; la baisse domine, et il en est de même sur les principales places étrangères.

Sur notre marché, le mouvement rétrograde s'accentue toujours ; les acheteurs sont toujours peu empressés et les affaires sont moins actives. Les cours fléchissent de 10 à 20 centimes et puis de 30 à 35 centimes. On tient : courant, 23 40 payé ; prochain, 23 55 à 23 60 ; novembre-décembre, 23 70 payé ; 4 de novembre, 23 90 à 23 95 ; 4 premiers, 24 55 et 24 50 payé.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	2 oct. 1907	9 oct. 1907	16 oct. 1907	23 oct. 1907	30 oct. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 70	23 65	24 35	24 25	23 45
Liverpool	21 88	23 50	23 86	23 95	23 72
Anvers	22 05	22 50	22 95	23 05	23 .
Berlin	27 12	28 96	29 30	29 30	28 78
Budapest	24 02	25 52	26 18	26 31	27 43
Chicago	18 76	19 65	20 26	19 16	18 73
New-York	20 04	21 67	22 48	21 78	21 22

Farines-fleur. — Toujours même pénurie d'affaires ; les offres sont suivies, mais les demandes sont restreintes. La tendance reste faible et les prix accusent un recul de 20 à 35 centimes. On cote : courant, 31 50 payé ; prochain, 31 50 à 31 75 ; novembre décembre, 31 70 à 31 75 ; 4 de novembre, 31 75 nominal ; 4 premiers, 31 95 à 32.

Clôture :

Courant	31 50	à	.. ..
Prochain	31 50	à	31 75
Novembre-décembre	31 50	à	31 75
4 de novembre	31 75	à	.. ..
4 premiers	32 ..	à	32 25

Circulation : 1.350 quintaux.

Vins. — D'après les diverses évaluations, il résulte que les régions comprises sous les noms de Vaucluse, Provence, Midi, Roussillon, Béarn, Armagnac, Gascogne, Languedoc, Bordelais, fourniront toutes ensemble une quantité de vin supérieure d'un tiers environ à celle de l'année dernière.

Par contre, les Charente, la Bourgogne, le Mâconnais et le Beaujolais donneront environ un tiers en moins que l'année précédente.

Ce ne sont là toutefois que des résultats généraux très approximatifs.

Dès maintenant on peut, pour certaines régions, préciser quelque peu.

Dans le Midi, la campagne des excédents peut être considérée comme close. Après des ventes de non logés à 6 et 8 francs l'hecto, les cours semblent devoir s'établir vers 1 fr. 25 et 1 fr. 30 le degré pour les bons vins courants. Les beaux produits de choix atteignent 1 fr. 30 et 1 fr. 50 le degré.

Dans le Roussillon, les vins de 8 à 10 degrés se payent de 1 fr. à 1 fr. 15 le degré. Les 10° 5 à 11° 5 d6 1 fr. 20 à 1 fr. 40.

Dans le Béarn, quelques propriétaires ont cédé leurs excédents à 10 fr. l'hectolitre au pressoir. On espère obtenir de 40 à 45 fr. la pièce de 300 litres.

Dans les divers vignobles de Gascogne, il y a des vins réussis de 9 à 10 degrés, ayant belle couleur et bon goût. On a payé 2 fr. 75 à 3 fr. le degré et la barrique de 228 litres. Dans le Loir-et-Cher, les propriétaires de certaines communes demandent généralement de 50 à 60 fr. la pièce de 250 litres en vins blancs, et 60 à 65 fr. en vins rouges.

En Bourgogne, de bons Gamays se vendent de 60 a 65 fr. les 228 litres.

La récolte est à peu près rentrée à présent. Ce n'est plus guère que dans les régions tardives et dans les vignobles blancs qu'il reste encore des quantités notables de raisins à cueillir. Les conditions climatériques qui ont présidé à cette fin de vendange ces jours derniers sont un peu meilleures.

Disons en terminant que la vente aux enchères des vins fins des hospices de Beaune, récolte 1907, est fixée au dimanche 10 novembre 1907, à 2 heures de l'après-midi. Le même jour aura lieu l'exposition des vins nouveaux de la Bourgogne.

Il n'y a que peu de changements à signaler dans la marche des affaires sur le marché parisien. La tendance est toujours hésitante, les petits vins légers s'offrent en quantités assez importantes sur place entre 15 50 et 16 fr. l'hectolitre nu en gare d'arrivée, en wagons réservoirs, la quantité semble suffisante pour faire face aux besoins.

Les beaux vins sont moins fréquemment présentés et on les recherche. Leurs cours sont très fermes et il est possible que nous ayions à constater sur eux une certaine plus-value dans le courant de la campagne. Actuellement, il faut les payer 20 et 21 fr. l'hectolitre pour les qualités de 10 à 12 degrés.

Alcools. — Les avis sont toujours très partagés en ce qui concerne l'importance de la récolte ; mais les haussiers semblent toujours peu disposés aux achats. D'un autre côté, la consommation ne s'approvisionne qu'au fur et à mesure de ses besoins.

Sur le marché de Paris, les tendances ont été généralement faibles. On a clôturé comme suit :

Disponible	41 25	à	41 75
Courant	41 ..	à	.. ..
Novembre	39 ..	à	39 50
Novembre-décembre	39 25	à	39 50
4 premiers	40 50	à	.. ..
4 de mai	42 ..	à	42 50

Le stock de Paris est de 32.950 pipes, contre 14.350 en 1906, 1.275 en 1905 et 125 en 1904.

Sucres. — *Les Evaluations de production.* Voici, d'après le Syndicat des Fabricants de sucre pour la France et d'après l'Association internationale de statistique pour les autres pays, les résultats de l'enquête au 26 octobre courant, ramenés à l'ensemble des fabriques de chaque pays, comparativement aux résultats de la précédente campagne :

1. *Réponses et fabriques actives*

Pays	Réponses 1907	Fabriques actives 1907-08	Fabriques actives 1906-07
France	240	261	272
Allemagne	363	365	369
Autriche-Hongrie	191	201	206
Belgique	79	82	82
Danemark	7	7	7
Hollande	»	28	28
Russie	230	277	281
Suède	20	20	19
Italie	32	32	32
Totaux	»	1.273	1.296

2. *Production en betteraves*

Pays	1907-08	1906-07	+ ou — en 1907-08
—	—	—	—
	(En tonnes)		0/0
France	5.431.400	5.475.400	— 2.4
Allemagne	13.086.000	14.171.700	— 7.7
Autriche-Hongrie	8.603.500	8.977.100	— 4.1
Belgique	1.620.000	1.850.000	— 12.4
Danemark	380 000	472.000	— 19.5
Hollande	1.142.000	1.200.000	— 4.8
Russie	9.051.200	10.140.600	— 10.7
Suède	756.000	1.029.300	— 26.5
Italie	1.100.000	1.000.000	+ 10.0
Totaux et moy...	40.080.100	44.316.100	— 7.3

3. *Production en sucre brut*

Pays	1907-08	1906-07	+ ou — en 1907-08
—	—	—	—
	(En tonnes)		0/0
France	704.100	747.100	— 5.7
Allemagne	1.997.200	2.241.100	— 10.9
Autriche-Hongrie	1.393.900	1.330.600	+ 4.7
Belgique	238.200	281.800	— 15.5
Danemark	50.000	67.000	— 25.4
Hollande	166.500	173.400	— 7 2
Russie	1.379.980	1.433.900	— 3.8
Suède	111.000	155.700	— 28.4
Italie	140.000	115.000	+ 21.7
Totaux et moy...	6.180.880	6.551.600	— 5.6

D'autre part, d'après les chiffres communiqués par M. Sachs, voici quelle serait la production exprimée en sucre brut, de cette campagne, comparativement à celle de l'an dernier pour la Suisse et l'Espagne :

Pays	1907-08	1906-07	ou en 1907-08
—	—	—	—
	Tonnes	Tonnes	
Suisse	3.800	3.640	+ 4.4
Espagne, betterave	109.000	89.000	+ 18.3
— canne	11.000	16.400	— 32.9

Les chiffres concernant la France, dit le *Bulletin des Halles*, s'entendent sans le sucre fictif correspondant aux décharges pour la mélasse.

Les chiffres relatifs à l'Allemagne comprennent, pour les deux campagnes, la production présumée des sucrateries spéciales ne travaillant pas de betteraves : 100.000 tonnes pour 1907-1908, contre 118.353 en 1906-1907.

Les chiffres de l'Autriche-Hongrie comprennent aussi le sucre extrait des mélasses et dont la quantité est évaluée à 30.000 tonnes.

Les chiffres concernant l'Italie émanent d'une source bien informée qui les a communiqués au bureau de Vienne.

D'après cette estimation, et sans parler de la Suisse et de l'Espagne, on voit que la production s'élèverait, cette campagne, à 6.180.000 tonnes, contre 6 551.600 pendant la précédente, soit un déficit de 370.720 tonnes; seules l'Autriche-Hongrie et l'Italie seraient en augmentation. La diminution serait de 46.000 pour la France, de 243.900 pour l'Allemagne, de 43.000 pour la Belgique, de 12.900 pour la Hollande et de 53.920 pour la Russie.

Rappelons que M. F. O. Licht, de Magdebourg, a évalué la production européenne du sucre brut, cette année, à 6 millions 580.000 tonnes, contre 6.717.000, résultats de la campagne précédente; M. Otto Licht l'a évaluée à 6.520.000 tonnes, contre 6 682.352 en 1906-1907 et M. Giesecker à 6.240.000 tonnes, contre 6.740.000.

Le temps ne favorise décidément pas la récolte de la betterave. Trop de pluie rend très difficiles l'arrachage et le transport.

En sucre blanc n° 3, il y a eu quelques fluctuations de prix, cette semaine : d'abord en hausse, le marché a faibli ensuite, mais est redevenu ferme en dernier lieu. Sur notre place, les prix de clôture sont de 25 centimes au-dessus de ceux d'il y a huit jours.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	25 sept. 1907	2 oct. 1907	7 oct. 1907	23 oct. 1907	30 oct. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	25 25	25 ..	25 ..	23 87	24 12
Londres	24 49	25 01	24 23	23 25	23 20
Bruxelles	24 ..	24 05	24 ..	23 88	22 87
Amsterdam	25 48	25 40	23 77	23 11	23 ..
Prague	23 73	23 3t	23 41	22 47	21 68
Hambourg	25 18	25 75	24 56	23 43	23 43
New-York(moscovad)	44 84	44 84	44 84	44 28	44 28

Coton. — Les tendances se sont mises franchement à la baisse après n'avoir cessé d'être à la hausse du commencement de janvier au mois de septembre. Les haussiers ont abandonné leurs positions sans même songer à les défendre, de sorte qu'on n'entrevoit même pas une reprise, dans un avenir plus ou moins prochain.

Cette baisse du cours du coton pourrait s'expliquer par le seul fait des troubles du marché monétaire en Amérique. La situation des banques américaines suffirait, seule à expliquer la volte-face des haussiers. Mais ils ont eu encore un autre sujet de déceptions dans cette circonstance qu'il n'y a pas eu les gelées sur lesquelles ils avaient fondé tant d'espérances. La situation des champs cotonniers est toujours bonne : on ne signale de plaintes de nulle part. L'abondance de la production forcera bien les planteurs à s'en défaire. Les nouvelles peu brillantes qui arrivent des industries cotonnières contribuent à aggraver encore le recul des cours.

Cependant, sauf incidents imprévus ou graves, on ne pense pas que la moyenne des prix tombe au-dessous de celle de la précédente campagne.

Sur tous les marchés, les affaires sont assez peu actives ; les demandeurs montrant ou affectant une grande réserve.

Au Havre, la Louisiane ordinaire (50 kilos) a clôturé à 72 pour le courant ; novembre à 70 25, décembre à 69 25.

Cafés. — Le *Bulletin des Halles* vient de publier une intéressante information concernant la future récolte du café au Brésil. D'après lui, la récolte du café au Brésil est considérée, pour 1907-08, comme petite, étant donné l'épuisement des arbres, mais elle pourrait encore donner environ 13 millions de sacs, quantité suffisante pour les besoins actuels. (La consommation mondiale a été, en 1906-07, de 17.168.680 sacs, dont 12.127.000 sacs du Brésil.) Ajoutons que les perspectives pour la récolte brésilienne 1908-09, dont la floraison vient de commencer, sont plutôt favorables. Ces chiffres sont probablement donnés pour tout le Brésil et non pour Rio et Santos seuls.

La *Sao Paulo Railway* fait une estimation de la récolte de Santos, qu'elle évalue à 6.500.000 sacs.

Ajoutons que les perspectives de la récolte brésilienne pour 1908-09, dont la floraison vient de commencer, sont plutôt favorables.

Des avis télégraphiques de New-York nous annoncent le retour de la fermeté sur le marché du café. Les avis de l'étranger ainsi que l'augmentation des ordres d'achats ont favorablement influencé la cote du café. Les quelques baissiers du marché ont cru prudent de se racheter assez rapidement.

En France, il n'y a pas eu de changement, depuis assez longtemps, dans les tendances du marché ; c'est-à-dire que la faiblesse domine avec quelques velléités de reprise, ordinairement peu durables.

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	23 octob.	30 octob.
	Fr.	Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	151 50	152 25
— Chili, 1res marques	154 50	153 50
— en lingots et plaques de laminage	162 50	155 ..
— en lingots propres au laiton	163 50	156 ..
— en cathodes	164 ..	157 ..
Étain Banka	394 ..	395 ..
Piomb, marques ordinaires	54 50	53 ..
Zinc de Silésie	60 50	61 ..

Xavier Girardot

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 29 octobre 1907.

L'élévation du taux de l'escompte officiel. — La situation de la « Reichsbank ». — Le marché financier — Diminution du marché des fers.

La *Reichsbank* a augmenté, hier, le taux de son escompte de 1 0/0 : il est maintenant à 6 1/2 0/0. L'événement n'a qu'à moitié surpris. Le 18 octobre, l'augmentation du taux de l'escompte avait été déjà discutée dans le Comité de direction de la Banque. Les cours du change ont surtout amené cette élévation : le change sur Londres étant monté à 20 53, celui sur Paris à 81 75, celui sur New-York à 4 25, celui sur la Hollande à 170 25 et celui sur l'Italie à 81 88. Tous ces cours dépassent si sensiblement le *gold point* qu'une exportation d'or allemand paraissait certaine. En outre, la *Reichsbank* avait été fort mise à contribution dans ces derniers jours. Son portefeuille de traites avait augmenté de beaucoup et la circulation des billets soumis à l'impôt était de 129 millions de marks, contre 116 millions à la même époque de l'année dernière. La France, depuis quelques semaines, retire peu à peu toutes ses disponibilités monétaires de l'Allemagne ; d'autre part, l'élévation du prix des céréales augmente la tension monétaire, toujours naturelle à cette époque.

Nos transactions d'or avec l'étranger nous avaient pourtant été favorables en septembre.

Pour la première fois, dans l'année, les importations en or avaient été un peu fortes : 41,52 millions de marks, contre 28,90 en septembre 1906. Cela tient surtout à une importation de 9.372 kilog. d'or fin de Grande-Bretagne. On avait exporté 12,04 millions de marks, contre 10,18 l'an dernier, si bien que l'excès de l'importation sur l'exportation, en septembre 1907, est de 29,47 millions de marks, au lieu de 18,79 millions en septembre 1906.

Dans les neuf premiers mois de 1907, l'importation d'or avait été de 244 millions de marks, contre 108 millions dans la même période de 1906 ; l'exportation avait été de 69 millions, contre 46, de sorte que l'excédent de l'importation sur l'exportation avait été de 173 millions de marks, contre 62.

Le taux de l'escompte de la *Reichsbank* qui avait été, en moyenne, de 3.28 0/0 pendant l'année 1905, est monté à 5.15 0/0 en 1906, pour atteindre 5.79 0/0 pendant les neuf premiers mois de 1907. La moyenne de l'escompte privé à la Bourse de Berlin, pour les neuf premiers mois de 1907, a été de 4.79 0/0, contre une moyenne de 4.04 0/0 pendant 1906.

L'*Economiste Européen* a déjà signalé, à plusieurs reprises, la fâcheuse influence de ce renchérissement de l'argent sur le commerce et l'industrie de l'Allemagne et a expliqué comment il avait pu provoquer, cette année, un ralentissement considérable des affaires dans notre pays.

Mais si les industriels, si les commerçants ont eu à s'en plaindre, il n'en a pas été de même pour les banques, dont la situation a été fort améliorée par des prêts consentis à des intérêts beaucoup plus élevés que d'ordinaire.

On a pu voir ainsi que les intérêts de la banque sont souvent différents de ceux du commerce !

La situation de la Bourse de Berlin n'est guère brillante. Elle a assez bien résisté à la crise américaine, disent les spécialistes du marché : cela signifie qu'elle n'a pas été déprimée autant qu'on aurait pu craindre, mais elle en a été déprimée. La nouvelle de l'augmentation du taux de l'escompte de la *Reichsbank* n'y a pas produit non plus une impression satisfaisante, de sorte qu'actuellement ni l'activité, ni la fermeté n'y sont grandes.

Les indices du ralentissement de l'activité du marché national continuent à se produire. La diminution des importations de fer constatée au mois d'août s'est accentuée en septembre ; on n'a importé que 65.681 tonnes, soit 4.297 tonnes de moins que pendant le mois d'août, 929 tonnes seulement en moins qu'en septembre 1906, mais 32.596 tonnes en moins que pendant le mois de mai, mois durant lequel les importations de fer ont atteint leur record.

Cette diminution, portant sur deux mois déjà, indique bien nettement l'affaiblissement des besoins du marché allemand. C'est surtout pour le fer brut que l'on peut faire cette constatation ; car, malgré leur développement, les hauts fourneaux allemands ne peuvent suffire à la consommation nationale : l'importation n'a été que de 35.421 tonnes, contre 41.535 en août, restant ainsi, pour la première fois depuis longtemps, au-dessous du chiffre correspondant de l'année dernière, qui était de 39.407 tonnes. Cependant l'importation totale des neuf mois est, avec ses 316.438 tonnes, sensiblement plus forte que l'année dernière, où elle n'était que de 248.862 tonnes.

L'exportation, au contraire, a atteint 317.029 tonnes, en augmentation de 42.743 tonnes sur le mois précédent, et de 5.216 tonnes sur septembre 1906.

Pour les neuf premiers mois de 1907, les importations atteignent 601.081 tonnes, contre 450.079 pour la même période de 1906, et les exportations 2.507.632 tonnes, contre 2.671.165, si bien que l'excès des exportations sur les importations est de seulement 1 million 971.941 tonnes en 1907, au lieu de 2.221.086 tonnes en 1906.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	22 oct.	Dif. 15 oct.	22 oct.	Dif. 15 oct.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots........	808.382	+ 39.886	774 652	+ 52.751
Billets du Trésor....	93.261	+ 0.430	43 915	+ 6.668
Billets d'autres banques......	34.993	+ 7.031	36.715	+ 7 183
Lettres de change..........	1.223.595	— 9.659	1.192.084	— 85.655
Prêts sur titres..............	76.409	— 41.630	54.491	— 17.885
Valeurs......................	104.596	— 41.435	109 209	— 30.858
Divers........................	107.086	+ 8.753	96 549	— 4.000
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social...............	180.000	(n. mod.)	180.000	(n mod.)
Réserve......................	64.814	(n. mod.)	64.814	(n mod.)
Circulation de billets.........	1.538.979	— 57.578	1.444 520	— 53 04
Autres engagements à vue...	598.465	+ 19 462	565 937	— 15.759
Divers....	65.064	+ 2.202	49.942	+ 0.965

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
3 septembre	860	1.452	545	1.094	75	+ 119	5 ½
7 »	857	1.419	537	1 060	69	+ 18	»
14 »	861	1.406	595	1.082	71	+ 41	»
21 »	876	1.429	653	1.142	76	+ 41	»
30 »	737	1.824	609	1.445	204	— 513	»
9 octobre......	730	1.712	540	1.319	123	— 395	»
15 »	768	1.596	579	1.232	118	— 234	»
25 »	808	1.538	598	1.223	76	— 429	6 ½

La Marine Marchande de l'Allemagne. — La *Gazette de Vos* publie un intéressant article sur la marine marchande de l'Allemagne. Elle commence par déclarer que ce pays ne doit pas trop s'enorgueillir de conserver le record de la vitesse pour la traversée de l'Océan. Ce qui est beaucoup plus important que le transport des voyageurs, c'est le transport des marchandises.

Sans doute, le nombre moyen des émigrants transportés en Amérique en partant des trois ports allemands de Brême, Hambourg et Stettin, atteint 222.115 par an pour ces dix dernières années.

En 1906, il s'est même élevé à 325.990, dont 303.668 à destination des Etats-Unis, mais ce trafic dépend de certains courants d'émigration qui peuvent varier.

La marine marchande allemande est arrivée à occuper dans

le monde la seconde place. En effet, pour les vapeurs, si l'on prend le tonnage brut, on a la classification suivante :

	Tonnes
Flotte du monde	30.256.000
Grande-Bretagne	15 748.000
Allemagne	3.415.001
Etats-Unis	1.761.000
France	1.234.000
Pour les voiliers :	
Flotte du monde	7.550.000
Grande-Bretagne	1.807.000
Allemagne	517.000
Etats-Unis	1.499.000
France	518.000

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 31 octobre 1907.

La Bourse de New-York a continué à déprimer fortement celle de Berlin. Aussi a-t-on débuté en tendances faibles. La tendance s'est cependant améliorée aujourd'hui et on a fini partout avec des cours plus soutenus. La tension monétaire reste très forte.

Les fonds allemands et étrangers ont été plus calmes. Les valeurs industrielles ont clôturé plus soutenus.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 83 50 ; Russe 1902, 77 .. ; Deutsche Bank, 225 .. ; Harpener, 199 25.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 30 octobre 1907.

Le marché monétaire — La production de l'acier. — Les valeurs au Stock-Exchange.

Grâce à la sage politique adoptée par la *Banque d'Angleterre* en présence de la crise américaine la situation monétaire demeure satisfaisante, mais, ainsi qu'on le prévoyait, les Etats-Unis se sont assurés pratiquement tout l'or disponible sur le marché en payant l'once 18 sh., soit une augmentation de 1 d. 3/4 par once sur les cours de la semaine précédente.

Ce besoin pressant d'or a déterminé une élévation du taux sur le marché libre, et en présence de ces exportations d'or aux Etats-Unis et des envois précédemment effectués en Egypte, on doit considérer comme imminente l'élévation du taux officiel à la *Banque d'Angleterre*. Cette constatation faite, il est bon de signaler la grande résistance opposée par le Stock-Exchange au krach américain.

Notre place, envisageant sagement la situation, ne s'est pas laissée émouvoir par les cours désordonnés que lui envoyait New-York, et, tant par sa résistance que par ses envois d'or, elle aura puissamment aidé Wall Street dans cette période difficile.

D'après les statistiques fournies par les producteurs, la *British Iron Trade Association* annonce que la production de l'acier au four, pour le premier semestre 1907, dans le Royaume-Uni, atteint 2 357.794 tonnes, contre 2.196.853 tonnes dans la période correspondante de 1906, et 1.980.095 tonnes dans le premier semestre 1905.

La production moyenne de chaque four s'élève à 5.963 tonnes pour l'année courante et à 5.858 tonnes pour 1906, de sorte que, pour l'année 1907 complète, la moyenne s'élève à 11.926 tonnes contre une moyenne de 11.716 tonnes pour 1906. La production de l'acier Bessemer, pour le premier semestre 1907, s'élève à 1.068.972 tonnes contre 919.620 tonnes dans la même période 1906. Les principaux objets manufacturés avec l'acier Bessemer sont les suivants (six premiers mois 1906-1907) :

	1906	1907
Rails	487.184	452.774
Plaques	14.773	7.936
Barres	82.961	159.307
Loupes	81.745	163.127

Il existe évidemment de nombreux objets faits en acier Bessemer et pour lesquels des chiffres détaillés ne sont pas fournis.

Il y avait, dans cette même période, 18 usines fabriquant l'acier Bessemer. Le nombre moyen des convertisseurs était de 57, dont 35 2/3 pour le procédé acide et 21 1/3 pour le procédé basique.

La production d'acier a été plus importante dans les districts de Sheffield et de Leeds que dans tout autre district. Le pays de Galles vient ensuite.

D'après les chiffres précédents, on voit que la production métallurgique en Angleterre est loin de diminuer et que, chaque année, on peut constater une nouvelle augmentation de production.

En présence des variations importantes qui se sont manifestées dans les cours des diverses valeurs du Stock-Exchange, la statistique mensuelle du *Bankers Magazine* peut présenter un intérêt rétrospectif.

Bien que ne présentant pas un mouvement aussi surprenant que naguère, ces valeurs ont été très intéressantes le mois dernier. Le développement financier des Etats-Unis et les appréhensions constantes sur la situation des chemins de fer de ce pays ont, certes, été d'importants facteurs, qui ont influé sur tous les marchés ; mais il est remarquable que durant le mois dernier il ne s'est pas produit un mouvement général de toutes les valeurs dans un sens ou dans l'autre aussi important qu'auparavant. D'autre part, la situation a été plus normale, en ce sens que les marchés financiers ont été plus indépendants les uns des autres et n'ont été régis — sur certains points principalement — que par la loi de l'offre et de la demande. Au bilan, la valeur totale des actions figurant sur la liste du *Bankers* a diminué d'environ 26 millions de livres sterling en un mois, ainsi que le montre le tableau suivant :

	Liv. sterling
Valeur totale de 387 actions le 20 sept.	3.531.957.000
— — le 20 octobre	3.506.083.000
Diminution	25.874.000

Un examen plus détaillé montre que cette diminution est plus que due à une baisse de 16 millions sur les obligations des Chemins américains, 3 sur les actions des anglais, et 14 millions sur les actions des mines d'or. Dans ces trois industries, les causes de la baisse des cours ne sont que superficielles, et la seule explication possible est que la baisse des mines est due à la chute des cours du cuivre, tout au moins en grande partie.

Malgré cette forte baisse, quelques autres groupes ont subi des plus-values, notamment les obligations de tout repos, les consolidés et les autres valeurs similaires. Cette constatation est des plus satisfaisantes, car elle prouve combien le public se soucie de faire des placements sérieux. De même, les actions de capital de fondation des Chemins anglais ont monté, bien que les nouvelles aient été atteintes par la perspective d'une grève prochaine.

Dans les divers marchés, les actions des Banques ont été particulièrement fermes sans doute dans l'attente d'un semestre particulièrement brillant, car l'argent semble devoir se maintenir à un taux élevé.

A part les Sociétés de fer et d'acier, les valeurs industrielles ont, elles aussi, été fermes.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

31 Octobre 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	48 871 000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7 434.900
		Or monnayé et lingots	30.421 000
Total	48.871.000	Total	48 871 000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social… …	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)………	14.336.000
Réserve et profits et pertes…… ……	3.260.000	Portefeuille et avances	34 810.000
Trésor et administration publique……	7.236.000	Billets en réserve…..	19.525.000
Comptes particuliers.	44.852.000	Or et argent monnayés	1.309.000
Billets à sept jours, etc.	59 000		
Total………..	70.010 000	Total……….	70 010.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
12 septembre .	38.654	29 109	54.536	44.832	27.995	51 28	4½
19 » ……	39.121	28.828	55 582	45 129	28.757	51 67	»
26 » ……	38.768	29.179	54.587	44.945	28.039	51 30	»
3 octobre. …	37.407	29.921	52 405	44.937	25.636	48 86	»
10 » …. .	35 251	29.562	51.843	45.494	24 139	46 51	»
17 » ……	34 677	29.296	48.181	42.469	23.837	49 46	»
24 » .. …	34.723	29.205	50.893	44.620	24.018	47 21	»
31 » ……	31.730	29.346	52.438	49.176	20 834	39 91	5½

Les Recettes budgétaires pendant le deuxième trimestre 1907-1908. — Voici un état sommaire des recettes encaissées totales (Échiquier et taxes locales), encaissées du 1er juillet au 30 septembre 1907 :

	Recettes du 2e trimestre 1906-07	Recettes du 2e trimestre 1907-08	Différence en 1907-08	
	(Livres sterling)			
Douanes …………….	8.286.045	7.931.000	—	355.045
Accises …………….	9.075.689	9.230.000	+	154 311
Impôt foncier……….	6.143.353	5.800.000	—	343.353
Timbre …………….	1.810.000	2.070.000	+	260.000
Impôt sur les terres….	—	—		»
— sur les prop. bât.	20.000	20.000		»
Income-tax………….	1.620.000	1.610 000	—	10.000
Postes……. …….	3.980.000	4.240.000	+	260.000
Télégraphes……….	1.180.000	1.260.000	+	80.000
Domaine de la Couronne	110.000	120.000	+	10.000
Recettes du Canal de Suez et divers…….	676.683	681.000	+	4.317
Divers…………….	264.450	417.771	+	153.321
Total des recettes….	33.166.220	33.379.771	+	213.551

Voici maintenant quelles ont été les recettes budgétaires pendant les six premiers mois de l'exercice en cours, avec les chiffres comparatifs de l'année dernière :

	Recettes du 1er semestre 1906-07	Recettes du 1er semestre 1907-08	Différence en 1907-1908	
	(Livres sterling)			
Douanes…………….	16.739.015	16.147.000	—	592.045
Accises …………….	15.962.689	16.130.000	+	167.311
Impôt foncier ………	9.958.353	9.700.000	—	258.353
Timbre …………….	3.716.000	3.990.000	+	274.000
Impôt sur les terres…	50.000	50.000		»
— sur les prop. bât.	300 000	350.000	+	50.000
Income-tax………….	5.457.000	5.920.000	+	463.000
Postes………………	7.080 000	7.450.000	+	370.0 0
Télégraphes ……….	2.180.000	2.300.000	+	120.000
Domaine de la Couronne	220.000	230.000	+	10.000
Recettes du Canal de Suez et divers…….	681.683	688.500	+	6.817
Divers…………….	803.042	1.075.802	+	272.760
Total des recettes….	63.147.812	64.031.302	+	883.490

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 31 octobre 1907.

Le marché a assez bien résisté cette semaine à l'influence déprimante exercée par New-York. Pendant la seule séance d'hier, la crainte d'une forte tension monétaire et de difficultés de liquidation ont pesé sur les cours.

Aujourd'hui, la tendance générale s'est raffermie.

La Banque a élevé à 5 1/2 le taux de son escompte.

Les *Consolidés* remontent à 82 3/16.

L'*Italien* s'inscrit à 100 1/2; le *Brésil 1895* termine à 94 25; le *Turc unifié* se retrouve à 92 ./..

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 71 ./. l'*Anaconda* se traite à 6 15/16.

Les mines d'or sud-africaines ont un eu marché lourd.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Canadian Pacific, 155 1/4; *Louisville*, 98 ./. ; *Atchison*, 78 1/2.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 30 octobre 1907.

La crise monétaire américaine. — Charbonnages et industrie sidérurgique.

La crise financière qui, depuis près d'un an existait en Amérique à l'état latent, est passée brusquement à l'état aigu, et chacun a pu lire la folle panique qui s'est emparée du public new-yorkais, livrant assaut aux Banques et les forçant soit à fermer leurs guichets, soit à demander le bénéfice que la loi leur accorde, de 30 ou 60 jours, pour opérer leurs remboursements.

De l'excès du mal va peut-être surgir le remède; l'intervention de M. Cortelyou, secrétaire du Trésor, intervention qui a eu l'approbation du président Roosevelt, a calmé les esprits, et si les *runs* ont continué, c'est avec beaucoup moins de force.

Les Bourses européennes, en présence de ces événements, se sont excessivement bien comportées, et si les cours ont fléchi, comme bien il fallait s'y attendre nulle part il n'y a eu de panique; elles ont été aidées dans cette fermeté relative par la non-élévation du taux d'escompte de la *Banque d'Angleterre*, élévation qu'on craignait devoir se produire dès jeudi dernier, et par la reprise du cuivre métal, qui passe de 55 liv. st. à 66 liv. st., entraînant le *Rio* à sa remorque, le faisant monter de 150 fr. en quelques séances, de 1.650 à 1.800 francs.

Il ne faudrait pas croire que tout soit sauvé cependant, et déjà la *Banque de l'Empire d'Allemagne* vient de donner un avertissement à la gent spéculative, en élevant aujourd'hui le taux de son escompte de 5 1/2 à 6 1/2 0/0; il est probable que la *Banque d'Angleterre* suivra l'exemple et qu'elle augmentera également cette semaine le taux de l'argent.

Cette augmentation venant précisément dans une semaine où chaque place se livre au travail de liquidation ne sera pas faite pour encourager la spéculation à proroger ses engagements et, de ce fait, quelques réalisations de positions viendront peser sur les cours.

Ici, notre marché à terme a été très calme, le plus fort des transactions se faisant sur le Rio-Tinto, très demandé par Paris.

Les valeurs de Traction ont eu à subir quelques réalisations; le taux des reports étant plus élevé qu'à la dernière liquidation, ces réalisations ont surtout pesé sur les *Nitrates Railways*, qui s'établissent à 260 après avoir touché 256, contre 278 il y a huit jours: on parle de crise financière au Chili. *Métropolitain, Parisienne Electrique* (Industrie) et *Railways* plus résistants, mais perdant également quelques fractions.

Les Chemins espagnols perdent aussi quelque peu du terrain acquis dernièrement sur les inondations qui ravagent l'Andalousie et la Catalogne; par contre, la *Rente Extérieure Espagnole* a été soutenue sur la déclaration de M. Osma, ministre des Finances, disant qu'il n'est pas plus question d'un nouvel emprunt que de la conversion de la Dette extérieure.

Les autres fonds d'Etats, *Brésil, Portugais, Turc* demeurent sans transactions.

Sur notre marché du comptant, les affaires sont très

calmes, avec une tendance à la lourdeur; les capitalistes étant toujours très réservés, les quelques titres qui viennent sur le marché ne trouvent contre-partie qu'en faisant une concession sur les cours, principalement en valeurs coloniales ou quelques dénonciations de positions ont entraîné des réalisations plus ou moins forcées.

Ce sont nos valeurs de Charbonnages qui résistent toujours le mieux, les dividendes annoncés par les Sociétés qui clôturent leur exercice au 30 juin étant en sensible augmentation sur ceux de l'année dernière. *Noël Sart Culpart* annonce un bénéfice de 1.726.000 francs, contre 1.152.000 pour le précédent exercice et distribuera 200 fr. de dividende contre 150. *Bonne Espérance et Lambusart* mettra en paiement le 2 novembre un coupon de 125 fr. pour l'action privilégiée et 100 fr. pour l'action ordinaire, contre respectivement 75 et 50 francs.

L'exercice en cours paraît ne devoir pas être moins bon que le dernier; l'hiver s'annonce brillant pour les charbonnages, même s'il n'est pas rigoureux, l'extraction journalière étant de suite absorbée pour les foyers domestiques et la production des charbons industriels étant engagée jusqu'au printemps prochain, aux conditions de la dernière adjudication, conditions qui sont excellentes.

Cette situation étant partout de même, il n'y a pas à craindre la concurrence et les prix ont plutôt une tendance à monter. En Allemagne, l'Administration des Chemins de fer de l'Etat prussien a conclu un contrat de trois ans pour la fourniture de ses combustibles avec, en moyenne, une élévation de prix de 1 m. 50 à la tonne sur ceux actuellement en vigueur.

Partout on se plaint du manque de matériel des Chemins de fer, qui arrête les expéditions.

Les nouvelles des produits de l'industrie sidérurgique sont encore assez incertaines, mais, cependant, de l'examen des rapports émanant des divers centres de production, il semble se dégager une légère tendance à l'amélioration.

Les consommateurs s'obstinent à ne couvrir que leurs besoins les plus urgents dans l'espoir d'obtenir de nouvelles concessions, mais comme les fabricants, en grande partie tout au moins, refusent de traiter parce que le prix des matières premières ne leur permettant pas d'accorder de réduction, les besoins se font de plus en plus pressants et forceront les premiers à entrer en négociation pour ne pas voir expirer le délai de livraison de leurs commandes.

En Allemagne, où la situation est la même, le Stahlverband, dans l'éventualité d'un prolongement de l'inactivité actuelle des transactions, cherche à grouper en syndicats les usines s'occupant des produits B afin de pouvoir réglementer la production et les prix des produits finis.

Le Commerce du Congo en 1906. — Le *Bulletin officiel de l'Etat indépendant du Congo* vient de publier le rapport du secrétaire général du Département des finances au Roi-Souverain sur le commerce du Congo en 1906. Il en résulte que le commerce général a atteint, l'année dernière, 106.483.059 fr., dont 76.781.359 fr. aux exportations et 29 millions 701.700 fr. aux importations. Comparativement à l'année 1905, le commerce général accuse une augmentation de 12.055.440 fr., soit de 12.77 0/0.

Dans la somme globale de 106.483.059 fr, le commerce spécial, qui comprend uniquement, à la sortie, les produits originaires de l'Etat indépendant et, à l'entrée, les marchandises déclarées en consommation, figure pour 79.755.420 fr., se décomposant comme suit: exportations, 58.277.831 fr.; importations, 21.477.589 fr.

Ces chiffres marquent, comparativement à ceux du commerce spécial de l'année précédente, une augmentation de 5.246.567 fr., ou de près de 10 0/0, pour les exportations et une progression de 1.402 227 fr., ou environ 7 0/0, pour les importations.

La part de la Belgique dans les totaux ci-dessus du commerce spécial est de 54.304.696 fr. aux exportations et de 15.285.291 fr. aux exportations.

L'accroissement des exportations au commerce spécial porte principalement sur l'huile de palme, le cacao et le riz; par contre, il y a diminution pour les arachides, le café, le caoutchouc, l'ivoire et les noix palmistes. Il faut observer, toutefois, que la progression des exportations de certains produits du commerce spécial ne suffit pas à justifier l'augmentation du chiffre total des exportations. Celle-ci est due principalement à la plus-value acquise sur les marchés d'Europe par les principaux produits d'exploitation, notamment du caoutchouc, de l'ivoire et du copal, bien que les deux premiers aient été exportés en moindre quantité.

L'accroissement du commerce spécial aux importations porte principalement sur les pièces détachées pour bateaux, habillements et lingeries, bières, constructions métalliques diverses, quincaillerie, vins, rails, briquettes de charbon.

Voici un tableau indiquant la part prise aux importations par les différents pays dans le commerce spécial et le commerce général du Congo en 1906:

Pays de provenance	Commerce spécial	Commerce général
—	— (Francs)	—
Belgique	15.285.292	17.347.142
Angleterre	2.740.721	4.441.009
France	809.568	3.287.033
Allemagne	800.713	1.231.823
Pays Bas	629.231	1.881.830
Possessions portugaises (côte maritime)	405.287	446 207
Danemark	201.944	204.564
Portugal	169.194	268.192

En ce qui concerne les exportations, le tableau ci-après donne les chiffres pour les diverses destinations:

Destinations	Commerce spécial	Commerce général
	(Francs)	
Belgique	54.304.696	64.595.217
Possessions portugaises (côte maritime)	1.959.101	2.175.891
Angleterre	841.785	990.645
Pays-Bas	458.014	818.537
Possessions anglaises (côte orientale d'Afrique)	308.901	308.901
Allemagne	150.6 0	152.594
Egypte	147.675	147.675

Enfin, comme terme de comparaison, voici quelles ont été les importations depuis le 9 mai 1892, date de l'établissement des droits d'entrée, jusqu'au 31 décembre de l'année dernière:

	Commerce spécial	Commerce général
	(Francs	
Du 9 mai au 31 décembre 1892	4.984.455	5.679.197
Année 1893	9.175.103	10.148.418
— 1894	11.194.722	11.854.021
— 1895	10.685.847	11.836.033
— 1896	15.227.776	16.040.370
— 1897	22.181.462	23.427.197
— 1898	23.084.456	25.185.188
— 1899	22.325.846	27.102.581
— 1900	24.724.108	31.803.213
— 1901	23.1 2.066	26.793.079
— 1902	18.080.969	20.699.723
— 1903	20.896.331	23.933 375
— 1904	23.341.232	28.631.790
— 1905	20.075.362	25.805.933
— 1906	21.477.589	29.701.700

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 28 octobre 1907.

La situation. — La Bourse — Le change. — La Banque d'Espagne. — La richesse imposable en Espagne.

Les faits les plus saillants de la semaine ont été la destitution du maire de Madrid, obligé de donner sa démission, et le discours prononcé à la Chambre des Députés par M. Cambo, un des principaux porte-paroles des Catalans.

Pour le premier, il n'y a pas de doute qu'il peut sembler étrange qu'un fonctionnaire, nommé par le gouvernement, rompe en visière avec lui comme l'a fait M. Sanchez de Toca, mais l'impression générale est que le président du Conseil aurait dû se rendre compte que cette mesure était à sa place il y a trois semaines, pas à présent; il est vrai qu'à cela M. Maura pourrait répondre que la démission du maire de Madrid aurait été le signal du départ d'un ministre au moins, celui de Fomento, qui n'est pas d'accord avec ce qui s'est fait pour dégrever les vins ordinaires. Alors il n'y avait qu'à attendre le départ, déjà connu, du Roi, qui a eu lieu hier, et voilà le remaniement ministériel ajourné à la fin de l'année.

Pour le discours de M. Cambo, il a ceci de remarquable qu'il semble prononcé par un ambassadeur traitant de puissance à puissance. Certes, les esprits ont changé depuis quelques années, car sans cela on n'aurait pas supporté, sans de véhémentes protestations, une mise en demeure catégorique comme l'a formulée cet orateur pour que le problème catalan soit étudié avec soin et résolu comme il doit l'être, c'est-à-dire comme l'exige les Catalans.

Le projet de loi d'administration locale va occuper longtemps les séances de la Chambre et après, celles du Sénat; pendant ce temps, le budget de 1908 et les lois annexes, dont plusieurs méritent une discussion sérieuse, reste en panne. Aussi l'opinion devient-elle, de plus en plus, adverse au Ministre des Finances, qui n'a pas su se rendre compte du chemin à suivre pour contenter le pays.

Cette semaine il n'y a eu que cinq séances de Bourse mais, pour le chiffre des affaires qu'on y a traité, il aurait pu y en avoir encore moins Nous sommes dans le marasme et ce qui se passe à l'étranger n'est pas, pour encourager notre essor. Ni Madrid, ni Barcelone, n'ont conquis cette indépendance après laquelle on soupire depuis si longtemps et il n'y a qu'à attendre patiemment que l'orage américain se dissipe.

Après avoir coté 82 0/0 lundi dernier, l'*Intérieure* était arrivée à 82 05, mais il lui a été impossible de s'y maintenir et elle est revenue à 81 90 avec tendance lourde, bien justifiée par le manque d'argent. Le report n'a pas dépassé encore trente centimes, mais il est à craindre que pour peu que les circonstances se gâtent les prêteurs ne soient tentés d'élever le taux de leurs prétentions et cela pourrait bien amener une dépression des cours; ce fait semble d'autant plus logique que semedi, malgré la bonne tenue du marché de Paris, le *4 0/0* a encore perdu cinq centimes.

La *Dette amortissable* n'a pas pu continuer le mouvement ascensionnel que lui présageait l'approche du coupon et reste figée entre 101 60 et 101 50. Les efforts tentés aujourd'hui pour ramener le marché, ont démontré qu'il est ferme, mais la pénurie d'argent qui se fait sentir à Barcelone a empêché toute reprise.

Très peu de changements dans les groupes des valeurs industrielles, parmi lesquelles les plus fermes sont les actions des établissements de crédit: *Banque d'Espagne*, 459; *Hypothécaire*, 226; *Tabacs*, 406; *Castilla*, 90; *Hispano-Americano*, 152; *Espagnole de Crédit*, 112 75; *Altos-Hornos*, *Bilbao*, 265; *Duro-Felguera*, 44, en baisse par suite des réalisations de bénéfices; *Resineras*, 152; *Explosifs*, 326; *Electricidad de Chambéri*, 108; *Chemin de fer de Langres*, au pair; *Sucrières*: préférences, tout près de 90 0/0 (89 75), mais sans pouvoir y arriver; les ordinaires sont à 40 25 0/0. Les initiés disent que l'avenir est plein d'espoir pour ces deux valeurs, mais surtout pour la première: peut-être ont-ils raison? *Nord-Espagne*, 60 50, en baisse de 80 centimes par suite des cours envoyés de Barcelone et de Paris. On ne peut pas dire encore si cette nouvelle tentative pour acclimater ici les titres des Chemins espagnols réussira.

Obligations: *Trésor*, 100 15; *Sucrières*, 101 30; *Arizas*, 104 85; *Canfranc*, 96 10; *Duro Felguera*, 98; *Madrilena*, 101 50; *Chamberi*, au pair; *Sevillana Mediodia*, 100 25; *Ville de Madrid*: 5 0/0, 97; 4 0/0, 87 75; 3 0/0, 70; *Nord-Espagne* 5 0/0, 77 50.

Le cours du change a été ferme toute la semaine et a atteint un moment 112 50 0/0, mais samedi les offres ont été abondantes, le Trésor a négocié sérieusement et la clôture eut lieu à 112 05 0/0. Aujourd'hui, après une journée de repos, la tendance s'est révélée ferme, malgré les espérances qu'avait fait naître la baisse de samedi.

Le montant des transactions connues a été le suivant:

	Francs	Livres sterling
21 octobre	700.000	2.000
22 —	875.000	5.000
23 —	316 000	8.000
25 —	655.000	7.000
26 —	1.200.000	1.000
Totaux	3.746.000	23.000

Dans le courant des trois semaines précédentes, le montant des affaires de changes a été de:

Francs	Livres sterling
3.550.000	21.000
3.175.000	13.500
3.424.000	12.500

un peu au-dessous de celui de la semaine dernière.

Depuis le commencement de l'année jusqu'à la fin août, le Trésor a encaissé pour droits de douane 92 millions et le solde de son compte à cette époque s'élevant à 52 millions, il a eu en mains un total de 144, desquels il a dû appliquer un peu plus de 30 millions pour le service de la Dette extérieure; il lui en reste 58, c'est-à-dire qu'il en a négocié 64 environ ce qui n'a pas empêché le change de monter; nous ne connaissons pas exactement le chiffre des perceptions de septembre et d'octobre qui augmenteront cette somme et feront ressortir clairement qu'il y a preneur pour tout ce qu'on offre ou à peu près.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines:

	7 oct.	14 oct.	21 oct.	28 oct.
4 0/0 Intérieure	81 80	81 80	82 ..	81 80
5 0/0 Amortissable	101 25	101 25	101 55	101 50
Banque d'Espagne	452 ..	456 ..	453 ..	453 ..
— Hypothécaire	224 ..	.... ..	.... ..	226 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	405 ..	406 50	406 ..	405 ..
Chèques sur Paris	112 30	112 40	112 35	112 15
— Londres	28 20	28 25	28 19	28 16
Cédules hypoth. 4 0/0	101 15	101 15	101 05	101 25

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous relevons les changements ci-après: comptes étrangers, — 1.2 millions; + argent, 2.3; — escomptes commerciaux, 2.5; + avances, 1; + circulation, 0.7; escomptes courants, 2.2.

L'évaluation de la richesse imposable en Espagne pour 1908 s'élève à 879 millions comme suit:

Propriété non bâtie et bétail	590	millions
Urbaine par répartition	91	—
— réservée	198	—
Total	879	—

Le recensement commencé il y a quelques années sur la propriété bâtie urbaine a amené une rectification complète dans le régime tributaire de celle-ci; il y a quatre ans, la richesse imposable était évaluée à 276 millions, maintenant elle est de 289, et au fur et à mesure que les travaux de vérification avanceront les immeubles payant par répartition verront diminuer leur nombre et seront soumis à un droit fixe; le produit de l'impôt sera augmenté bien que le tarif appliqué soit plus bas: ainsi, pour 276 millions, on en encaissait 51 et pour 289 millions on en encaisse 52.6.

Informations Économiques et Financières

Recensement de 1906. — D'après le recensement opéré le 31 décembre 1906, la population du royaume s'élève à 19.765.963 habitants. La province la plus peuplée est celle de Barcelone, comptant 1.132.826 habitants, puis viennent celle de Madrid (832.826 habitants), celle de Valence (849.310 hab.), celle de la Corogne (693.250 habitants) et celle d'Oviédo (663.352 habitants).

Les provinces les moins peuplées sont celle d'Alava (100.449 habitants) et celle de Soria (155.715 habitants).

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 23 septembre (38 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau	2.113	27.347.029	42 329 966	43.747.052	55.821.350
Asturies, Galice...	741	9.128.435	13.982.268	14.045.218	15.568 028
Valence à Utiel...	88	5.9 9.6	606 845	697 707	657.760
Lérida-Reus	103	670.214	1 045 496	1.009.236	1.245 106
San Juan de Las Abadesas	112	1.626 191	1 756.016	1.777 112	2.294.178
Almansa Valence.	524	9.321 912	9.352 606	9 745 851	11.172.081
Total Nord de l'Esp.	3.681	67.258 929	69 073.258	71.022.176	81.059.183
Andalous.........	1.067	13 335.437	13 072.212	12 423 219	13.684.727
Madrid-Saragosse Barcel.-France..	3.650	63 091 658	62 258.498	65 239.024	77.095 651
Sud de l'Espagne..	310	2.756 736	2 991 028	3 149 227	3 573.034

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 31 octobre 1907.

Comme la semaine dernière, les transactions demeurent sous l'influence des places étrangères ; la clôture est inactive.

Le change sur Paris est à 12 50. Le *4 0/0 Intérieur* se négocie à 81 fr. 95.

HOLLANDE

LA SITUATION

Amsterdam, le 29 octobre 1907.

La Conférence de La Haye — La situation monétaire. — Les conséquences de la panique.

La Conférence de La Haye vient de se séparer, après quatre mois de travaux ininterrompus. L'acte final comporte :

Une convention relative à l'ouverture des hostilités, qui ne doivent pas commencer sans avertissement préalable, et non équivoque ;

Une convention relative à l'établissement d'une cour internationale des prises ;

Une convention pour l'adaptation à la guerre maritime de la convention de Genève ;

Une déclaration contre l'envoi de tout projectile du haut des ballons ;

Une déclaration recommandant l'arbitrage obligatoire ;

Une convention sur les neutres en cas de guerre sur terre ;

Une déclaration sur les lois et coutumes de la guerre sur terre.

On n'a pas toujours jugé avec équité les résultats du long labeur de la Conférence. On ne pouvait cependant espérer qu'une simple réunion de diplomates abolirait la guerre, ni même qu'un accord général interviendrait sur la procédure à suivre pour la déclaration des hostilités ou leur réglementation !

L'œuvre de la Conférence n'est certainement pas négligeable. Les principes contenus dans son acte final ne sont ni des chimères, ni des utopies. Tôt ou tard ils seront appliqués, et rendront la guerre moins barbare, plus légale, pour ainsi dire.

Si les déclarations de La Haye n'ont pas de résultats immédiats — elles ne prétendaient d'ailleurs pas en avoir —, leurs conséquences pour l'avenir seront considérables, et c'est en cela que l'œuvre de la Conférence est respectable.

Voilà l'évènement politique des temps derniers.

La vie économique de notre pays, elle aussi, a été, depuis quelques semaines, particulièrement agitée.

Votre correspondant de Berlin vous a signalé, d'un mot, la violente panique qui déprime, depuis quelque temps, le marché financier d'Amsterdam. Ce marché s'est ressaisi juste au moment où celui de New-York et, par contre-coup, celui de Berlin se trouvaient fort mal en point : après les énormes chutes de cours des valeurs américaines, nos spéculateurs se sont mis avec ardeur à en acheter, oubliant les grandes pertes qu'elles leur avaient occasionnées auparavant, et faisant ainsi preuve de beaucoup d'optimisme.

Ces achats ont naturellement provoqué un renchérissement de l'argent : le taux des reports s'est élevé à 5 1/2 0/0 ; il y a quelques jours, les plus petites maisons, dont le crédit pourtant n'est pas considérable, ne prêtaient pas à moins de 6 1/2 ou 7 0/0. Le taux de l'argent a atteint 6 1/4 0/0, sans doute à cause des préparatifs en vue des coupons de novembre.

Par suite de cette hausse du prix de l'argent, les cours du change restent au-dessous du « gold point », surtout pour l'Allemagne ; le change sur Berlin est en effet tombé à 58 80, c'est-à-dire est inférieur de plus de 15 points au « gold point ». Cet état monétaire est très préjudiciable aux intérêts du commerce hollandais. Aussi désirait-on vivement, ici, voir le gouvernement allemand faciliter l'exportation de l'or vers la Hollande, exportation qui n'aurait jamais été bien forte, et n'aurait pas causé de tort à la *Reichsbank*. Malheureusement, la Banque Impériale d'Allemagne vient d'élever de 5 1/2 à 6 1/2 0/0 son taux d'escompte, ce qui, loin d'encourager l'importation d'or dans notre pays, va la rendre bien plus difficile. Aussi, notre situation monétaire devient-elle très sérieuse, à tel point, même, qu'un financier vient de préconiser, dans le *Nieuwe Rotterdamsche Courant*, un remède : il propose d'élever à 30 0/0 le dépôt de 10 pour cent exigé actuellement des courtiers à la Bourse, lorsqu'ils achètent des fonds et des valeurs pour leurs clients. Cet impôt serait prélevé comme celui des reports et des dépôts. Cette augmentation de la garantie en valeurs écarterait de la spéculation ceux qui ne disposent que de faibles capitaux, et réduirait sensiblement les baisses des cours qui, depuis quelque temps, se succèdent si fréquemment.

Aussi est-il à craindre que la légère reprise des cours, constatée depuis quelques jours, surtout pour les valeurs locales, et notamment les valeurs de tabacs, ne cesse bientôt.

En résumé, la situation de notre marché s'est légèrement améliorée. Certes, il aurait mieux valu qu'il n'y eût point de panique. Mais, puisque panique il y eût, il faut s'estimer bien heureux qu'elle se soit produite avant la crise de New-York, car, si elle avait eu lieu quelques jours plus tard, ses conséquences se seraient fait sentir dans le monde entier.

Au point de vue purement local, la panique a eu un résultat heureux : notre marché affaibli n'a pas été touché par la mauvaise situation de New-York, bien que ses intérêts soient intimement liés à ceux de Wall-Street.

On le voit donc : à quelque chose, malheur est bon !

Mais il ne faudrait point que l'élévation du taux de la *Reichsbank* vînt tout compromettre ! Souhaitons donc que cette opération n'ait pas une trop grande répercussion sur notre marché !

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 29 octobre 1907.

Désarroi aux Bourses. — Ses causes d'après M. Luzzatti — L'avenir financier du pays est satisfaisant. - Les recouvrements du Trésor.

Le pays a été de nouveau durement éprouvé. Des inondations terribles ont ravagé le nord de l'Italie et un tremblement de terre a bouleversé presque toute la Calabre, détruisant tout, accumulant les ruines. Vos journaux vous ont certainement donné de longs détails sur ces deux catastrophes. Je ne puis ici que déplorer, une fois de plus, le mauvais sort qui s'acharne sur l'Italie.

Si vous ajoutez à ces nouvelles, des émeutes à Milan et à Turin, la menace, à peine conjurée, d'une grève générale du personnel des chemins de fer et la répercussion des catastrophes financières de New-York, vous vous imaginerez sans peine le désarroi de notre proche marché financier. La baisse qui dure depuis tant de semaines s'est accentuée en déroute. Toutes les valeurs ont été frappées indistinctement, même celles des grandes banques qui avaient opposé, jusqu'ici, un semblant de résistance. La situation des Bourses est telle que plusieurs grands journaux, des plus sérieux, ont proposé de les fermer purement et simplement avant que le crédit du pays ne soit plus gravement compromis. On pourra sans doute éviter ce remède extrême, beaucoup de bonnes volontés, efficaces et puissantes, s'employant à modifier la situation. Pour le moment, avec l'autorisation du ministre du Trésor, la Banque d'Italie a mis 50 millions de lire à la disposition des marchés italiens pour enrayer la crise des Bourses. Peut-être cette mesure sera-t-elle suffisante.

Quoi qu'il en soit, M. Luzzatti a tenu à répondre d'avance à la défaveur que la situation de nos Bourses pourrait déverser sur le crédit de l'Italie et il a écrit sur l'état économique du pays un long article dont je ne puis, malheureusement, que vous donner un court résumé. « Hier encore, commence-t-il par dire, les hommes les plus compétents d'Europe reconnaissaient et admiraient sincèrement la primauté des Italiens dans les institutions d'épargnes, dans les banques populaires et dans beaucoup d'initiatives de la coopérative !

« Comment une base économique faite de tant de prévoyance sociale pourrait-elle être peu solide et instable ?

« Les critiques improvisées n'ont pu étudier les grands progrès de notre agriculture qui, dans beaucoup d'endroits, préparent des efflorescences nouvelles et des progrès extraordinaires de l'industrie agricole en Italie.

« Les chefs de nos industries manufacturières sortis des écoles Polytechniques, surtout de celle de Milan, exportent beaucoup de leurs produits et sont plus primés dans les concours internationaux ! Quand, dans mes récentes négociations avec la Suisse, j'ai consenti à abaisser notablement les droits sur les produits de coton, j'avais la certitude, malgré les inquiétudes naturelles de nos fabricants, que l'*Italie cotonnière* sortirait victorieuse encore de cette épreuve, et elle a vaincu. Toutes nos productions industrielles sont passées de la fabrication des produits dégrossis aux produits fins.

« Une situation comme la nôtre, qui reposa sur une finance solide et est elle-même l'effet de saines évolutions, ne peut se trouver au début d'une décadence ni d'une crise irrémédiable ! »

Seulement en Italie comme ailleurs, mais tout de même moins qu'aux Etats-Unis, en Angleterre et en Allemagne, les initiatives économiques n'ont pas été proportionnées aux ressources de circulation et d'épargne. En deux ou trois ans d'insouciance on a gonflé les valeurs. Les bonnes comme les mauvaises, et les directeurs des banques de dépôts et d'escompte, n'ont pas contrôlé comme ils le devaient l'excès des gains faciles et des hausses imprudentes, facilitées par les reports engageants, des voix intéressées et pures pour conseiller la prudence; elles semblèrent ennuyeuses, et ceux qui étaient aveuglés par les lucres illicites ne s'aperçurent pas qu'on leur apportait la nourriture vitale !

Et comme toutes les erreurs s'escomptent et s'expient *surtout en Bourse et en banque*, on traverse maintenant en Italie une période de digestion laborieuse, qui n'est pas pire d'ailleurs que celle des autres pays.

« Je voudrais, dit M. Luzzatti, en finissant, clairement exposer la situation de notre Bourse et de notre circulation comparée avec celle des autres pays; je voudrais dire nos fautes, nos erreurs et les remèdes, et je le ferai quand nous aurons un peu repris haleine. »

Comme un commentaire vivant et probant de cet optimisme nous arrive la statistique des recouvrements du Trésor dans les deux premiers mois de l'année : ils se sont élevés à 303.551.403 lire 10, chiffre supérieur de 4.505.022 lire 50 à celui de la période correspondante de l'exercice précédent.

Aussi, malgré tout, la situation financière du pays reste saine.

Informations Économiques et Financières

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant les 6 premiers mois de 1907

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

CATÉGORIES	IMPORTATIONS		EXPORTATIONS	
	Six 1ers mois 1907	Différence sur 1906	Six 1ers mois 1907	Différence sur 1906
Spiritueux, Boissons et Huiles	24.069	+ 2.696	65.870	+ 4.023
Denrées coloniales, Drogues et Tabacs	26.866	— 747	3.491	+ 415
Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries	60.130	+ 4.968	33.449	— 3.132
Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie	19.002	+ 1.109	3.474	— 931
Chanvre, Lin, Jute, etc.	28.453	+ 1.337	35.121	— 328
Coton	208.207	+39.402	63.618	+ 3.482
Laine, Crins, Poils	74.660	+10.680	14.967	— 154
Soie	93.878	+ 4.090	298.568	—53.362
Bois et Paille	62.276	+ 6.477	28.586	+ 3.384
Papier et Livres	22.422	+ 4.232	12.165	+ 1.935
Peaux	49.674	+ 3.658	19.902	— 1.862
Minéraux, Métaux et leurs dérivés	314.979	+83.469	30.269	— 8.729
Véhicules	40.209	+23.732	11.060	+ 5.738
Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux	156.450	+ 5.684	42.366	— 2.019
Caoutchouc	15.345	+ 1.000	3.380	— 1.026
Céréales, Farine, Pâtes, etc	160.324	—18.076	112.081	+12.934
Animaux, Produits et dépouilles d'animaux	71.313	+ 9.628	89.479	+ 2.412
Objets divers	17.846	+ 5.301	27.874	+ 7.0[illegible]5
Totaux	1446.103	+188643	895.720	—38.201

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 31 octobre 1907.

A la Bourse de Rome, la tendance reste toujours hésitante.

On cote : La Rente, 101 40; Méridionaux, 654 ..; Méditerranée, 366 ..; Banque Nationale, 1.113.

AMÉRIQUE

BRÉSIL.

Le Commerce extérieur pendant les huit premiers mois de 1907. — Les exportations du Brésil, pendant les huit premiers mois de 1907, se sont élevées à 959.791.291 francs, contre 723.785.605 francs dans la période correspondante de 1906, soit une augmentation pour 1907 de 236.005.686 francs. Les importations se sont également développées passant de 504.418.068 francs en 1906 à 655.100.560 francs en 1907, soit une augmentation en faveur de 1907 de 150.681.492 francs ou environ 23 0/0.

Le Budget brésilien pour 1908. — Voici les principaux traits du budget, que vient d'établir la Commission des finances des Chambres brésiliennes pour l'année 1908 :

Les revenus prévus pour cette année par le gouvernement sont de 89.193 : 714 $ 221 d'or et 258.380 : 500 $ de papier. Mais dans le projet approuvé par la Commission, ces sommes sont ramenées à 72.979 : 380 $ 887 d'or et 239.882 : 130 $ 430 de papier, les différences — soit 16.214 : 333 $ 334 d'or et 18.498 : 369 $ 570 de papier — étant mises à part pour divers usages.

Si l'on compare ces chiffres à ceux des dépenses proposées par le gouvernement, et approuvées par le congrès, on constate un déficit de 7.236 : 883 $ 664 d'or et 5.031 : 427 $ 684 de papier. Afin de combler ce déficit, le rapporteur de la Commission propose très sagement de réduire les dépenses et de réprimer sévèrement toute tendance à augmenter ces dépenses, au lieu de lever des impôts nouveaux.

Le rapporteur a déclaré, dans son discours, qu'il était impossible de modifier, pendant l'exercice en cours, les tarifs actuellement en vigueur. Mais, a-t-il ajouté, l'heure est venue d'en finir avec les privilèges accordés à certaines Compagnies qui nous font perdre 3.623 : 000 $ par an.

L'impôt de 35 0/0 en or continuera d'être perçu, de même que celui de 50 0/0 en or sur les marchandises, d'après l'article premier de la loi des finances actuelle. Mais on modifie cet article, [dont le texte est actuellement : « L'impôt de 50 0/0 en or sera perçu tant que le change restera, pendant trente jours consécutifs, au-dessus de 15 pence par 1 $ 000, et cessera d'être perçu lorsque, pendant une période d'égale durée le change sera au-dessous de ce cours. On le calculera d'après la moyenne de trente jours. Si le change tombe à 15 pence ou au-dessous, l'impôt sera de 35 0 0 en or, en remplaçant 15 pences par 14 pence. Cette importante modification a été approuvée par tous les membres de la Commission, et il est certain qu'elle sera votée.

ÉTATS-UNIS

Les Trusts. — Voici une opinion du *Times* sur la crise actuelle :

Les « trusts Compagnies » ont tous les pouvoirs d'une banque nationale, sans avoir aucune de ses responsabilités. Ces institutions, qui reçoivent en dépôts toute l'épargne publique, ne sont sous le contrôle ni d'un Etat particulier, ni de la fédération, même en ce qui concerne l'actif en caisse. Ce ne sont que des instruments permettant à un petit groupe d'hommes de spéculer, et de faire des opérations financières dangereuses, et interdites par les lois du pays. Le simple dépositaire ne sait pas qu'en cas de liquidation les dépôts des Caisses d'épargne et des trusts passent avant tout, et que tous les dépositaires ne sont pas sur le même pied, comme cela a lieu dans les autres banques. Les efforts faits par des financiers honorables en vue de placer les « trusts Compagnies » sous le contrôle du Clearing House sont des plus louables, et contribueront à faire établir une « cash balance » de 25 0/0, nécessitant la publication d'un bilan hebdomadaire et exigeant une comptabilité rigoureuse, analogue à celle demandée aux banques nationales. Cette mesure améliorerait fort la situation actuelle.

Par suite de la crise de la semaine dernière, la Conférence des trusts tenue à Chicago a une importance vraiment pratique, en indiquant les réformes qui lui semblent urgentes. La Conférence croit que l'acte Sherman a fait du bien au pays, mais elle estime qu'il faut maintenant une loi nouvelle et mieux appropriée aux conditions actuelles. Elle propose l'établissement d'une Commission impartiale, qui serait chargée d'étudier complètement une loi générale, destinée à protéger l'initiative individuelle, et à débarrasser de tout contrôle les rapports industriels. Cette loi autoriserait :

1° Des organisations industrielles nationales et locales, qui pourraient faire du commerce, mais devraient indiquer les salaires des employés, les heures de travail et les conditions dans lesquelles s'effectuerait ce travail ;

2° Des associations de cultivateurs, destinées à créer un marché stable et équitable des produits du sol, et à empêcher la spéculation de faire varier les cours des denrées.

Puis la Commission ferait une enquête sérieuse sur l'opportunité de la création d'un système de licences ou d'incorporations, pour permettre à certaines catégories d'affaires de prendre part à l' « interstate commerce ». Elle examinerait aussi si l'intérêt public demande certaines fusions de Sociétés.

La Conférence croit que l'on devrait, par une loi générale, rendre possible l'incorporation fédérale des chemins de fer, d'après le modèle de l'acte des banques nationales.

La Conférence demande aussi que les pouvoirs d'enquête du Ministère du Commerce soient augmentés, et que le bureau des corporations réclame la publication complète des comptes et des travaux.

Certainement, la deuxième Conférence a réalisé de grands progrès dans la lutte contre les trusts, et va permettre au gouvernement de donner partout à l'initiative individuelle une impulsion nouvelle et plus forte.

Marché Financier de New-York

New-York, 30 octobre 1907.

Après une semaine de panique et où les pires catastrophes ont été appréhendées, la tendance générale s'améliore. Le fait saillant de la journée est l'annonce de la formation probable d'une Compagnie à laquelle sera cédé tout le Portefeuille détenu par la Compagnie Union Pacific. La lourdeur de l'ouverture provoquée par de nouvelles ventes forcées en Canada Pacific et en Reading est suivi d'une reprise presque générale. Les offres trouvent immédiatement les contreparties nécessaires. Clôture ferme et active.

Atchison, 75 50 ; *Milwaukee*, 102 50 ; *Erie*, 17 87 ./. ; *Reading*, 67 .. ; *Canadian Pacific*, 150 .. ; *Illinois Central*, 120 ./. ; *Louisville*, 93 .. ; *N.-Y. Central*, 96 65 ; *Union Pacific*, 110 62, *Pennsylvania*, 111 50.

MEXIQUE

Réduction des impôts fonciers. — Le *Diario Oficial* a publié le décret suivant, de grand intérêt pour les propriétaires fonciers :

Article premier. — L'impôt foncier de huit et neuf pour mille, institué en vertu des articles 28 et 29 de la loi du 12 mai 1896, est réduit au taux uniforme de sept pour mille, sur la valeur des immeubles urbains et ruraux, dans les municipalités de Guadalupe Hidalgo, Atzcapotzalco et Tacuba, du District fédéral, où le cadastre étend ses opérations.

Art. 2. — Les propriétés, lots en friche et terrains situés dans la municipalité de Mexico, qui acquittent les contributions foncières sur leur valeur fiscale et non sur leur rendement, ainsi que tous les immeubles des autres municipalités du District fédéral où les opérations cadastrales ne sont pas encore en vigueur, seront imposés à raison de sept pour mille, au fur et à mesure que, par l'entreprise du Ministère des Finances, le cadastre y étendra ses opérations.

Article transitoire. — Les réductions accordées par ce décret seront rétroactivement rapportées au 1er juillet der-

nier. En conséquence, au moment du règlement des contributions foncières, correspondant au troisième bimestre de l'année fiscale, on fera bénéficier les propriétaires fonciers de ce qu'ils auraient payé en excédent pendant le premier et le second bimestre. Les propriétaires qui, dans ce laps de temps, auraient cédé leurs propriétés à des tiers, auraient droit au remboursement des sommes perçues en trop sur leurs impositions des deux premiers bimestres.

ASIE

CHINE

Le Développement des chemins de fer en Chine. — La guerre russo-japonaise, qui a beaucoup nui au commerce de la Mandchourie en 1904 et en 1905, a été très favorable aux chemins de fer du Nord de la Chine, aussi bien en deçà qu'au delà de la Grande Muraille.

Nombre de produits qui en temps de paix seraient restés dans les environs de New-chwang ont été amenés au terminus de la voie ferrée, à Hsin-mui-T'ing et transportés par rail à Ching-wang-Tao pour l'exportation. De plus, des comestibles et des approvisionnements de tout genre, destinés aux belligérants, sont venus de Tien-tsin, Ching-wang-Tao et Newchwang jusqu'à Hsin-mui-T'ing, qui avait été relié par le Japonais avec la station de Moukden du chemin de fer chinois de l'est, au moyen d'une voie de 60 centimètres, qui se déroulait sur 65 kilomètres de plaine.

La longueur des voies ferrées du nord de la Chine est d'environ 960 kilomètres et s'accroîtra prochainement; car une partie des bénéfices est employée à construire, de Fengtai à Kalgan, une ligne qui s'étendra sur 190 kilomètres.

En quittant Fengtai, qui est situé à 22 kilomètres de la station de Pékin, cette ligne se dirigera à l'ouest de la capitale, puis montera au nord-ouest jusqu'à la passe Nau-k'ou de la Grande Muraille intérieure, où l'on creuse un tunnel; de là, elle passera par Pa-ta-Ling et Hsuan-hua-Four pour aboutir à Kalgan à la Grande Muraille extérieure. Elle est entièrement construite par des ingénieurs chinois.

La section, qui s'étend jusqu'à la passe de Nau K'ou, sera prochainement ouverte, et les trains de ballast circulent déjà jusqu'au pied de la passe. Cette ligne rendra de grands services au négoce. Elle monopolisera le transport des briques de thé, qui sont aujourd'hui apportées à dos de chameau, et le transit du commerce d'exportation de bois, de peaux et de fourrures, qui se pratique entre Kalgan et Tien-tsin, sera plus rapide et moins coûteux.

La construction de la ligne Chên-ting-T'ai-yüau, qui quitte le chemin de fer de Ching-Hau (Pékin Hankéou) à Chên-t'ou, pour se diriger sur la capitale de la province du Shansi, et aura une longueur de 200 kilomètres environ, progresse rapidement, et une partie du parcours est déjà ouverte au public.

Cette ligne aunexe, qui traversera les riches exploitations minières du Shausi, apportera un excellent appoint au chemin de fer de Ching-Hau. Elle sera achevée dans quelques mois.

On complète aussi le chemin de fer de Ching-Hau par la ligne de K'ai-fêng-Hsi-Au, qui se reliera, à Chêng-cheu, avec la province du Shansi.

La construction de la ligne Shanghaï-Nan-King, commencée eu avril 1904, est en bonne voie. La petite ligne de Shanghaï à Woosung appartient maintenant à la même Compagnie, et la première section (19 kilomètres) de la partie comprise entre Naziang et Soochow (96 kilomètres) a été inaugurée le 18 novembre 1905.

Le parcours tout entier de Shanghaï à Soochow vient d'être livré au public, et les 96 kilomètres, qui séparent cette dernière ville de Nan-king, où des tunnels que l'on n'avait pas prévus ont dû être percés dans les environs de Chin-kiang, seront terminés cette année.

Enfin, la ligne qui, du port de Swatow, s'étend jusqu'à Ch'ao-chou Fou, c'est-à-dire sur une longueur de 51 kilomètres, fonctionne déjà sur 16 kilomètres, c'est-à-dire jusqu'à Aın-pou, et sera bientôt terminée.

JAPON

La Situation financière. — D'après des renseignements émanant du Commissaire financier du Japon en Angleterre, il résulte que les résultats de l'exercice 1906-1907 jusqu'au 31 juillet dernier accusent une augmentation considérable de recettes comparativement aux résultats obtenus jusqu'au 30 juin précédent. Au 30 juin 1907, il y avait un excédent de 7.314.580 yens, les recettes ayant été de 468.816.344 yens, les dépenses de 461.501.764 yens. Au 31 juillet, il y avait un excédent de 31.393.925 yens, les recettes étant de 494.387.476 yens et les dépenses de 462.989 181 yens. Cette augmentation est due en grande partie à ce que les bénéfices produits par les entreprises d'Etat, telles que les chemins de fer et le monopole du tabac, ont été transférés en juillet du budget spécial au budget général. Sur les bénéfices du monopole du tabac, il restera encore à transférer au budget général environ 17 millions et demi de yens.

Comme les dépeuses ne changeront guère pendant le restant de l'exercice, on compte sur un excédent de plus de 50 millions de yens, non compris la trentaine de millions de yens, portée au budget de 1907-1908 comme excédent de l'exercice précédent et qui est une partie de l'excédent de 1905 1906.

Le Commerce extérieur. — Voici, en yens, les chiffres du commerce extérieur du Japon pendant le mois d'août 1907 comparés à ceux d'août 1906 :

	Août 1907	Août 1906
	—	—
	(En yens)	
Exportations	45.309.049	39.946.509
Importations	36.536.989	35.271.198
Total	81.846.038	75.217.707
Balance	+8.772.060	+ 4.675.311

	Huit mois		
	1907	1906	Différence
Exportations	282.637.064	247.542.550	+35.084.514
Importations	342.319.124	288.888.730	+53.430.394
Total	624.956.188	536.441.280	+88.514.908
Excéd. des importat.	50.682.060	41.336.180	»

Formose

	Août 1907	Août 1906
Exportations	1.508.411	1.507.337
Importations	965.334	1.009.942
Total	2.473.745	2.517.279

	Huit mois		
	1907	1906	Différence
Exportatious	6.836.196	6.063.803	+ 772.393
Importations	7.217.567	9.219.006	—2.001.439
Total	14.053.763	15.282.809	—1.229.046

Voici le mouvement des espèces et métaux précieux au Japon pendant les mêmes périodes :

Espèces et métaux précieux

	Août 1907	Août 1906
Exportations : Or	4.591.025	1.670.000
— Argent	5.054	68.316
Importations : Or	406.397	420.720
— Argent	8.362	460.212
Excédent des exportations	4.181.320	857.402
— importations	»	»

	Huit mois		
	1907	1906	Différence
Exportations : Or	14.129.683	13.414.796	+ 714.887
— Argent	44.185	2.779.693	— 2.735.508
Importations : Or	3.414.335	34.429.656	—31.015.321
— Argent	529.256	9.856.982	— 9.327.726
Excédent des export.	10.230.277	»	»
— des import.	»	28.092.149	»

MINES D'OR

De Beers et Premier Diamond

L'entente entre la *De Beers* et la *Premier Diamond*, que l'on avait annoncée comme certaine, et qui était virtuellement décidée depuis quelques semaines déjà, est maintenant officiellement conclue, ainsi que nous le disions il y a huit jours. Une dépêche de Johannesburg, datée du 23 octobre, nous a appris, en effet, que les membres du Syndicat des diamants étaient arrivés de Kimberley pour se rencontrer avec les chefs de la mine *Premier* et que la convention avait été signée.

Le résultat de cette conclusion est que la *Premier Diamond* entre dans le Syndicat à des conditions similaires à celles de la *De Beers*, avec naturellement une proportion différente due à la différence du chiffre de la production des deux entreprises. On connaitra sans doute bientôt quelle a été la proportion adoptée.

Voici la dépêche relative à ladite entente, que la *Premier Diamond* a communiquée :

« La *Premier* (*Transvaal*) *Diamond Mining Company, Limited*, fait savoir qu'elle a finalement conclu un arrangement pour la vente de sa production avec le *Diamond Syndicate*, dans des conditions semblables à celles de l'arrangement conclu par le même Syndicat avec la *De Beers Consolidated Mines, Limited*, pour disposer de la production de celle-ci. »

Une dépêche de Pretoria a, de plus, annoncé que le gouvernement transvaalien était décidé à racheter le chemin de fer *Fourteen-Streams*, construit par la *De Beers Consolidated Mines, Limited*.

Une autre dépêche parvenue plus récemment mentionne que le *Diamond Syndicate* a acheté ferme toute la production de la *Premier Diamond*, du 1er juillet au 31 décembre 1907, à un prix convenu. A partir du 1er janvier 1908, la production de la *De Beers* et de la *Premier Diamond* sera limitée et absorbée proportionnellement par le *Diamond Syndicate*.

GLEN DEEP

Le directeur de la *Glen Deep* annonce officiellement que les résultats des rendements du mois d'octobre seront sensiblement meilleurs que ceux obtenus en septembre, et que, progressivement, le chiffre des bénéfices mensuels reviendra à ce qu'il était au début de l'année. Ces déclarations ont évidemment pour but d'atténuer le mauvais effet des déclarations faites par le président, M. Schumacher, à la dernière assemblée générale des actionnaires. On est satisfait de voir que les directeurs de la *Glen Deep* admettent, eux aussi, que la perturbation causée par le départ des ouvriers chinois ne sera que passagère puisqu'ils reconnaissent que le retour aux anciens bénéfices n'est qu'une question de quelques mois.

Robinson Gold Mining Cy

Les résultats obtenus par cette Compagnie, depuis le commencement de l'année en cours, n'ont pas cessé d'être en constante amélioration. De 60.000 livres sterling, chiffre auquel il s'établissait en janvier dernier, le bénéfice mensuel est successivement passé à 65.000 liv. st. en mai, 70.000 livres sterling en août, pour atteindre 77.891 liv. st. en septembre. C'est là, on en conviendra, un résultat suffisamment remarquable pour qu'il puisse se passer de commentaires.

On ne saurait trop faire remarquer cependant que cette augmentation est due, pour la plus grande partie, à un abaissement continuel des frais d'exploitation. Alors que l'année dernière ils s'élevaient encore à 22 shillings par tonne, on les vit successivement revenir à 21 shillings en mars dernier, 18 shillings en juillet, pour s'établir à 16 sh. 5 d. en septembre. Ce fait démontre bien la possibilité d'arriver à exploiter avec des frais égaux à 16 shillings par tonne, et cela malgré les doutes que l'on semblait émettre dans certains milieux.

Johannesburg Consolidated Investment

Le Conseil d'administration de cette Compagnie vient de publier le rapport annuel, ainsi que les comptes qui seront présentés à l'assemblée générale annuelle convoquée pour le 19 novembre, à Johannesburg.

Le compte de Profits et Pertes se solde au crédit par un bénéfice net de 45.939 liv. st. au 30 juin dernier, que le Conseil propose de reporter à nouveau.

Les recettes de l'exercice se sont élevées à 401.948 liv. st. et les dépenses ont été réduites à 69.063 liv. st., laissant ainsi un chiffre net disponible de 332.885 liv. st., c'est-à-dire une augmentation de 71.313 liv. st. sur le résultat de l'année dernière. Mais la dépression persistante a obligé les administrateurs à pratiquer de nouveau des amortissements pour une somme de 310.534 liv. st. Par contre, si certaines valeurs de portefeuille ont baissé, d'autres, au contraire, sont à des prix dépassant ceux portés sur les livres dans des proportions appréciables. Il est résulté de ce chef un accroissement d'actif qui se chiffrait, au 30 juin dernier, par 465.284 liv. st., mais qui n'a pas été pris en compte.

Parlant de l'actif Propriétés dans la ville de Johannesburg et sa banlieue, le rapport dit que, en regard de ce chapitre, qui figure dans la comptabilité pour 652.358 liv. st., il convient de signaler l'évaluation de la Municipalité, qui était de 1.328.618 liv. st. au mois de mai dernier, c'est-à-dire supérieure de 676.260 liv. st. à la valeur portée sur les livres.

La situation s'améliore en ce qui concerne les mines dans lesquelles la Compagnie est intéressée.

Le rapport conclut en disant que la Compagnie s'est bien maintenue pendant la période d'excessive dépression qui vient d'être traversée et qu'elle n'a plus qu'à attendre des temps meilleurs, qui ne peuvent tarder à se manifester, parce que l'industrie minière est établie sur des bases très solides et que le gouvernement du Transvaal a souvent dit qu'il désirait encourager ses progrès de toute manière.

DANS LA RHODÉSIE

On annonce que les administrateurs de la *British South Africa* (*Chartered*), en tournée en Rhodésie, ont reçu une délégation de la Chambre des Mines rhodésiennes qui leur a demandé de remplacer les 50 0/0 que la *Chartered* se réserve sur les Sociétés minières, par une taxe de 7 1/2 0/0 sur les bénéfices des Compagnies ou par une redevance fixe.

Les administrateurs de la *Chartered*, après enquête ont élaboré un projet sur lequel nous reviendrons. Le projet donne, dans une certaine mesure, satisfaction aux mines rhodésiennes.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 30 octobre 1907.

La liquidation des Mines d'or a eu lieu vendredi dernier, et elle ne s'est tout d'abord signalée par rien de bien particulier. Les reports se sont établis entre 4 1/2 et 5 1/2 0/0 sur les principales valeurs, et entre 6 1/2 et 7 1/2 sur les autres. Depuis, des ventes forcées ont fait reculer les cours d'une façon sensible parfois.

⁂ **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered* est à 25/32 contre 15/16.

La *Transvaal Goldfields* reste à 5/8. La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 11/16. Cette dernière clôturait à 15/16 il y a huit jours. *Consolidated Goldfields*, 2 23/32 au lieu de 2 23/32.

La *Rand Mines* se retrouve à 4 13/32 au lieu de 4 17/32.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 3 5/32. Elle était à 3 13/32 il y a huit jours.

La *New Comet* reste à 1 3/8. L'*Angelo* finit à 3 1/8, contre 3 1/4. La *Driefontein* s'inscrit à 2 1/8. La *Cason* se tient à 3 11/16.

La *New Kleinfontein* se tient à 1 11/16.

La *Jubilee* est à 1 3/8. La *Langlaagte Estate* reste à

2 1/16. La *Village*, qui finissait à 3 5/16, se retrouve à 3 7/16. La *Jumpers* cote 13/16, contre 1 5/8 il y a huit jours.

La *Ferreira* est à 16 1/2.

La *Knights* clôture à 2 11/16.

A la fin du dernier exercice de cette Compagnie, les réserves de minerai étaient officiellement évaluées à 1.035.864 tonnes, soit près de trois ans d'avance sur les besoins de la batterie actuelle de 200 pilons.

La *New Goch* cote 9/16.

La *Meyer and Charlton* reste à 3 1/16, contre 3 1/4 la semaine dernière.

La *Modderfontein* vaut 4 3/16. Nous la laissions, il y a huit jours, à 4 9/16.

La *Treasury* est à 3/8. La *Robinson Gold* finit à 7 3/4; elle était, précédemment, à 7 7/8.

La *Geldenhuis Estate* est à 2 liv. ; elle se tenait à 2 3/16 la semaine dernière.

La *Randfontein* vaut 1 1/2.

La *Van Ryn* cote 2 1/2. La *Robinson Randfontein* se retrouve à 13/16. La *Wolhuter* reste à 1 1/2.

Les résultats mensuels des broyages de cette dernière Compagnie continuent à être de beaucoup inférieurs à ce qu'on avait espéré lors de la mise en marche du nouveau moulin destiné à remplacer l'ancien, détruit par un incendie. A ce moment, on pensait que les bénéfices mensuels pourraient atteindre au moins 10.000 liv. st. et l'on se basait pour établir ce chiffre sur la teneur du minerai avant la guerre. Loin d'atteindre un semblable niveau, les bénéfices n'ont pas dépassé 5.000 liv. st., en moyenne, par suite d'une diminution importante de la teneur.

La *Crown Reef* finit à 7 3/8, comme il y a huit jours.

Cette Compagnie étant arrivée pour ainsi dire à la fin de son existence et n'ayant plus de travaux de développement à entreprendre a pu abaisser depuis quelques mois le chiffre de ses frais d'exploitation dans une notable proportion.

La *May Consolidated* finit à 1 7/8. La *Roodepoort United Main Reef* s'inscrit à 1 3/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 11 1/2; elle se tenait la semaine dernière à 11 3/4.

La *Geldenhuis Deep* vaut 4 1/4, contre 4 3/8. La *Glen Deep* reste à 1 3/8, contre 1 7/16.

La *Knights Deep* s'échange à 1 11/16.

La *Cinderella Deep* finit à 1 5/8. La *Durban Roodepoort Deep* est à 1 ./..

La *Driefontein Deep* se traite à 7/16. La *Nigel Deep* s'échange à 3/32. La *Ferreira Deep* se tient à 4 1/2; contre 4 5/8 la semaine dernière.

La *Langtaagte Deep* termine à 1 3/4. La *Nourse Mines* clôture à 2 1/4, contre 2 7/16.

La *Roodepoort Central Deep* est à 3/8. La *Jumpers Deep* finit à 1 1/8, contre 1 1/4.

Pendant le dernier trimestre finissant au 30 septembre, la *Jumpers Deep* a réalisé un bénéfice d'exploitation de 14.950 liv. st. contre 14.174 liv. st. pendant le trimestre précédent. Ce résultat, pour ainsi dire semblable, provient de ce qu'aucun des facteurs entrant dans la composition des rendements mensuels n'a pas notablement varié depuis les six derniers mois. La teneur par tonne s'est maintenue aux environs de 6.976 dwts.

La *Simmer Deep* se tient à 5/8. La *Rose Deep* vaut 2 3/4.

La *Village Deep* clôture à 1 7/16.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 4 3/4, sans changement. La *Simmer and Jack* cote 31/32. La *Jupiter* se tient à 1/2. La *Witwatersrand Deep* cote 3 1/4, au lieu de 3 5/16 il y a huit jours.

La *Geduld* finit à 15/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 4/6; *Rhodesia Limited*, 1/6.

La *Rhodesian Banket* est à 31/32. La *Rand Collieries* cote 9/16. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 1/2.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 1 3/4, contre 1 7/8 la semaine dernière.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 7/8. L'*East Rand Mining* est à 9/16; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 3/8; l'*African and European Investment* à 1/2; la *Swazieland Corporation* à 3/16; *Great Eastern Collieries* 1/8; *South African Breweries*, 1 3/4.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 9 1/4, contre 10 1/2 il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 4 ./..

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 31 octobre 1907.

Le Marché sud-africain est de nouveau demeuré sans entrain, et il a eu à se ressentir un moment des offres qui lui venaient de Londres.

Aujourd'hui a eu lieu notre liquidation de fin de mois. Les reports ont valu, en moyenne, 6 0/0 environ; on clôture en reprise sur les plus bas cours.

La *Consolidated Goldfields* finit à 61 fr. .., contre 67 francs; *East Rand* à 80 fr. .., au lieu de 85 fr. 50; *Chartered* à 21 fr. ... La *Rand Mines* est à 108 fr. ..; elle restait à 113 fr. 50.

La *Crown Deep* cote 289 fr. ...

Il ressort de l'analyse du rapport trimestriel de cette Compagnie au 30 septembre dernier que le bénéfice d'exploitation s'est élevé à 91.652 liv. st., contre 88.522 liv. st. pour le trimestre précédent, grâce à un plus grand nombre de tonnes traitées. Les frais d'exploitation ont baissé de 2 shillings par tonne, passant de 20 sh. 7 d. pendant le deuxième trimestre à 18 sh. 7 d. pendant le troisième, mais la teneur du minerai a diminué proportionnellement, passant à 36 sh. 6 d. par tonne, contre 39 sh. 4 d. précédemment.

La *Ferreira*, qui était à 445 fr. 50, s'inscrit à 401 fr. 50.

La *French Rand* s'échange à 15 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 46 fr. 50, contre 54 fr. 50, la semaine dernière.

La *General Mining*, qui clôturait à 18 fr. 75, reste à 17 fr. 50. La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 108 fr. .., contre 108 fr. 50 précédemment.

La *Geduld* est à 23 fr. ...

Un câblogramme de Johannesburg annonce que l'assemblée générale extraordinaire de cette Compagnie, a ratifié l'augmentation du capital à 750.000 liv. st.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 25 fr.

Les résultats obtenus par cette dernière Compagnie pendant le dernier trimestre, sont en légère amélioration sur ceux du trimestre précédent, grâce à une augmentation de 1 sh. 7 d. par tonne dans la teneur du minerai et une légère diminution dans les frais d'exploitation.

La *Langtaagte Estate* est aux environs de 53 francs, au lieu de 55 francs.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 48 francs, clôture à 45 francs.

La *Main Reef Consolidated* s'établit à 12 fr. 75. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 20 fr. 50.

La *New Goch* se retrouve à 13 fr. .., contre 15 fr. 50, il y a huit jours.

La *New Primrose* se tient à 68 francs.

La *Robinson Randfontein* vaut 20 fr. 25.

La *Randfontein Estate* est à 32 fr. .., contre 33 fr. .., la semaine dernière.

Des essais auraient déjà été faits par cette Compagnie, et, devant les résultats satisfaisants obtenus, 19 tube-mills seraient commandés dès maintenant. Cette nouvelle installation viendra renforcer le moulin actuel de 100 pilons que possède chacune des quatre filiales en exploitation.

La *Robinson Gold* s'échange à 195 fr. .., contre 200 francs il y a huit jours.

La *Robinson Deep* reste à 96 fr. 25, sans changement.

La *Rose Deep* est à 68 fr. 75, contre 70 fr. 75.

La *Village Main Reef* termine à 79 fr. ..; elle cotait 83 fr. .. la semaine dernière.

La *Transvaal Consolidated Land* est à 36 fr. 25.

La *Simmer and Jack* clôture à 24 fr. ...

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 67 fr. .., contre 71 francs la semaine dernière.

La *De Beers*, qui était à 476 fr. .., l'action ordinaire, finit à 445 fr. 50. Actions privilégiées, 407 fr. .., contre 416 francs.

La *Jagersfontein* s'échange à 128 fr. .., l'action ordinaire, contre 142 fr. 50 il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simar imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 826. — 33e volume. (19) | Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt) | Vendredi 8 Novembre 1907.

SOMMAIRE DU N° 826

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1906 8 novembre	2.815	1.018	4.705	614	1.088	577	3
1907 24 octobre...	2.785	939	4 828	469	1 070	598	3½
1907 31 octobre...	2.786	938	5.053	550	1.397	599	3½
1907 7 novembre	2.755	935	4.966	521	1.205	614	4
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 31 octobre...	705	221	1.856	638	1.541	130	6
1907 15 octobre...	730	231	1.996	724	1.541	147	5½
1907 23 octobre...	768	242	1.924	748	1 529	93	5½
1907 31 octobre...	713	225	2.021	689	1.653	121	6½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 23 octobre...	69	21	200	91	173	57	»
1907 7 octobre...	60	19	178	86	168	76	»
1907 15 octobre. .	63	20	193	85	170	68	»
1907 23 octobre...	65	20	197	88	174	63	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 8 novembre	730	»	714	1.022	814	»	6
1907 24 octobre..	869	»	730	1 195	745	»	4½
1907 31 octobre...	793	»	733	1.121	871	»	5½
1907 7 novembre	718	»	737	1 086	902	»	7
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1906 25 août.....	134	17	182	»	»	»	»
1907 29 juin	136	19	190	»	»	»	»
1907 27 juillet...	132	19	186	»	»	»	»
1907 24 août......	127	19	178	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1906 25 août......	68	10	155	»	»	»	»
1907 29 juin......	76	9	162	»	»	»	»
1907 27 juillet....	76	9	160	»	»	»	»
1907 24 août......	78	10	160	»	»	»	»

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 31 octobre...	1.174	297	2.089	237	906	62	4½
1907 15 octobre...	1.141	297	2 046	255	851	89	5
1907 23 octobre...	1.145	296	2 622	273	855	87	5
1907 31 octobre...	1.145	292	2.174	251	971	98	5
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 31 octobre...	106	17	736	57	629	40	4½
1907 17 octobre...	102	20	732	39	582	63	5
1907 24 octobre...	99	19	737	55	607	60	5
1907 30 octobre...	98	18	771	50	640	63	5
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 5 octobre. .	24	10	51	82	28	18	7
1907 20 septemb..	29	13	63	89	33	23	7
1907 27 septemb..	28	13	62	88	34	23	7
1907 5 octobre...	28	13	63	88	34	24	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 31 octobre...	124	»	170	3	53	10	6
1907 31 août	125	»	168	5	54	12	6
1907 30 septemb..	122	»	168	3	55	14	6
1907 31 octobre...	120	»	173	6	68	18	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 3 novembre	383	604	1.561	513	622	107	4½
1907 19 octobre...	389	639	1.577	505	567	120	4½
1907 26 octobre...	390	641	1.578	507	564	121	4½
1907 2 novembre	390	641	1.589	503	565	125	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1906 30 septembre	1	1	132	117	34	14	»
1907 31 juillet....	2	2	122	131	40	16	»
1907 31 août......	2	2	132	131	40	17	»
1907 30 septembre	2	2	137	128	38	19	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 3 novembre	139	140	606	8	179	169	5
1907 19 octobre...	169	129	579	28	180	144	5
1907 26 octobre. .	171	129	589	27	183	145	5
1907 2 novembre	186	126	631	23	198	165	5
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 20 octobre...	702	101	1.177	185	433	68	5
1907 30 septemb..	806	122	1.365	176	484	66	5
1907 10 octobre...	820	126	1.373	175	484	68	5
1907 20 octobre...	834	123	1.376	191	495	70	5
ITALIE — Banque de Naples							
1906 30 septemb..	154	14	345	79	140	22	5
1907 10 septemb..	170	16	353	82	144	24	5
1907 20 septemb..	172	16	356	82	144	24	5
1907 30 septemb..	173	15	362	85	145	25	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 30 septemb..	43	2	73	42	57	4	5
1907 10 septemb..	46	2	78	42	56	13	5
1907 20 septemb..	47	2	79	44	56	14	5
1907 30 septemb..	47	2	80	45	55	13	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1906 30 septembre	43	»	103	11	49	1	5
1907 31 juillet ...	43	»	107	17	54	2	5
1907 31 août.. . .	44	»	107	12	53	2	5
1907 30 septembre	43	»	109	10	52	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 10 octobre...	28	36	383	6	120	27	5½
1907 25 septemb.	28	32	389	8	127	26	5½
1907 2 octobre...	28	32	395	7	131	26	5½
1907 9 octobre...	28	31	394	7	131	29	5½

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 27 octobre...	86	1	272	»	113	29	5
1907 12 octobre ..	98	»	317	»	127	38	7
1907 20 octobre. .	100	»	320	»	124	37	7
1907 26 octobre...	101	1	319	»	127	36	7
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 29 octobre...	2.274	116	3.287	485	576	749	7½
1907 14 octobre...	2.549	144	3.434	464	539	691	7
1907 21 octobre...	2 547	139	3 421	463	549	698	7
1907 29 octobre...	2.544	137	3.401	466	560	708	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 15 octobre...	27	1	90	28	36	17	5
1907 15 septemb..	29	1	96	29	42	26	5½
1907 30 septemb..	29	1	97	29	44	25	5½
1907 15 octobre...	28	2	96	29	46	23	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 30 septemb..	11	8	37	1	6	11	6
1907 31 juillet....	14	8	34	4	5	11	6
1907 31 août	14	8	38	1	6	12	6
1907 30 septemb..	15	7	42	2	7	13	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 30 septemb..	98	3	278	59	185	15	5
1907 31 juillet....	104	6	250	60	203	19	6
1907 31 août	107	5	257	68	180	22	6
1907 30 septemb..	107	5	291	67	208	26	6
SUISSE — Banque Nationale							
1907 15 octobre...	58	7	96	28	61	»	5
1907 23 octobre. .	58	9	96	26	55	1	5
1907 31 octobre..	62	8	114	32	77	»	5
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 3 novembre	109	9	241	1.520	277	53	5½
1907 19 octobre...	69	3	157	1.630	235	46	5
1907 26 octobre...	68	3	155	1 630	235	46	5
1907 2 novembre	67	3	155	1.630	235	46	5
TOTAUX							
1906 9 novembre	10.042	2.647	19.443	5.798	8.059	2 180	»
1907 24 octobre...	10.624	2.658	20.112	5.962	7.930	2.251	»
1907 31 octobre..	10.607	2.609	20 268	6 129	8.397	2.208	»
1907 8 novembre	10.474	2.634	20.527	5.997	8.586	2.301	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre .	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre .	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4 675	»
1906 31 décembre .	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	2 oct.	9 oct.	16 oct.	23 oct.	30 oct	6 nov
Amsterdam	47 97	47 92	47 92	47 93	47 93	48 02
Anvers	100 38	100 38	100 38	100 35	100 27	100 26
Athènes..	108 45	108 45	108 45	108 95	108 45	108 45
Barcelone	12 20	12 ..	12 60	12 65	12 59	12 90
Berlin..............	81 40	81 45	81 45	81 55	81 65	81 55
Bruxelles	100 33	100 30	100 23	100 30	100 21	100 22
Bucharest	100 40	100 40	100 50	100 60	101 15	101 07
Constantinople.....	22 83	22 85	22 85	22 85	22 85	22 88
Francfort...	81 40	81 45	81 45	81 55	81 65	81 63
Gênes...............	99 75	99 82	99 65	99 72	99 67	99 93
Genève.........	109 01	100 07	100 13	100 21	100 31	100 27
Lisbonne	565 ..	566 ..	567 50	571 .	573 ..	588 ..
Londres	25 37	25 37	25 12	25 12	21 15	25 19
Madrid	12 ..	11 85	12 30	14 40	12 20	12 60
Rome	99 65	99 81	99 70	99 75	99 68	99 85
Saint-Pétersbourg	37 69	37 68	37 70	37 73	37 83	37 82
Vienne (à vue	95 58	95 63	95 71	95 73	95 76	95 76
— (à 3 mois) ...	95 58	95 63	95 71	95 72	95 76	95 76

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	10 oct.	17 oct.	24 oct	31 oct	7 nov
Amsterdam..	papier court	5 %	208 44	208 31	208 37	208 31	208 ..
Allemagne...	—	6 ½	122 75	122 62	122 57	122 41	122 50
Vienne.......	—	5 %	104 50	104 37	104 37	104 31	104 31
Espagne.....	—	4 ½	447 ..	445 50	445 ..	445 50	444 ..
Lisb.-Porto..	—	5 ½	528 ..	528 ..	524 .	523 .	510 ..
St-Pétersb. ..	—	7 %	265 37	265 25	264 75	264 50	264 ..
Londres	—	7 %	25 125	25 125	25 125	25 165	25 215
Belgique.....	—	6 %	99 625	99 69	99 62	99 75	99 75
Italie.........	—	5 %	100 18	100 25	100 19	100 22	100 06
Suisse........	—	5 %	99 843	99 81	99 69	99 69	99 75
New-York. ..	—	5 %	516 ..	515 75	516 25	516 50	514 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	111 ..	104 ..	104 .	101 25	103 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 .	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour				
		10 oct.	17 oct	24 oct	31 oct	7 nov.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 12	25 12	25 12	25 16	25 21
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	. ..
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 89	0 89	0 89	0 89	0 89
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)..........	1 »	1 ..	1 ..	1 .	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 28	5 28	5 24	5 23	. ..
Roumanie (leu or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Russie (rouble or)....	2 67	2 65	2 65	2 65	2 65	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 85	22 85	22 85	22 85	22 88
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.) ...	25 92	26 07	26 07	26 06	26 06	26 06
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 16	5 16	5 16	5 16	5 14
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or).......	1 89	1 27	1 23	1 15	1 15	1 10
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent).	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine(Shanghaï)(taël arg.)	7 47	3 81	3 48	3 45	3 46	3 48

AUX COURS DES CHANGES du 7 novembre 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 37	Billets *Allemands*.......	99 63
En *Angleterre*	99 88	— *Anglais*	100 12
En *Autriche-Hongrie* ...	100 97	— *Austro-Hongrois*.	99 03
En *Belgique*............	100 07	— *Belges*............	99 93
En *Espagne*............	112 35	— *Espagnols*........	89 ..
En *Grèce*...............	108 45	— *Grecs*............	92 20
En *Hollande*............	100 15	— *Hollandais*.......	99 85
En *Italie*...............	99 94	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	107 07	— *Portugais*........	93 39
En *Roumanie*	101 07	— *Roumains*........	98 94
En *Russie*	101 .	— *Russes*...........	99 ..
En *Suisse*..............	100 16	— *Suisses*..........	99 84
En *Turquie*	99 57	— *Turcs*............	100 43
—		—	
En *Egypte*	99 48	Pièces d'*Egypte*	100 52
Aux *Etats-Unis*....	100 82	— des *Etats-Unis*...	99 18
Au *Mexique*.............	98 50	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine* ..	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*................	179 82	— du *Chili*..........	58 20
Au *Brésil*	177 49	— du *Brésil*.........	56 34
Aux *Indes*..............	100 .	Pièces des *Indes*........	100 ..
Au *Japon*...............	100 78	— du *Japon*.........	99 22
En *Chine*...............	214 65	— de la *Chine*.......	46 58

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 7 novembre 1907.

Plus que jamais, la crise américaine domine la situation monétaire. La panique, aux Etats-Unis, s'est étendue à l'intérieur du pays ; l'or a disparu de la circulation ; ceux qui le détiennent ne s'en dessaisissent que moyennant une prime de 3 ou 4 0/0. Dans ces conditions, il n'y a plus à tenir compte, pour les mouvements d'or, des gold-points habituels :

la perte sur le change et les frais de transport ne comptent plus en face du bénéfice provenant d'une prime de 30 ou 40 pour mille; aussi le change américain, tout en se maintenant bien au-dessous du pair, attire-t-il irrésistiblement l'or européen. Il ne faut pas davantage espérer que l'élévation du taux de l'escompte à Londres arrêtera le drainage; celui-ci ne cessera que lorsque le calme sera un peu revenu aux États-Unis, lorsque l'or se montrera et que la prime disparaitra.

Parmi les devises européennes, le florin de Hollande tombe au-dessous du pair par une chute de 31 centimes; le moment n'est plus favorable aux importations d'or à Amsterdam. Le change allemand subit toujours une forte perte; le cours de la livre sterling à Berlin dépasse de beaucoup le gold point de sortie; les disponibilités des Allemands à l'étranger paraissent des plus réduites, et, bon gré mal gré, la *Reichsbank* doit prélever sur son encaisse, déjà peu considérable, de l'or pour l'exportation; il y a là une situation qui doit inquiéter nos voisins.

Le papier sur Vienne se retrouve au même cours que jeudi dernier. La peseta perd 2 points 1/2; le change portugais, dont la baisse prend l'allure d'une déroute, perd 13 points. Le rouble finit en baisse de 50 centimes.

Les élévations successives du taux de l'escompte à Londres ne pouvaient manquer d'influencer le change anglais, qui gagne 5 points et se rapproche du pair.

Dans l'Union latine, la prime du papier italien diminue de 16 centimes; le franc suisse s'avance de 6 points; la devise belge est stationnaire.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	9 octobre	16 octobre	23 octobre	30 octobre	6 novemb.
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure	2/3 7/8	2/3 13/16	2/3 3/4	2/3 3/4	2/3 3/4
Hong-Kong	2/2 ./.	2/0 1/2	2/0 3/8	2/0 1/2	2/0 5/8
Shanghaï	2/11 3/8	2/9 1/8	2/8 7/8	2/9 ./.	2/9 1/8
Bombay........	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 ./.	1/3 31/32
Calcutta	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 ./.	1/3 31/32
Alexandrie.....	96 15/16	96 15/16	97 ./.	97 ./.	97 ./.
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4
Valparaiso	12 1/16	11 11/16	10 15/16	11 ./.	10 1/2
Buenos-Ayres (or)	48 5/16	48 7/16	48 7/16	48 3/8	48 7/16
Or en barres ...	77/10 1/8	77/10 3/8	77/10 1/4	78/0 ./.	78/0 1/8
Argent en barres	29 15/16	28 1/4	28 1/2	27 7/16	27 15/16

Nous retrouvons au même point le Yokohama et le Singapoure; le Shanghaï et le Hong-Kong progressent de nouveau de 1/8.

La devise indienne, moins recherchée, fléchit de 1/32. Le montant des adjudications du mercredi, pour les tirages du Conseil de l'Inde, reste fixé à 3 millions de roupies. Le total des ventes, pour la semaine dernière, a été de 3.020.000 roupies, ayant produit 201.336 livres sterling.

Aucun changement à signaler sur le change égyptien, qui reste au point d'entrée de l'or.

Le Rio n'a pas varié; le Valparaiso perd 1/2 point; le peso-or argentin regagne le 1/16 perdu la semaine dernière.

L'or en barres se maintient à des prix extrêmement élevés, qui sont allés jusqu'à 78/0 1/2 au cours de la semaine; il n'est pas besoin de dire que ce sont les Américains qui ont acheté tout le disponible. Quant aux aigles, leur prix de vente aurait atteint 76/9, ce qui correspondrait à une parité de 78/2 pour le lingot.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 24 au 31 octobre, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap ....£	936.000	Bombay..........£	48.000
Afrique occidentale	91.000	Madras..............	9.500
Australie..........	54.000		
Total........	1.081.000	Total.......	57.500

Le cours de l'argent en barres manifeste une meilleure tendance sur quelques achats de la Chine; la clôture s'opère en hausse de 1/2 point.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 24 au 31 octobre, à 89.450 liv. st., dont 25.450 liv. st. en piastres mexicaines, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 10.625.754 liv. st., contre 13.805.346 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	10 octob.	17 octob.	23 octob.	30 octob.	6 nov.
Paris..........	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2
Londres.........	4 1/32	4 5/16	4 9/16	5 5/8	6 3/8
Berlin...........	4 5/8	4 7/8	4 7/8	5 3/8	6 ./.
New-York (time money)......	6 ./.	6 ./.	6 ./.	6 ./.	.. ./.

Le 31 octobre, la *Banque Nationale de Belgique* a élevé à 5 1/2 0/0 son taux d'escompte, qui était de 5 0/0 depuis le 18 mars dernier.

De 5 1/2 0/0, minimum fixé jeudi dernier, le taux d'escompte de la *Banque d'Angleterre* a été successivement porté à 6 0/0 le 4 novembre, puis à 7 0/0 le 7 novembre; ce taux de 7 0/0 n'avait pas été atteint depuis 1873.

Enfin, le 7 novembre, la *Banque de France* a élevé à 4 0/0 le taux de l'escompte, fixé à 3 1/2 0/0 depuis le 21 mars, et à 4 1/2 0/0 le taux des avances, qui était de 4 0/0 depuis le 17 janvier dernier.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

Au bilan de la *Banque de France* reparait, cette semaine la rubrique « effets sur l'étranger », qui avait cessé d'y figurer depuis le mois de juin dernier. En présence de l'impossibilité d'arrêter les retraits d'or à destination des États-Unis, la *Banque d'Angleterre* a, en effet, demandé de nouveau l'aide passagère de notre institut d'émission; comme l'an dernier, l'opération s'est faite sous forme d'escompte par la *Banque de France* de papier sur l'étranger revêtu de signatures de premier choix; l'or remis en échange entrera effectivement dans l'encaisse de la *Banque d'Angleterre*. La sortie de métal correspondante apparaît ci-dessous, dans le résumé du mouvement des métaux précieux à la *Banque de France*, sous la dénomination de matières d'or; il est bon de noter, en effet, que ce sont des souverains et des aigles qui seront, momentanément distraits de l'encaisse; l'opération n'intéresse en rien le stock de pièces de 20 francs, qui reste exclusivement réservé aux besoins éventuels de la circulation intérieure.

Malgré le secours qui lui était prêté, la *Banque d'Angleterre* a élevé aujourd'hui à 7 0/0 son minimum officiel d'escompte. L'écart entre les taux pratiqués à Paris et à Londres devenait trop grand pour laisser la *Banque de France* indifférente; il aurait encouragé la mise en circulation de papier créé spécialement en vue de profiter de la différence, et dont la présence sur notre marché aurait détourné de leur emploi normal les capitaux destinés à l'escompte du papier de commerce. Il eût en outre provoqué, à très bref délai, par la hausse de la devise anglaise à Paris des sorties d'or préjudiciables à notre circulation monétaire. Devant ces conséquences inévitables, la Banque a usé d'un remède préventif en portant son taux d'escompte à 4 0/0; cette hausse de 1/2 0/0 est d'ailleurs bien modérée si on la compare à celle de 2 1/2 0/0, qui a été réalisée en Angleterre depuis huit jours. Le nouveau taux reste inférieur de 3 0/0 à celui de la *Banque d'Angleterre* et de 2 1/2 0/0 à celui de la *Banque d'Allemagne*.

Les mouvements de l'encaisse-or se soldent par une réduction de 31.125.000 fr. La circulation a prélevé 570.000 fr. à Paris et versé 1.055.000 fr. dans les succursales; les ventes de matières se sont élevées à 31.534.000 fr. et les achats à 24.000 fr.; il est sorti 100.000 fr. pour la Canée.

L'argent diminue de 2.235.000 fr.; il est sorti par les guichets, à Paris, 863.000 fr. et entré par la même voie, en province, 2.078.000 fr.; il a été envoyé 2.500.000 fr. en Belgique, 1 million en Suisse et 50.000 fr. en Algérie.

La circulation fiduciaire diminue de 87 millions, les comptes courants de 29 millions, le portefeuille de 192 millions, les besoins de fin de mois ayant cessé d'agir; les avances s'accroissent de 15 millions. Les effets sur l'étranger figurent pour 19 millions dans le portefeuille total.

La situation de la *Banque d'Allemagne* continue à témoigner d'une grande tension, supérieure encore à celle de l'année dernière. L'échéance de fin octobre a provoqué une sortie de 72 millions en espèces et 97 millions en billets; les comptes courants ont prélevé 59 millions; le portefeuille grossit de

124 millions et les avances de 26 millions. La partie de la circulation dépassant la limite légale atteint 365 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Continent........£	529.000	Etats-Unis........£	2.374.000
Excédent des sorties	2.120.000	Egypte..............	170.000
		Italie...............	80.000
		Canada............	25.000
Total.......	2.649.000	Total	2.649.000

L'excédent des exportations est de 53 millions ; en outre, la circulation a prélevé 22 millions, ce qui porte à 75 millions la diminution de l'encaisse; la circulation fiduciaire augmente de 4 millions seulement, le portefeuille de 31 millions; les comptes courants particuliers fléchissent de 35 millions et les comptes courants publics de 12 millions. La proportion de la réserve aux engagements s'abaisse à 35 19 0/0; cette chute suffisait, conformément à la tradition, pour provoquer une mesure de défense de la part de la Banque; elle ne s'est pas départie de sa ligne de conduite habituelle en portant son taux à 7 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a également été en butte, en fin de mois, à des demandes de crédit plus importantes que de coutume; sa circulation grossit de 152 millions et son portefeuille de 116 millions.

Pour la même cause, la *Banque Nationale de Belgique* a mis 34 millions de billets en circulation, en échange d'une quantité de papier escompté à peu près équivalente; le portefeuille étranger perd 7 millions; l'état constamment défavorable du change, qui a provoqué cette sortie, n'a sans doute pas été étranger à l'élévation du taux de l'escompte à 5 1/2 0/0.

Plus calme, la *Banque d'Espagne* ne présente dans son bilan que des variations peu importantes.

Les Pays-Bas continuent à absorber de l'or; la *Banque Néerlandaise* en a reçu pour 15 millions; sa circulation grossit de 42 millions, son portefeuille de 15 millions et ses avances de 20 millions ; la crise locale du marché d'Amsterdam est responsable de ces variations, qui dépassent sensiblement la moyenne.

L'or afflue également à la *Banque d'Italie*, dont la réserve de métal jaune augmente encore de 14 millions ; les comptes courants ont versé 16 millions et le portefeuille augmente de 11 millions.

La *Banque de Russie* a réintégré dans ses caisses 20 millions de billets; le portefeuille s'accroît de 11 millions et les avances de 10 millions; il est sorti 3 millions d'or et 2 millions d'argent. Les disponibilités à l'étranger se maintiennent à 797 millions.

Les chiffres du bilan de la *Banque Nationale Suisse* prennent peu à peu plus d'importance ; la fin du mois a provoqué une augmentation de 18 millions à la circulation et de 22 millions au portefeuille; il est entré 4 millions d'or.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations: Du 12 oct. au 19 oct.	Exportations: Depuis le 1er janvier	Importations: Du 12 oct. au 19 oct.	Importations: Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	12.877.335	»	2.596.116
France	»	15.361.499	»	717.238
Allemagne......	»	1.615.083	»	1.155.297
Autres pays	4.472	4.595.541	22.560	3.757.237
Totaux 1907..	4.472	34.449.458	22.560	8.225.888
— 1906..	5.470	5.895.984	4.438.796	91.494.483
— 1905..	12.360	38.123.822	641.758	15.691.267
Argent				
Grande-Bretagne	926.800	36.643.020	»	88.168
France	»	3.654.000	»	2.270
Allemagne......	»	10.278	»	427
Autres pays....	520	308.537	28.719	2.579.506
Totaux 1907..	927.320	40.615.835	28.719	2.670.371
— 1906..	409.295	40.420.484	90.205	1.946.983
— 1905..	744.555	28.723.424	49.556	3.649.330

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts	Portefeuille	Surplus reserve
1906 3 nov..	187.7	69.4	49.0	1.015.8	1.052.8	+ 3.1
1907 19 oct..	205.4	62.3	51.6	1.025.7	1.076.8	+ 11.2
1907 26 oct..	196.4	58 3	51.4	1.023.8	1.087.7	— 1.2
1907 2 nov..	175.9	48.2	51.7	1.051.8	1.148.5	— 38.8

Le bilan des *Banques associées de New-York* est un des plus mauvais qui aient jamais été publiés : l'encaisse diminue de 20 millions de dollars pour les espèces et de 10 millions pour les billets des Etats-Unis. L'accroissement de 60 millions dans le portefeuille a sans doute pour contre-partie les certificats émis par le Clearing-House. La réserve tombe à 21 0/0 des dépôts, alors que le minimum légal est de 25 0/0. Les importations d'or considérables de cette semaine amélioreront sans doute les chiffres du prochain bilan.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Système monétaire du Japon

L'*Annuaire Statistique du Japon* nous donne les renseignements suivants sur la situation monétaire de ce pays :

Aussitôt après la révolution de 1868, le nouveau gouvernement reconnut la nécessité de réorganiser le système monétaire et promulgua à cet effet, en 1871, les nouveaux règlements monétaires qui comprenaient l'admission de l'étalon d'or.

Mais le Japon se trouva seul à posséder l'étalon d'or en Extrême-Orient, au milieu d'Etats à monnaie d'argent, et il en résulta une situation difficile qui l'obligea à mettre en circulation, à l'intérieur, des pièces d'un yen en argent, spécialement frappées pour le commerce extérieur et n'ayant cours que dans les ports ouverts. On eut donc, au lieu du seul étalon d'or, un étalon double. Celui-ci, à son tour, se transforma en monométallisme argent, attendu que l'or avait été graduellement retiré de la circulation en raison de sa plus grande valeur.

L'étalon d'argent prévalut pendant quelques années, mais une observation attentive des conditions monétaires dans le monde convainquit les autorités de la nécessité de revenir, tôt ou tard, à l'étalon d'or. Ce fut dans cette pensée qu'une Commission d'études des questions monétaires fut constituée afin de pouvoir prononcer sur les mesures à prendre. Bien que la majorité de la commission fût favorable à la réadoption de l'étalon d'or, celle-ci ne fut pas jugée immédiatement réalisable, vu d'une part la rareté de ce métal et, d'autre part, la quantité considérable nécessitée pour cette réforme.

Mais, en 1895, l'indemnité de guerre que le Japon reçut de la Chine vint lui fournir l'occasion et les moyens de réaliser ce projet et la loi n° 11 de 1897 consacra le rétablissement définitif de l'étalon d'or au Japon.

Les points principaux du système actuel sont les suivants :

1° L'unité monétaire appelée yen est de 2 fun d'or pur (11.574 grains) et égale la moitié de la valeur de la vieille unité d'or ;

2° Les pièces d'or ont trois valeurs : 5 yens, 10 yens et 20 yens, et les monnaies d'or mises en circulation sous l'ancienne loi monétaire ont le double de la valeur des monnaies de dénomination correspondante mises en circulation d'après la nouvelle loi ;

3° Les pièces d'argent ont une valeur de 10 sens, 20 sens et 50 sens. La pièce de 5 sens en argent, émise sous l'ancien système monétaire, continue à circuler comme auparavant ;

4° Les monnaies divisionnaires ont trois dénominations : pièces de 5 sens en nickel et pièces de 1 sen et de 5 rins en cuivre. Les pièces de 2 sens, 1 sen, 5 rins et 1 rin, émises sous l'ancien système, continuent à circuler comme auparavant ;

5° La frappe de la pièce de 1 yen en argent, qui était en usage précédemment comme monnaie étalon, fut arrêtée à dater du jour de la promulgation de la nouvelle loi. Mais cette pièce

continua d'être utilisée comme monnaie légale, sans aucune limitation de montant et proportionnellement à la valeur de 1 yen en or, jusqu'au 1er avril de la 31e année de Meiji (1898), époque à laquelle son emploi fut aboli, puis son retrait de la circulation fut définitivement effectué le 31 juillet de la même année.

A Formose, où les indigènes étaient habitués depuis longtemps à l'usage des pièces d'argent et où les relations commerciales avec la Chine sont très importantes, le régime de l'étalon d'or ne fut pas appliqué; aussi, la circulation des pièces d'argent y est-elle restée autorisée comme monnaie légale de l'île, avec cours variables suivant les fluctuations du commerce. Mais le développement économique de l'île s'étant affirmé et le commerce avec la métropole devenant de plus en plus important, le gouvernement général de Formose a fini par adopter le système de l'étalon d'or tel qu'il est appliqué au Japon même. D'après l'ordonnance du 4 juin 1904 qui décrète cette adoption, la circulation des monnaies d'or s'effectue depuis le 1er juillet de la même année, avec interdiction de la circulation des pièces d'argent depuis la même époque. Elles sont acceptées par les caisses publiques, qui ne les remettent pas en circulation :

Monnaies frappées à l'Hôtel des Monnaies

Années	Monnaie d'or	Monnaie d'argent	Monnaie de nickel	Monnaie de cuivre	Total
—	—	—	—	—	—
		(En milliers de yens)			
1896..	1.125	13.399	256	»	14.780
1897..	62.663	8.532	601	»	71.796
1898..	32.105	16.371	910	36	49.422
1899..	17.465	8.755	533	98	26.851
1900..	11.170	2.620	121	31	13.942
1901..	16.580	1.075	356	56	18.067
1902..	30.300	632	122	44	31.098
1903..	29.190	752	»	»	29.942
1904..	62.560	4.850	100	»	67.510
1905..	29.960	9.897	300	»	31.157
1906..	26.680	8.227	»	»	34.907

Montant des monnaies et billets de banque et de la circulation

Années	Monnaies d'or	Monnaies divisionnaires (argent, nickel, cuivre)	Papier monnaie	Total général	Montant en circulation
—	—	—	—	—	—
		(En milliers de yens)			
1896..	12.811	38.749	224.187	275.747	300.374
1897..	79.900	45.490	238.705	364.095	330.470
1898..	83.649	62.806	204.678	351.133	285.620
1899..	93.360	72.114	254.563	420.163	336.828
1900..	52.930	74.564	228.570	356.065	318.030
1901..	59.342	76.056	214.096	349 496	306.707
1902..	89.248	77.099	232.094	398.442	326.572
1903..	101.780	77.779	232.921	412.489	331.152
1904..	37.622	82.261	286.625	406.509	389.233
1905..	51.464	92.292	312.791	456.546	429.648
1906..	55.595	100.588	341.766	497.949	476.949

En 1896, il y a lieu d'ajouter 50.977.504 yens de monnaies d'argent, donnant un total de 326.726.728 yens; en 1897, on doit ajouter 31.048.947 yens fournissant un total de 395 millions 143.672 yens. Ces sommes en argent n'étaient pas considérées comme monnaie divisionnaire.

Le Papier-monnaie au Siam

Le Département d'émission du papier-monnaie a été inauguré en septembre 121 (1902) et les chiffres suivants, qui indiquent l'importance du papier-monnaie en circulation à la fin de chaque année, sont une preuve de la popularité et de l'utilité de cette mesure :

			Ticaux
			—
31 mars	121	(1903)............	3.479.105
—	122	(1904)............	7.310.935
—	123	(1905)............	10.623.120
—	124	(1906)............	11.030.770
—	125	(1907)............	15.209.170

La réserve servant de garantie aux billets en circulation consistait, à la date du 31 mars 125 (1907), en numéraire, pour une valeur de 9.998.590 ticaux et, en placements, pour une valeur nominale de 5.210.580 ticaux, en divers fonds d'Etats cotés sur les places européennes. La portion de la réserve, ainsi placée en valeurs, atteignait environ 34 0/0 de la réserve totale.

Au moment de la promulgation du décret autorisant l'émission de papier-monnaie, la limite des placements fut fixée à 25 0/0 de la valeur des billets en circulation. L'accroissement rapide de la circulation et l'absence de fluctuations appréciables ont montré par la suite que la limite primitivement fixée pouvait être augmentée sans danger et, en conséquence, la loi fut modifiée, en octobre dernier, dans le but d'élever la proportion des placements à une somme n'excédant pas toutefois 50 0/0 du montant des billets en circulation.

Des placements additionnels furent effectués dès que le roi de Siam eut ratifié cet amendement, mais la circulation s'étant depuis accrue encore, de nouveaux achats de valeurs ont été faits pendant l'année courante.

FONDS D'ÉTAT EUROPÈENS & EXTRA-EUROPÈENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	31 octobre Dernier cours	31 octobre P. 1 f. de rente	31 octobre Revenu 0/0	7 novembre Dernier cours	7 novembre P. 1 f. de rente	7 novembre Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	94 50	31 55	3 17	94 75	31 58	3 17
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	84 40	33 49	2 99	84 40	33 49	2 99
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)..	95 60	23 90	4 18	95 40	23 85	4 20
Belgique 3 %	97 50	32 50	3 07	97 50	32 50	3 07
Bulgarie 5 % 1896..............	490 ..	19 60	5 10	489 50	19 64	5 10
Danemark 3 % 1897..............	89 30	29 76	3 36	89 .	29 66	3 37
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	91 45	22 86	4 38	91 ..	22 75	4 40
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	242 ..	23 72	4 21	240 50	23 58	4 25
Hollande 3 %	91 40	30 45	3 28	91 40	30 45	3 28
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	94 ..	23 50	4 25	93 05	23 26	4 31
Italie 3 75 % net	101 30	27 ..	3 70	101 55	27 08	3 70
Norvége 3 % 1888	85 30	28 43	3 52	85 25	28 41	3 52
Portugal 3 %	63 90	21 30	4 69	63 ..	21 ..	4 76
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	83 40	27 80	3 59	83 40	27 80	3 59
Roumanie 4 % 1898..............	91 25	22 81	4 38	91 25	22 81	4 38
Russie 3 % or 1891..............	62 60	20 86	4 80	62 60	20 86	4 80
Serbie 4 % amort. 1895..........	79 40	19 85	5 05	79 25	19 81	5 05
Suède 3 ½ % 1895..............	93 30	26 21	3 81	97 75	26 07	3 84
Suisse 3 % (chemin de fer)......	97 40	32 45	3 08	97 25	32 58	3 07
Turquie convertie unifiée 4 % ..	91 90	22 97	4 36	91 90	22 97	4 36
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	91 40	22 85	4 38	91 ..	22 75	4 40
Brésil 4 % 1889................	80 10	20 02	5 .	79 15	19 78	5 07
Chinois 5 % or 1898............	503 ..	20 12	4 97	503 50	20 14	4 97
Egypte unifiée 4 % net..........	103 90	25 97	3 86	101 40	25 35	3 95
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	124 25	31 06	3 22	124 25	31 06	3 22
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.).	210 50	14 03	7 14	213 ..	14 20	7 04
Japon 5 % (à Londres)..........	99 75	19 95	5 02	99 75	19 95	5 02
Mexique 5 % intérieur..........	51 05	19 63	5 10	50 15	19 26	5 20

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La *Banque d'Angleterre* avait encore élevé, lundi, son escompte de 5 1/2 à 6 0/0, et elle l'a porté à 7 0/0 hier ; hier également, la *Banque de France* a fixé le sien à 4 0/0, contre 3 1/2, et la *Banque de Belgique* a mis le sien à 6 0/0, au lieu de 5 1/2 0/0. Toutes ces mesures prises au dernier moment en raison de la situation signalée dans l'Amérique du Nord, ont fini par peser sur notre Marché en général. Cependant, les dispositions restent satisfaisantes au fond, et la tenue de notre comptant constitue un sérieux encouragement.

Malgré les différences importantes à acquitter en liquidation de fin octobre, les règlements se sont effectués régulièrement.

Allemagne. — La crise de New-York commence à avoir des répercussions sur les marchés monétaire et financier de Berlin. La situation de la *Reichsbank* s'est aggravée ; les exportations d'or continuent.

La situation des industries est de moins en moins

brillante ; les valeurs industrielles baissent à la Bourse.

Le prix de tous les vivres renchérit considérablement en Allemagne.

Le gouvernement va proposer, au Reichstag, le rétablissement du marché à terme à la Bourse des valeurs.

Angleterre. — La Banque d'Angleterre a élevé le taux de son escompte à 7 0/0. Cette mesure inattendue a surpris.

La crise des chemins de fer provoquée par une menace de grève générale s'atténue : la grève paraît conjurée.

La Bourse de Londres continue à résister assez bien à la dépression de New-York.

En 1906, les Chemins de fer anglais ont réalisé une recette totale de 117.228.000 liv. st. Les dépenses ont été de 72.782.000 liv. st. Le dividende payé au capital ordinaire a été de 3.35 0/0.

Autriche. — Le Compromis austro-hongrois, soumis à la fois aux Parlements de Vienne et de Budapesth, a trouvé des deux côtés un bon accueil. On compte sur sa prochaine mise en vigueur.

La disette et la cherté du charbon persistent, gênant beaucoup les industries.

Une crise monétaire et de crédit sévit en Hongrie.

Le budget autrichien, pour 1908, prévoit aux recettes 2.135.775.000 couronnes et aux dépenses 2.133.823.000 couronnes, soit un excédent de recettes de 1.952.000 couronnes.

Danemark. — Il existe un resserrement monétaire considérable.

L'exercice financier 1906-07 a laissé un excédent de recettes de 13.200.000 couronnes alors qu'on avait prévu un déficit de 48.000.000 couronnes.

Espagne. — On pense que la discussion du budget commencera bientôt et qu'elle sera au moins très avancée à la fin de l'année.

La Bourse de Madrid a passé par une semaine assez pénible. Cependant la dernière liquidation s'est opérée assez facilement.

Dans les neuf premiers mois de 1907 les recettes publiques se sont élevées à 770.101.504 pesetas, contre 782.949.971 pesetas dans la même période de 1906.

Suisse. — Nous publions, page 604, un tableau du développement des Sociétés par actions en Suisse. En 1906 les créations de Sociétés nouvelles et augmentation du capital des anciennes a atteint 293.283.000 fr.

Amérique. — *Brésil.* En 1906, les recettes de l'Etat d'Espirito Santo n'ont atteint que 2.515 contos, soit 451 contos de moins que les prévisions. C'est la plus petite recette perçue depuis dix ans. On prévoit que la situation financière s'améliorera en 1907.

Etats-Unis. — Dans les neuf premiers mois de l'année, les bénéfices du Steel Trust se sont élevés à 128.430.000 dollars, contre 114.874.147 dans la même période de 1906.

Après une semaine de panique, la tendance générale de la Bourse de New-York s'est améliorée.

Mexique. — Dans les quinze dernières années, le nombre des maisons de la capitale a augmenté de 50 0/0. La valeur totale de la propriété bâtie a doublé.

Asie. — *Indes Anglaises.* Au 31 mars 1906, il y avait aux Indes 204 usines de coton, comprenant 5 millions 293.834 broches et 52.281 métiers à tisser.

En 1905-1906 la production totale de ces usines a été de 296.995.058 kilos.

Siam. — Le commerce total extérieur du Siam a été, en 1906, de 11.949.000 liv. st., contre 9.983.000 liv. st. en 1905 et 10.014.000 liv. st. en 1904.

FRANCE

La Politique. — Le « Livre jaune » sur le Maroc.

On se souvient que les interpellations sur les affaires du Maroc furent renvoyées à la fin d'octobre, afin de coïncider avec l'apparition d'un *Livre jaune* que préparait M. Pichon, ministre des affaires étrangères.

M. Pichon a dû consulter, suivant l'usage, les gouvernements étrangers sur la publication de certaines pièces diplomatiques les concernant. Or, la réponse définitive du gouvernement allemand s'est fait attendre, M. de Tschirschky se trouvant absent de Berlin où il n'est rentré que mardi dernier. Il en est résulté un léger retard dans la publication du *Livre jaune*.

Ce document comprend plus de quatre cents pages ; il porte sur les événements de quelque importance qui se sont produits depuis le 1er janvier 1906 jusqu'à ce jour.

La discussion de l'interpellation sur les affaires du Maroc était fixée à aujourd'hui. Il est possible qu'elle soit encore ajournée, pour permettre aux députés d'étudier d'une façon approfondie le livre de M. Pichon. En tout cas, ce dernier se tiendra à la disposition de la Chambre et le gouvernement acceptera vraisemblablement la date que la majorité voudra bien choisir.

∿∿ Une terrible explosion s'est produite samedi dernier au polygone de Bourges. Un détachement composé de neuf artificiers et d'un maréchal des logis conduisait une caisse de vingt obus chargés dont on devait expérimenter une fusée de récente invention. Dix-neuf des obus ont éclaté, causant la mort de neuf hommes.

∿∿ Le *Journal officiel* des 2 et 3 novembre a publié un décret fixant à 20 millions de kilogrammes la quantité d'huiles d'olive et de grignon d'origine et de provenance tunisiennes, qui pourra être admise en France sous le bénéfice de la loi du 19 juillet 1890.

Le même numéro a mentionné la loi portant approbation de la convention internationale, signée à Bruxelles, le 3 novembre 1906, pour la revision du régime des spiritueux en Afrique.

∿∿ Le Conseil municipal de Paris doit achever de discuter aujourd'hui la question du régime électoral de Paris, en prévision des élections de mai.

∿∿ M. Ruau, ministre de l'Agriculture, a reçu MM. Augé, de La Trémoille et Lafferre, députés, qui lui ont fait part de leur intention de lui poser une question à la Chambre sur les dangers que présenterait pour la viticulture la régénération à l'aide d'alcool d'industrie des vinasses provenant de distillation des vins.

M. Ruau a répondu que l'emploi de ces vinasses à des usages frauduleux, en France tout au moins, n'était pas à craindre, en raison de la surveillance constante exercée dans les distilleries par le Service des contributions indirectes. Le ministre a ajouté qu'il se tenait néanmoins à la disposition de ses collègues pour répondre à leur question à une des prochaines séances.

∿∿ Les ministres se sont réunis le 5 novembre, en Conseil, à l'Élysée, sous la présidence de M. Fallières.

M. Pichon a donné connaissance d'un télégramme des autorités françaises d'Oujda annonçant que la tribu des Beni-Snassen avait fait sa soumission aux conditions qui lui avaient été imposées.

M. Pichon a, en outre, fait connaître les conditions dans lesquelles a été signé, à Christiania, par les représentants de l'Allemagne, de l'Angleterre, de la Russie et de la France, le traité garantissant l'intégrité de la Norvège.

M. Clemenceau a fait signer un décret supprimant les trois classes territoriales existant actuellement pour les préfets, secrétaires généraux et sous-préfets et ne laissant subsister que les classes personnelles, de manière à permettre l'avancement sur place de ces trois catégories de fonctionnaires.

∿∿ Le Président de la République et Mme Fallières ont

offert, le 5 novembre, un déjeuner en l'honneur du roi des Hellènes.

⁂ A l'Académie des Sciences, le professeur Hallu a analysé une note de M. G. Urbain, chargé de cours à la Sorbonne, sur la découverte d'un nouvel élément, le « Lutécium ».

QUESTIONS DU JOUR

Le Projet de Budget de 1908

ET LA DETTE PUBLIQUE FRANÇAISE

DEUXIÈME ARTICLE (1)

Les dépenses pour la Dette publique, inscrites dans le projet de budget de 1908, s'élèvent à la somme de 1.239.034.227 fr. ainsi décomposée :

	En francs
Intérêts du 3 0/0 Perpétuel	655.866.626
Annuité du 3 0/0 Amortissable	158.207.075
Service des autres Dettes remboursables à terme ou par annuités	160.219.126
Dette viagère (pensions)	264.741.400
Total du service	1.239.034.227

Le capital du *3 0/0 Perpétuel* et du *3 0/0 Amortissable* est rigoureusement connu, et il est facile de capitaliser les autres dettes remboursables à terme ou par annuités, car chacune de ces dettes est l'objet d'un compte spécial au Ministère des Finances. Mais il n'en est pas ainsi pour la *dette viagère*, qui comprend les pensions civiles et militaires, le traitement des membres de la Légion d'honneur et des médaillés militaires, les pensions aux ministres des cultes (loi du 9 décembre 1905), etc., etc... ; ces divers éléments sont tellement complexes et variables dans leur nature qu'il est impossible de les capitaliser avec quelque exactitude. Dans le bilan de la Dette publique française que nous allons dresser à la date des 1er janvier 1895 et 1907, nous laisserons donc de côté la *dette viagère* pour l'examiner à part à la fin de notre article.

⁂

La dette remboursable à terme ou par annuités comprend un grand nombre de chapitres dont les principaux sont : l'annuité à la Compagnie de l'Est pour la cession, en 1871, d'une partie de son réseau à l'Allemagne ; les garanties d'intérêts dues aux Compagnies de chemins de fer pour les exercices 1871 et 1872 ; les dettes contractées envers les Compagnies de chemins de fer pour travaux exécutés en vertu des conventions ; la caisse vicinale et scolaire ; le compte spécial de la guerre ; les obligations du Trésor à court terme ; la dette contractée par le Trésor à la Caisse des dépôts et consignations, etc.

Cette dernière dette a pour origine les capitaux que le Trésor devait à diverses Caisses gérées par la Caisse des Dépôts, en raison des avances consenties ou à consentir par elles en application des lois votées par le Parlement. Au 1er janvier 1902, le total de ces dettes spéciales s'élevait à 785 millions 565.019 francs et la loi de finances du 30 mars 1902 décida qu'en échange de ce capital la Caisse des Dépôts recevrait des obligations 3 0/0 amortissables en 44 demi-annuités, allant du 16 mai 1902 au 16 novembre 1925. A la date du 1er janvier 1907, il restait encore à rembourser 649.450.000 fr. à la Caisse des Dépôts et Consignations.

A la dette consolidée et à la dette remboursable à terme par annuités, il convient d'ajouter la *dette flottante* du Trésor, qui se subdivise elle-même en *dettes portant intérêts* et en *dettes sans intérêt*.

Les premières comprennent : les comptes courants créditeurs des trésoriers-payeurs généraux, les fonds des communes et des établissements publics, les comptes courants créditeurs de la Caisse des Dépôts et Consignations, les fonds non employés des Caisses d'épargne etc. ; enfin, les capitaux des Bons du Trésor en circulation. Aux dettes sans intérêt figurent : les fonds libres sur correspondants du Trésor et sur avances, les fonds libres du budget départemental, les fonds déposés par les divers corps de troupe de terre et de mer, les mandats tirés sur le Trésor par les comptables de l'Etat, etc.

La *dette flottante* varie selon des circonstances souvent indépendantes de la situation même du Trésor ; elle a pour régulateur l'émission des Bons du Trésor dont le montant était, par exemple, de 415.105.700 francs au 1er mai 1907 et seulement de 170.121.800 francs au 30 septembre suivant.

Dette publique française au 1er janvier des années 1895 et 1907.

(En milliers de francs)

	1895	1907	Différences en 1907
Dette consolidée :			
3 0/0 Perpétuel	22.005.265	22.188.362	+ 183.097
3 0/0 Amortissable	3.961.405	3.662.411	— 298.994
Emprunt Morgan	235.761	»	— 235.761
Total de la Dette Consolidée	26.202.431	25.850.773	— 351.658
Dettes Remboursables :			
Annuités à la Compagnie de l'Est et garanties d'intérêt pour 1871-72	358.567	348.421	— 10,146
Caisse Vicinale et Scolaire	599.522	78.292	— 521.230
Compte spécial de la Guerre	»	197.620	+ 197.620
Dettes dues à la Caisse des dépôts	»	649.450	+ 649.450
Obligations à court terme	216.311	63.829	— 152.482
Dettes pour travaux de chemins de fer	1.580.541	1.902.336	+ 321.795
Dettes diverses	216.800	23.047	— 193.753
Total des Dettes Remb.	2.971.741	3.262.995	+ 291.254
Dette flottante	1.291.342	1.170.832	— 120.510
TOTAL DE LA DETTE DE L'ETAT	30.465.514	30.284.600	— 180.914

Ce tableau démontre donc qu'à douze années d'intervalle la dette proprement dite de l'Etat a réellement diminué de 180.914.000 fr., malgré 321.795.000 fr. de nouveaux travaux de chemins de fer et l'ouverture du compte spécial de la Guerre (loi du 17 février 1898), qui n'était que de 121.210.000 fr. au 1er janvier 1900, mais qui fut porté à 197.620.000 fr. au 1er janvier 1907 en raison des dépenses occasionnées par les événements relatifs à la Conférence d'Algésiras.

L'Emprunt Morgan, une forte partie de la dette

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 825.

de la Caisse vicinale et scolaire et des dettes diverses ont été pris en charge par la Caisse des Dépôts et Consignations et sont compris, ainsi que nous l'avons déjà dit, dans la dette spéciale à cette institution, s'élevant à 649.450.000 fr. au 1er janvier dernier, mais qui sera totalement remboursée à la fin de 1923.

***

Le service de la *Dette viagère* figurera dans le budget de 1908 pour une somme globale de 264.741.400 fr. Ce chiffre se décompose de la manière suivante : Pensions militaires et traitement des membres de la Légion d'honneur et médaillés militaires : 161.811.000 fr. Pensions civiles : 92.957.200 fr. Pensions ecclésiastiques : 9.973.200 francs.

Si nous retranchons les pensions ecclésiastiques instituées en 1906 par application de la loi de Séparation du 9 décembre 1905, nous constatons qu'entre 1875 et 1908, soit une période de trente-trois années, les pensions militaires et civiles ont respectivement augmenté de 67.500.000 fr. et 51.400.000 francs.

Mais les retenues que le Trésor effectue sur les appointements des militaires et des fonctionnaires ou employés civils pour assurer leurs pensions de retraite n'ont pas suivi la même progression, et alors qu'en 1875 le Trésor ne subissait de ce chef qu'une charge annuelle de 103.500.000 fr. — résultant de la différence entre le montant des retenues et le total des pensions payées — en 1908, la même charge s'élèvera à 210.700.000 fr. environ :

Pensions militaires et civiles payées par le Trésor, retenues pour les pensions, et charges de l'État

Objets	1875	1885	1895	1908
	(En millions de francs)			
Pensions militaires.....	94.3	142.2	160.3	161.8
— civiles........	41.5	66.8	73.0	92.9
Totaux.......	135.8	209.0	233.3	254.7
Retenues..............	32.3	40.7	40.5	44.0
Charge pour l'Etat...	103.5	168.3	192.8	210.7

Entre 1875 et 1908 les pensions militaires — qui comprennent, nous le répétons, les traitements viagers des membres de l'Ordre national de la Légion d'honneur et les médaillés militaires — ont augmenté de 67.500.000 fr. ou 71,5 0/0, et les pensions civiles de 51.400.000 fr. ou 123.8 0/0.

Les pensions civiles, dont la progression a été beaucoup plus rapide que celle des pensions militaires, s'accroissent en moyenne de 1.557.500 fr. par année et nous disions à ce propos, dans notre numéro du 14 décembre 1906, que les causes de cet accroissement sont de deux natures : les unes proviennent de l'augmentation du nombre des fonctionnaires et de l'amélioration de leurs traitements et les autres du fait intentionnel du Parlement, qui a apporté diverses modifications à la loi de 1853, et aussi des abus de mises à la retraite d'office et de concessions de pensions à des fonctionnaires qui pourraient encore donner de bons services à l'Etat.

M. Lefas, député d'Ille-et-Vilaine, dans un très intéressant rapport qu'il rédigea l'année dernière au nom de la Commission chargée de reviser la loi de 1853, rapport qui a été repris avec la nouvelle législature et renvoyé à la précédente Commission du budget, a expliqué que le personnel des diverses administrations de l'Etat était passé de 158.000 en 1853 à 315.000 en 1906.

Ce sont les services nouveaux des postes et télégraphes et de l'instruction publique qui ont subi les plus fortes augmentations. « Pour ces deux seules administrations, dit l'honorable député de Fougères, la Commission extraparlementaire de 1897 évaluait à plus de 40 millions le supplément de dépenses à prévoir dans l'avenir au titre des pensions civiles, du fait tant de l'augmentation du nombre des fonctionnaires, que de l'amélioration des traitements et des retraites ; et ce chiffre a été bien dépassé depuis par les augmentations de services. »

Ces créations d'emplois nouveaux et ces majorations de traitements étaient évidemment nécessaires, et le Parlement a dû les voter en parfaite connaissance de cause ; mais elles n'en contribueront pas moins, dans 25 ou 30 années, à relever encore de plusieurs dizaines de millions de francs le déficit constaté par le tableau précédent.

Depuis 1875, il ne s'est guère passé d'année sans que, sous une forme quelconque, la situation des petits fonctionnaires de l'Etat n'ait été améliorée. En 1853, les 158.000 fonctionnaires de l'époque recevaient 180 millions de francs de traitements, soit en moyenne 1.140 francs par année. En 1906, le traitement global des 315.000 fonctionnaires, passibles de retenues pour la retraite, a atteint 570 millions de francs, ce qui porte la moyenne annuelle de leurs appointements à 1.810 francs.

Par contre, le taux moyen des retraites civiles, qui n'était que de 874 fr. en 1853, est aujourd'hui de 1.433 fr. ; c'est donc, disons-nous avec M. Lefas, dans l'amélioration du traitement et l'accroissement du nombre des petits fonctionnaires « que réside la cause principale de l'augmentation de la *dette viagère*, et non pas dans l'augmention des traitements plus élevés, pour lesquels le maximum de pension *n'a pas varié depuis 1853.* »

On s'explique aisément pourquoi tant de citoyens français cherchent à devenir fonctionnaires ou employés de l'Etat et à profiter de la manne budgétaire : Mais il faut prendre garde à la philanthropie politique qui engendre de pareilles tendances dans un peuple.

Pour en revenir à notre sujet, le tableau précédent nous indique que la charge du Trésor, du seul fait des pensions militaires et civiles, s'élève actuellement à plus de 210 millions de francs : c'est une *dette viagère* dont l'Etat est directement responsable, comme il est directement responsable des arrérages de la dette perpétuelle.

Si cette charge annuelle de 210 millions restait définitivement fixée à ce chiffre, on pourrait admettre qu'elle représente un capital nominal d'environ 7 milliards de francs en *3 0/0 perpétuel ;* mais nous savons que la même charge n'était que de 103.500.000 fr. en 1875 et, sans revenir sur les causes qui ont augmenté et qui augmenteront encore dans l'avenir les pensions civiles et militaires, un simple rapprochement entre les deux chiffres nous permet de constater que la charge progresse en moyenne de 3.250.000 fr. par exercice budgétaire. De telle sorte qu'en 1945 — si la même progression se maintient jusqu'à cette date — la somme que le Trésor devra débourser annuellement (pour couvrir la différence entre la retenue

sur les appointements des ayants-droit à la pension de retraite et le montant des pensions à payer effectivement) atteindra 332 millions de francs, c'est-à-dire la moitié des arrérages actuels de notre Dette perpétuelle.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

Notes sur la Crise américaine

A l'Exposition Universelle de 1900, un entrepreneur avait construit *la Maison à l'Envers* : moyennant un petit droit d'entrée, on était admis à se voir marcher la tête en bas; tous les objets les plus familiers y apparaissaient sous un aspect fantastique et disproportionné. Nous ne voulons pas manquer de respect aux Etats-Unis, en disant qu'ils nous rappellent actuellement, dans le domaine financier, la Maison à l'Envers de la rue de Paris. Evidemment, cette impression ne se maintiendra pas, car il faut espérer que les leçons de l'effroyable crise ne seront pas perdues et qu'on aura la satisfaction de voir les Américains se livrer à un travail d'assainissement sérieux, mais ils devront commencer par décrocher les miroirs qui leur renvoyaient de fausses images des choses et, en même temps, renoncer à l'illusion d'être en dehors des lois les plus élémentaires de l'économie politique. Si riches qu'ils soient, en réalité, ils ne sont pas de taille à supporter l'inflation : on ne s'injecte pas impunément en quelques années dans les canaux de la circulation intérieure plus de deux milliards et demi de francs de billets, gagés par des titres de la Dette publique. Un rédacteur de l'*Economiste Européen* en signala tout le danger, il y a un an, à pareille époque : cela lui valut une réplique courtoise d'un banquier américain rompu aux affaires, et il se trouve, en fin de compte, que le théoricien a eu raison. Son contradicteur a bien voulu le reconnaitre, d'ailleurs.

Ce qui semble le trait caractéristique de la crtse actuelle, c'est la disette absolue de monnaie — sous toutes ses formes ; ce n'est pas la famine d'or, qui a son siège à New-York et qui se traduit par des importations voulues, artificielles, au moment où le change était à un niveau auquel, en temps normal, l'or s'exporterait.

On se souviendra de 1907 comme de l'année de la prime de 3 1/2 0/0 sur les instruments de paiement *non fiduciaires*, dans le sens de chèques ou d'effets de commerce. Le public affolé a voulu des espèces et des billets de banque; il a thésaurisé ce qu'il a retiré des institutions de dépôt; les moyens de paiement, qu'en temps ordinaire on n'emploie guère, puisque 90 à 98 0/0 des paiements se font en chèques au guichet des banques, ont disparu de la circulation. Le public américain, habitué depuis longtemps à la monnaie de papier, n'a pas réclamé de l'or, car nous n'avons pas trouvé dans les télégrammes et les lettres de New-York la trace d'une prime spéciale, à l'intérieur, sur les pièces d'or. Et cependant l'importation de métal jaune a été le véritable moyen de se procurer rapidement des capitaux sous la forme la plus économique : avec l'or déposé dans les banques nationales, qui sont obligées de garder une réserve de 25 0/0 de leurs engagements, il sera possible de donner quatre fois le montant arrivé sous forme de crédit nouveau ou d'augmenter la circulation fiduciaire, sur une base autrement sérieuse que les titres de rente fédérale. On sait, en effet, qu'il reste une marge d'émission de 300 millons de dollars (1).

(1) Dans la *République Française*, M. Jules Roche rappelle qu'on évalue le stock d'or monnayé aux Etats-Unis à 7.010 millions de francs, soit 2 millions de plus qu'en France, 4 millions de plus qu'en Angleterre. Ce sont des chiffres relatifs à 1905.

Il existe aux Etats-Unis une poussière de monopole, on ne saurait appeler autrement ce prodigieux système de micro-organismes : 6.053 banques nationales, dotées du droit d'émission, jusqu'à concurrence de leur capital et contre garantie de titres de la dette fédérale, déposés entre les mains d'un fonctionnaire des Etats-Unis; n'ayant pas le droit d'ouvrir de succursales, obligées de garder en caisse 25 0/0 du montant de leurs engagements à New-York et dans les grandes villes.

Ce fut un expédient de guerre, imaginé par M. Chase, secrétaire du Trésor, que de créer les banques nationales pour placer les emprunts fédéraux et de faire, de la possession d'obligations fédérales, la contre-partie du droit d'émission. A l'aide d'un impôt considérable mis sur les billets des banques anciennes, existant dans les Etats particuliers, on se débarrassa de celles-ci et de leur concurrence.

On a signalé bien des fois les inconvénients du système des banques nationales, sans lien entre elles, sans autorité sur le marché financier : une bonne circulation fiduciaire doit avoir pour contre-partie une encaisse métallique égale pour le moins au tiers ou à la moitié des billets émis et reposant sur un portefeuille commercial, formé d'engagements de payer à quatre-vingt-dix jours ; de cette façon, l'institution est certaine de rentrer en possession de l'argent avancé contre effets signés par des maisons solvables dans un délai assez court.

La quantité de billets se règle sur l'intensité des affaires. Rien de semblable aux Etats-Unis. Les billets émis ne reviennent pas. L'Etat a même mis des entraves au retrait, en le limitant. Il a craint de voir affluer des rentes fédérales sur le marché.

Tout cela est connu. On a proposé bien des remèdes dans les périodes d'accalmie ; on a voulu donner plus d'élasticité au système, prévoir le cas où les banques arrivées au bout de leur pouvoir d'émission, tel qu'il est réglé par l'ancienne loi, pourraient émettre des billets contre leur portefeuille commercial, non plus contre des fonds d'Etat, à condition de payer une taxe sur les billets supplémentaires. On s'inspirait un peu du système de l'impôt allemand et autrichien qui frappe les billets, émis sans contre-partie métallique, au delà d'un chiffre déterminé. Des projets ont été étudiés, rédigés, soumis au Congrès, sans avoir abouti.

Au milieu de la confusion des idées qui règne aux Etats-Unis, on a mis en avant toute sorte de projets d'une exécution immédiate, afin de suppléer à l'insuffisance des instruments de paiement.

Les banques nationales, dont la circulation a subi la progression suivante, d'après un tableau que nous trouvons dans *Moody's Magazine* :

	Millions de dollars		Millions de dollars
Janvier 1900 ..	247	Janvier 1904...	427
— 1901...	347	— 1905...	467
— 1902...	359	— 1906...	543
— 1903...	384	— 1907...	596

En juillet 1907 on est à 603 millions.

A la fin de 1906, on estime que la monnaie métallique et les billets existant aux Etats-Unis est de 3.225.954.768 dollars, contre 2.992.758.207 en 1905. Au 1er septembre dernier, la circulation effective comprenait :

	Dollars
Monnaies d'or	560.356.994
Dollars d'argent	82.114.368
Monnaies divisionnaires d'argent	123.118.909
Certificats or	627.905.609
— argent	460.505 171
Billets du Trésor	5.777.961
— des Etats Unis	342.501.772
— des Banques Nationales	586.920.836
Total	2.789.201.620

C'est-à-dire en calculant le dollar au taux fixe de 5 francs, que les Etats-Unis disposaient, le 1er septembre dernier, d'une circulation générale de treize milliards neuf cent quarante-six millions huit mille francs, soit près de quatorze milliards.

★

Les banques nationales devraient être tenues de mettre en circulation toute la quantité de billets maximum qu'elles peuvent créer.

D'autre part, on a suggéré qu'en présence de la crise suraiguë, se traduisant par l'effondrement de toute confiance, le gouvernement fédéral émît un milliard de francs de papier-monnaie. On a rappelé qu'à trois reprises la *Banque d'Angleterre* a obtenu du Chancelier de l'Echiquier une lettre l'autorisant à transgresser les dispositions rigides du Peel's Act. Du moment qu'on apprit que la Banque, dont les ressources avaient été épuisées, allait être en mesure de subvenir aux demandes, la panique s'arrêta en Angleterre et il fallut émettre très peu de billets en dehors de la loi.

C'est une mesure d'une application difficile aux Etats-Unis, où il n'existe pas de banque centrale d'émission, dont le besoin se fait sentir, dont la création soulèvera des objections et des préventions. On a suggéré l'extension des catégories de titres pouvant servir de couverture aux billets de banque, l'acceptation d'autres valeurs de premier ordre que des fonds fédéraux.

On a fait observer que, parmi les petits remèdes, il fallait préconiser la cessation du paiement de gros intérêts par les banques de New-York, qui reçoivent dans les saisons de stagnation relative (hiver-printemps) l'argent de l'intérieur ; cet argent est repris en automne pour le mouvement des récoltes. On comprend pourquoi les grandes banques centrales en Europe (France, Angleterre, Allemagne) ne paient pas d'intérêt aux déposants. Elles sont dépositaires de fonds de roulement, non pas de fonds à employer d'une façon durable.

La disette d'instruments de paiement se fait sentir durement aux Etats-Unis : les salaires, les appointements ont dû être payés en chèques ; les planteurs de coton et les producteurs de céréales sont dans l'embarras le plus cruel.

***

L'*Evening Post* résume comme suit les causes de la crise :

1° *La rareté croissante de capital disponible*, dont la demande a dépassé l'offre, surtout depuis les immobilisations exagérées des dernières années ; l'obligation de renoncer à de vastes projets ; les déplacements de capital qui ont affaibli les banques ;

2° *Le gaspillage de crédit* depuis des années, par les *boomers* et les *promoters* de 1901 et de 1902, par les gens suspects qui achetèrent, sans les payer entièrement, c'est-à-dire en donnant des couvertures, des actions de banque, et constituèrent cette « chaîne » de banques dont ils s'étaient emparés; par les financiers aveugles qui endettèrent les Etats-Unis, en 1906, pour des centaines de millions de dollars en Europe, en vue de tenir les prix des valeurs; un grand nombre de personnes ont appris à vivre sur des emprunts ;

3° Les épisodes comme ceux des Compagnies d'assurances, comme le pillage des Tramways de New-York — épisodes dont le scandale ébranla la confiance que le public ignorant avait dans son banquier. — Il est des gens qui disent que la révélation du mal a produit la perturbation, qu'il faut blâmer ceux qui ont signalé le mal : c'est comme si on accusait la police de faire naître en nous l'idée qu'il y a des voleurs ;

4° Les lois insuffisantes à réglementer les emplois de fonds des *Trusts-Companies*; la folie des administrateurs qui se sont opposés à toute réforme depuis six ans ;

6. Enfin, l'absence de scrupule, la rage de manchettes sensationnelles dans les journaux qui ont contribué à rendre plus terrible la panique du mercredi 23 octobre.

Les trust-companies sont sorties du cadre qui leur avait été donné au début; de fidéicommissaires, de curateurs de fortune, elles sont devenues des institutions de crédit. L'article 14 des « General Banking Laws » de l'Etat de New-York obligeait les Compagnies à déposer entre les mains du « State Superintendant of banking », des titres représentant 10 0/0 du capital versé, et dans les villes de 500.000 habitants et davantage, une somme d'au moins 100.000 dollars : c'était, jusqu'en 1906, toute la garantie pour les *Trust funds* ou les comptes d'épargne. Depuis plusieurs années, les autorités du Clearing-House, trouvant cette garantie insuffisante, prirent des dispositions pour forcer les trust-companies qui étaient membres de l'Association, à mettre en réserve 15 0/0 de leurs engagements. Les trust-companies refusèrent et sortirent de l'Association du Clearing-House. Dans la session de 1906, M. Wainwright fit adopter par l'assemblée de l'Etat de New-York, une loi obligeant les trust-companies, ayant leur siège principal dans une ville de plus de 800.000 habitants, d'avoir un fonds de réserve disponible d'au moins 15 0/0 du total des dépôts.

La réserve en question (ou tout au moins les deux tiers), doit consister en monnaie des Etats-Unis, certificats d'or ou d'argent, billets des banques nationales ; un tiers en fonds des Etats-Unis, obligations de l'Etat, obligations locales, calculées au pair. Le reste de l'actif doit comprendre de l'argent déposé à vue dans des banques ou trust-companies ayant un capital d'au moins 200.000 dollars et approuvées par le surintendant de banque. Dans de plus petites localités, les trust-companies doivent avoir 10 0/0 de réserve.

En cas de dissolution (par la législature ou autrement) les dettes contractées par la Compagnie comme exécutrice, administratrice, gardienne ou trustee ou dépositaire, a préférence sur les dépôts ordinaires ou comptes-chèque. En cas de faillite, les actionnaires sont responsables jusqu'à concurrence de la valeur au pair des actions qu'ils possèdent, la responsabilité est individuelle.

Les fonds des « trusts Companies » peuvent être placés en obligations et hypothèques sur des propriétés libres d'hypothèques, valant au moins le double du montans avancé, ou en titres de l'Etat de New-York, des Etats-Unis, de tout comté ou ville de l'Etat de New-York, dont l'émission a été autorisée par la loi. Une « trust Company » ne doit pas placer dans les actions d'une Compagnie par action plus de 10 0/0 de son capital. Elle ne doit pas avancer plus de 10 0/0 de son capital et surplus à une seule personne ; elle ne doit pas faire d'avances directes ou indirectes à ses administrateurs ou fonctionnaires ; elle ne peut émettre de billets circulant comme monnaie.

***

Le *Committee* du Clearing House de New-York est formé de cinq présidents de banques, choisis parmi ceux des institutions qui font partie de la Chambre de Compensation. Il surveille la besogne courante, journalière, mais, de plus, l'article 8 des statuts qui dit que « le Comité a également le pouvoir, toutes les fois qu'il le jugera nécessaire dans l'intérêt de l'Association, de procéder à l'examen de la situation de toute banque, membre du Clearing House, et d'exiger de tout membre des titres suffisants, en qualité et en quantité, pour couvrir le solde débiteur résultant des compensations. » C'est en vertu de l'autorité conférée par cet article 8 qu'un mois après la panique de 1884 (1), le Comité fit procéder à la vérification des banques compromises. Il n'a pas de moyen de coercition pour forcer un administrateur de banque à démissionner, mais il peut refuser de venir au secours de l'établissement tant que la démission n'est pas donnée. C'est ce qu'il a fait pour la « Mercantile National Bank », il y a peu de temps.

(1) Le 6 mai 1884, on apprit la faillite de *Grant and Ward*, dont les associés étaient le général Grant, ses fils et un jeune aventurier dans lequel on avait eu confiance. Le passif fut de 20 millions de dollars, presque sans actif. La « Marine Bank », dont le président était lié avec Ward, dut fermer ses portes. Le 14 mai, on apprit que le président de la « Second National Bank » avait détourné les titres de l'institution, et que celui de la « Metropolitan National » avait immobilisé les

On a résumé la politique récente du Clearing-House de New-York en ces termes : « Les gens qui achètent « des actions pour mettre la main sur des institutions « de banque, qui engagent ces actions dans d'autres « établissements et empruntent l'actif des banques « qu'eux et leurs complices contrôlent, pour mettre en « œuvre leurs plans financiers, ne feront pas d'af- « faires sous les auspices du Clearing-House ». C'est ainsi qu'on arriva à expulser les Heinze. Le mal n'était pas nouveau ; depuis plusieurs années, on voyait des spéculateurs prendre pied dans des institutions et créer ce qu'on appelle des *chaînes*. Heureusement que les banques nationales de New-York ont été trouvées solvables.

***

On remarque un changement d'attitude à l'égard du président Roosevelt. Après l'avoir attaqué et vilipendé, après avoir créé la légende du Président auteur du mal, après avoir traité M. Roosevelt d'enfant terrible et de touche-à-tout, on commence à parler de lui avec moins d'acrimonie. On énumère toutes les mesures qu'il a eues en vue ; on lui demande de sérier son programme, de ne plus jouer le rôle d'un taureau furieux dans un magasin de porcelaine. On lui reconnaît le droit d'introduire, par voie législative, quelques réformes, à condition qu'elles soient conçues dans un esprit modéré. Des voix s'élèvent pour suggérer un moyen d'abaisser le coût de la vie, qui est devenu excessif aux Etats-Unis, pour réduire la puissance des trusts : ce moyen est connu, c'est celui d'une réduction des droits de douane.

***

La *Trust Compagny of America* avait en portefeuille un certain nombre de titres de la *Tennessee Coal Iron and Railroad Company,* qui était, dans le Sud des Etats-Unis, un concurrent de la Corporation des Aciers et qui possédait des mines de fer, de charbon, des hauts fourneaux, des laminoirs, des fonderies. Le capital-actions est de 30 millions de dollars : il y a 248.300 prefered 8 0/0, 4.423.000 dollars obligations de 5 0/0 et des obligations émises par les anciennes Compagnies fusionnées. Le bénéfice a été de 2.035.000 dollars en 1906, 1.875.863 dollars en 1905, 1.327.842 dollars en 1904. Le dividende sur les actions ordinaires a été de 4 0/0. En 1906, le cours des actions a oscillé entre 129 et 166, en 1907 entre 130 et 162. Les affaires de la *Tennessee Coal Iron* étaient contrôlées, suivant l'expression américaine, depuis 1905, par le groupe qui possède la *Republic Iron and Steel Company,* au capital émis de 27.191.000 dollars en actions ordinaires, 20.416.900 dollars en 7 0/0 preferred et une douzaine de millions d'obligations. La *Republic Iron and Steel* possède une trentaine d'usines fabriquant du fer en barre, neuf hauts fourneaux, des fours à coke, des mines de fer et de charbon. Son siège est à Pittsburg. Le président de la *Republic Iron* et de la *Tennessee* est M. Topping ; parmi les administrateurs des deux Sociétés, on trouve le nom de J. W. Gates (1), un spéculateur audacieux connu par ses coups de Bourse.

Il paraît que les administrateurs de la *Trust Company of America* ont commencé par résister à l'exigence du Comité des cinq présidents des Compagnies, de livrer *tout l'actif*, en échange des ressources, pour payer les dépôts qu'on remboursait à raison de deux ou trois par jour.

Les circonstances viennent de permettre au *Trust de l'acier* de faire un véritable coup, car il vient d'acheter le paquet d'actions de la *Tennessee Coal Iron and Railroad*, qui se trouvaient dans le portefeuille de la *Trust Company of America* ; il offre aux actionnaires de prendre leurs titres aux mêmes conditions, c'est-à-dire d'échanger les actions calculées au pair contre des obligations or 5 0/0 à 84. Il acquiert ainsi la haute main sur une entreprise rivale, qui donnait de bons résultats et augmente de 2 1/2 0/0 la quantité d'acier produite par lui.

***

D'après les dépêches de mercredi, la tension continue aux Etats-Unis. La monnaie et les billets font 2 1/2 0/0 de prime à New-York. La demande d'or s'est étendue à l'intérieur, dont les banques cherchent à faire venir de l'or directement contre traites documentaires, en se passant de l'intermédiaire de New-York. La Trésorerie accepte des chèques pour le paiement des taxes intérieures, par des droits de douane. A New-York, on émet des certificats de 1 et 2 dollars en retirant des coupures plus élevées jusqu'à concurrence d'un million de dollars ; c'est afin d'empêcher la thésaurisation des petites pièces.

Arthur Raffalovich.

ressources de la sienne dans les actions d'un chemin de fer du Sud. Là-dessus, il y eut un run sur d'autres établissements ; le public cacha ce qu'il retirait ; on paya au Stock-Exchange 1.440 0/0 l'an (4 0/0 pour 24 heures) pour de l'argent. La panique fut extrême. Les banques du Clearing House créèrent des certificats du Clearing House jusqu'à concurrence de 26 millions et demi. L'Europe intervint pour acheter des valeurs. Il arriva de l'or. La situation se détendit. En juin 1884, le *Call Money* valut 4 0/0. En 1885, on cota 1/2 0/0 pendant sept mois.

(1) Dans le Conseil de la Tennessee siégeait M. Georges Viessler. Les deux entreprises sont notées dans le livre « *La Vérité sur les Trusts* » comme *Rockefeller influence, Rockefeller interest.*

Emprunt de l'État de Sao-Paulo

Comme nous l'avons annoncé la semaine dernière, la *Banque de Paris et des Pays-Bas* et la *Société Générale* mettront en souscription, le 16 novembre courant, les 100.800 obligations de 500 francs formant l'*Emprunt Extérieur or 5 0/0 1907 de l'Etat de Sao Paulo* (Brésil), créé en vertu des lois du 28 décembre 1906 et du 19 août 1907.

Ces obligations, rapportant un intérêt annuel de 25 francs en deux coupons, sont amortissables au pair, en quarante-cinq ans, à partir de 1912.

L'emprunt actuellement émis constitue une dette directe de l'Etat, garantie par ses revenus généraux et par ses biens (1).

Mais, en outre, le gouvernement de l'Etat de Sao Paulo — sous réserve des droits existants en faveur de l'Emprunt hypothécaire 5 0/0 des Chemins de fer de l'Etat, conclu en 1905 — affecte au service de l'Emprunt, spécialement, irrévocablement et par préférence, sa part contractuelle de 25 0/0 dans le bénéfice net de l'affermage du chemin de fer de Sorocabana-Ituana et extensions, et les 75 0/0 de surplus reviennent à la Compagnie fermière la *Sorocabana Railway Company*, qui garantit sans condition l'emprunt dont elle s'est engagée à assurer le service. Or, ce bénéfice net des lignes du chemin de fer de Sorocabana-Ituana, qui était de 5.601.000 fr. en 1905, première année de la

(1) Le prix d'émission de la nouvelle obligation de 500 fr., jouissance du 16 novembre 1907, est fixé à 465 fr., payables : 100 fr. en souscrivant, et, à la répartition, 365 fr., sous déduction d'un coupon intérimaire, au 1er janvier 1907, de 3 fr., payé par anticipation, soit 362 fr., ce qui ramène le prix d'émission à 462 francs.

A ce prix, le placement ressort à 5.40 0/0 environ, sans tenir compte de la prime de remboursement.

La souscription publique sera ouverte le samedi 16 novembre courant, et close le même jour, à Paris : à la *Banque de Paris et des Pays-Bas* et à la *Société Générale ;* dans les départements et à l'étranger, dans les succursales et agences de ces établissements.

On peut souscrire dès maintenant par correspondance.

reprise par l'Etat, a été de 8.990.000 fr. en 1906 et atteint, rien que pour le premier semestre de 1907, 3.788.000 fr.

***

L'Etat de Sao-Paulo est l'un des plus florissants et des plus actifs de la Confédération Brésilienne.

Sa superficie est de 290.876 kilomètres carrés et sa population atteint le chiffre de 2.900.000 habitants.

Aucun Etat Brésilien n'est aussi bien doué que Saint-Paul au point de vue des chemins de fer qui, dans leur ensemble, forment un réseau de 4.213 kilomètres, dont 987 kilomètres sont exploités par la *Compagnie Sorocabana* (2), qui dessert la zone de production la plus riche en café de toute la République.

L'Etat est sillonné par de nombreux fleuves qui en fertilisent le sol.

La capitale de l'Etat est la ville de Saint-Paul, ville cosmospolite trés salubre avec environ 280.000 habitants. Santos est le port commercial par lequel se fait toute l'exportation et l'importation de l'Etat. Son trafic d'importation s'est élevé, pour 1906, à 96.390 contos ou 160.090.600 fr., contre 78.373 contos ou 128.799.000 francs en 1905, et l'exportation à 308.165 contos ou 507.947.000 fr. pour 1906, contre 219.606 contos ou 363.742.300 fr. pour 1905.

En dehors du café, qui constitue le principal produit du pays, on y cultive aussi avec succès la canne à sucre, le riz, le tabac, le manioc, le maïs et le coton. L'industrie comprend des mines de fer, des filatures et tissages de coton, de nombreuses scieries, etc...

Afin de limiter dorénavant la surproduction du café, dont les inconvénients se sont fait sentir ces derniers temps, l'Etat vient, par un récent décret, de maintenir l'interdiction de nouvelles plantations, ce qui certainement améliorera la position des agriculteurs et dégagera la situation générale.

***

Le peuplement de l'Etat de Sao Paulo fait des progrès journaliers grâce à l'immigration constante de l'élément, surtout italien, qui vient apporter dans cette contrée la richesse par le travail.

(1) Cette Société, au capital de 2.000.000 de contos de reis, actions de préférence, et de 8.000 000 de contos de reis actions ordinaires et dont le siège est à Portland, a été constituée dans le courant de cette année, conformément aux lois de l'Etat du *Maine* (*U. S. A.*), en vue de l'affermage pour une durée de 60 ans et l'exploitation des lignes de chemin de fer *Sorocabana Ituana et Extensions*.

Ces lignes, d'une longueur de 987 kilomètres, qui constituaient l'ancienne propriété de la Compagnie *Uniao Sorocabana et Ituana*, avaient été rachetées en 1904 par le Gouvernement Fédéral Brésilien et cédées ensuite au Gouvernement de l'Etat de *Sao Paulo* en janvier 1905, moyennant une somme de 3.250.000 livres sterling.

Les recettes nettes de l'exploitation de ces lignes ont, pendant ces dernières années, suivi une progression constante, ainsi que le montre le résumé suivant :

	Longueur en exploitation	Excédent des recettes	Coefficient d'exploitation
	Kilomètres	Contos de reis	
1903..........	905	3.399	66.3
1904..........	915	3.446	65.4
1905..........	915	3.562	64.9
1906..........	930	5.717	54.8

Pour le *premic r semestre* de l'année courante, l'excédent des recettes ressort à 2.409 contos de reis, contre 1.223 contos de reis pour la période correspondante de l'exercice 1906.

Il est à remarquer que dans ces dernières années, la progression des recettes des exploitations de chemins de fer est commune à toutes les entreprises de ce genre au Brésil, ce qui dénote un état de prospérité général satisfaisant et permet d'espérer que la marche ascensionnelle s'accentuera encore en ce qui concerne la *Sorocabana Ry C°*, étant donné la grande richesse des régions traversées par ses lignes.

D'après les derniers documents officiels publiés et suivant le Message du Président de l'Etat du 14 juillet 1907, l'exercice 1904 s'est soldé par un excédent de 1.709 contos et l'exercice 1905 par un excédent de 655 contos. L'année 1906 a été un peu moins favorisée en raison des fortes dépenses engagées par le gouvernement dans l'intérêt de la colonisation et de l'immigration, pour l'extension du chemin de fer Sorocabana, ainsi que pour l'assainissement de la ville de Santos, qui est le grand centre d'exportation du café.

Jusqu'en 1904, la plus forte part des recettes de l'Etat a été fournie par l'impôt sur l'exportation du café, ainsi qu'il ressort du tableau suivant :

	Droits d'exportation		Recettes totales de l'Etat		
	Contos		Contos		
1900..........	29.282	sur	42.651	ou	68 %
1901..........	31.989		45.685		70 %
1902..........	24.918		37.649		66 %
1903..........	22.145		34.127		65 %
1904..........	24.817		37.581		66 %
1905..........	19.296		51.009		38 %
1906..........	25.858		52.860		49 %

A partir de 1905, la proportion entre les recettes provenant du droit d'exportation et les recettes générales décroît brusquement. C'est, en effet, à partir de ladite année que les recettes du réseau de la Sorocabana, racheté par l'Etat, sont régulièrement incorporées au budget, et les sommes produites par ce chemin de fer s'élevaient en 1905 à : 10.144 contos ou 20 0/0 des recettes budgétaires, et, en 1906, à 12.737 contos ou 24 0/0 des recettes budgétaires.

***

Voici quel a été le mouvement commercial de l'Etat de Saint-Paul pendant ces dernières années :

	Importations		Exportations	
	Contos	Francs	Contos	Francs
1902...	91.136	112.588.000	280.131	347.285.000
1903...	84.075	104.563.000	242.759	301.920.000
1904...	88.373	111.840.000	254.868	325.757.700
1805...	78.373	128.799.000	219.606	363.742.300
1906...	96.390	160.090.600	308.165	507.047.000

La part importante qui revient à l'Etat de Saint-Paul dans le total des importations et des exportations du Brésil est indiquée clairement par le chiffre des pourcentages suivants :

	Importations	Exportations
1902..........	17.34 %	38.12 %
1903..........	16.28 %	32.74 %
1904..........	17.24 %	32.05 %
1905..........	17.15 %	32.59 %
1906..........	20 » %	40 » %

De 1902 à 1906 le commerce général de l'Etat a porté pour l'importation sur une valeur de..............................Fr. 617.881.400

et pour l'exportation sur une valeur de 1.845.752.000

ce qui donne en faveur de l'Etat un excédent de.......................... 1.227.870.000

c'est-à-dire une moyenne annuelle de.. 245.574.120

De 1902 à 1906, l'exportation du café récolté dans l'Etat a porté sur les chiffres suivants :

Années	Kilos	Valeur officielle (Contos)	Proportion par rapport à l'exportation totale
1902........	508.290.160	226.588	81 %
1903........	473.667.486	201.324	81 %
1904........	380.080.210	224.835	88 %
1905........	450.731.848	213.780	93 %
1906........	616.683.980	291.056	93 %

D'après le dernier message présidentiel, donnant les comptes de l'Etat à la fin de l'année 1906, la Dette générale au 31 décembre 1906 se décomposait comme suit :

	Liv. st.
Dette extérieure	6.189.800
Dette intérieure consolidée : Contos 5.021 à 15 d.	313.812
Dette flottante à 15 d. (comprenant les Bons du Trésor émis en 1906)	4.418.562
	11.122.175

ou 279.833.940 fr., soit environ 96 fr. par habitant.

La Dette Extérieure en circulation au 31 décembre 1906 comprend :

	Liv. st.
Emprunt 5 0/0 1883 (solde)	285.800
Emprunt 5 0/0 1889 (—)	566.000
Emprunt 5 0/0 1899 (—)	518.900
Emprunt 5 0/0 1904 —	969.100
Emprunt 5 0/0 1905 (—)	3.808.000
Soit, comme il est indiqué plus haut	6.189.800

Le service des intérêts et de l'amortissement de ces divers emprunts a toujours été assuré avec une parfaite régularité.

G. B.

LES ÉVÉNEMENTS DU MAROC

On prêtait, ces jours derniers, à Moulaï-Hafid l'intention de quitter Marakech après le Ramadan, c'est-à-dire après le 14 novembre, pour marcher sur Rabat avec une forte mahalla. Il demanderait aux Français de conserver la neutralité, son unique but devant être de combattre son frère.

Un télégramme récent de l'amiral Philibert annonce que la tranquillité est assurée partout et qu'à Mogador, particulièrement, le calme paraît devoir se prolonger.

A Mazagan, les extorsions d'argent et les nominations de fonctionnaires marocains par Moulaï-Hafid ou ses représentants ont mécontenté la population. Certaines tribus seraient maintenant parmi les adversaires de Moulaï-Hafid.

En présence de l'accalmie générale qui semble se maintenir, le gouvernement est disposé à faire revenir en France quelques-uns des bâtiments qui se trouvent dans les eaux marocaines.

Informations Économiques et Financières

Le projet de budget de la Ville de Paris pour 1908. — Nous avons indiqué sommairement, au moment de sa présentation au conseil municipal, la situation chiffrée du projet de budget de Paris pour 1908. Nous y revenons aujourd'hui.

Le mémoire du préfet de la Seine au conseil municipal, qui, bien que daté du 26 septembre, vient d'être distribué, analyse les raisons, les motifs ou les prétextes qui peuvent être invoqués pour justifier la façon dont, cette année encore, on tente d'équilibrer les dépenses et les ressources. Il ne faut pas oublier, pour goûter cette justification, que le renouvellement du conseil municipal et, par conséquent, les préoccupations d'ordre électoral, influent singulièrement, à la veille des scrutins, sur les décisions budgétaires. En même temps que les élus sont davantage incités à céder aux demandes, plus ou moins impératives, qui se traduisent par une aggravation des dépenses budgétaires, ils sont, une année de réélection, bien davantage opposés à l'augmentation visible et apparente des charges des contribuables, si lourdes à Paris, qu'au début de leur mandat.

C'est sans doute ce dernier motif qui a fait considérer comme impossible de demander la création de ressources supplémentaires tant pour les créations ou les extensions de services dues à l'initiative du conseil municipal qu'aux charges nouvelles et fort pesantes que va faire peser sur les contribuables de Paris l'assistance obligatoire aux vieillards, infirmes et incurables (loi du 14 juillet 1905) et la mise en service des nouveaux bâtiments hospitaliers élevés avec les dotations extraordinaires de la Ville et du Département. Le Parlement perd trop souvent de vue les effets financiers des lois qu'il vote pour les villes.

Mais il est évident que ce budget de 1908, ainsi réglé tant bien que mal et provisoirement, s'il ne résout pas la difficulté financière, ne fait qu'en reculer la difficile solution, car la Ville ne peut plus espérer, de longtemps, comme elle l'avait entrevu, tirer des ressources importantes et nouvelles de l'exploitation de son domaine industriel : cela se sent très bien à propos des études sur les moyens de transport.

Le budget de 1908 sera donc encore un budget d'attente sinon d'expédients financiers. Soit, c'est une dure nécessité ! Mais, au moins, ne faudrait-il pas renoncer à demander au nouveau Conseil, aux prochains élus de 1908, d'étudier sérieusement l'inéluctable création de ressources normales, d'une relative pérennité, pour faire face aux besoins réels du budget ordinaire.

Escompter pour ces besoins ordinaires les disponibilités que créeront la disparition des annuités de l'emprunt 1869 n'est pas d'une bonne politique financière. Ces disponibilités auront un emploi beaucoup plus logique, plus naturel, plus sain, en dotations de travaux ou d'opérations extraordinaires, dotations qui permettraient, enfin, d'amortir effectivement la dette de la Ville de Paris.

Ces réflexions une fois présentées, voici comment s'établit ce budget de 1908, d'après le mémoire préfectoral :

Recettes ordinaires, 352.511.915 fr. 82, contre 354 millions 19.970 fr. 11 l'an dernier.

Par rapport à 1907, les prévisions de recettes sont de 9.759.206 fr. 99 en moins et de 8.251.152 fr. 70 en plus. Parmi ces prévisions d'augmentations des recettes, les principales sont : l'octroi, pour 1.192.000 fr. ; les locations sur la voie publique, pour 200.000 fr. ; le produit des voitures publiques, pour 1.567.000 fr. ; le produit des centimes communaux et taxes diverses, y compris les taxes de remplacement de l'octroi, pour 580.000 francs.

Les principales diminutions de recettes pré-ues sont dues : à la contribution des tiers dans diverses dépenses de voirie, d'éclairage, etc., 600.000 fr. ; aux recettes du gaz, 3.700.000 fr. ; à celles des voiries, 322.000 fr. ; enfin, aux recettes diverses et imprévues, 950.000 fr.

Les dépenses ordinaires sur fonds généraux sont, naturellement, fixées à un total égal aux prévisions des recettes normales ordinaires ; la provision mise en réserve pour dépenses imprévues, qui était en 1907 de 1.884.458 fr., n'est proposée que pour 1.011.950 fr.

L'ensemble des dépenses présente, par rapport à celles de 1907, une différence en plus de 7.468.179 fr. 08 et une différence en moins de 8.976.233 fr. 37. Mais il est évident — et le Préfet n'a d'ailleurs pas cherché à le dissimuler le moins du monde — que la plupart des diminutions importantes de dépenses portées au budget de 1908 ne sont que des ajournements d'engagements de dépenses ou de règlements de comptes et qu'il faudra trouver aux budgets supplémentaires futurs les compléments de charges provisoirement écartés du difficile budget de 1908.

Les principales causes d'augmentations de dépenses sont : le service de la dette, environ 400.000 fr. ; celui des pensions et secours, 250.000 fr. ; les services techniques, 190.000 fr. ; la voie publique, 110.000 fr. ; l'enseignement, 750.000 fr., et la Préfecture de Police, 1.040.000 francs.

Le service extraordinaire sur fonds généraux, ni celui sur fonds spéciaux ne suscitent aucune observation importante.

On sait que le rapport général a été confié au président actuel, M. A. Lefèvre.

Compagnie Universelle du Canal Maritime de Suez. — Pendant le mois d'octobre il est passé, par le Canal de Suez, 358 navires, contre 316 pendant le même mois de 1906 et 303 en 1905. Les recettes du mois se sont élevées à 9.970.000 francs, au lieu de 8.760.000 fr. en octobre 1906 et 8.930.000 francs en octobre 1905.

Du 1er janvier au 31 octobre, les recettes totales du transit réalisées atteignent le montant de 96.310.852 fr. Ces recettes se chiffraient par 90.223.237 fr. pendant la même période de 1906 et par 95.219.429 fr. en 1905.

Sur la demande d'un certain nombre d'actionnaires et dans l'intention de diminuer l'écart existant actuellement entre les coupons de janvier et ceux de juillet, le Conseil d'administration de la *Compagnie du Canal de Suez*, dans sa séance du 4 courant, a décidé d'augmenter l'acompte attribué à chacune des actions de la Compagnie sur le dividende de 1907, et, en conséquence, il a fixé ainsi qu'il suit le montant des coupons à l'échéance du 1er janvier 1908 :

	Brut	Net
	(En francs)	
Actions de capital	65 »	59 945
Actions de jouissance	52 50	48 265
Parts de fondateur	29 577	27 399

Ces coupons seront escomptés à partir du 5 novembre courant à la Caisse centrale de la Compagnie, au taux de l'escompte de la Banque de France.

Dans la même séance du Conseil d'administration, sir William Garstin a été nommé administrateur en remplacement de sir John Ardagh, décédé.

Banque Centrale Mexicaine. — Les actions nouvelles de la Banque Centrale Mexicaine souscrites à titre réductible sont attribuées intégralement.

Malgré les mauvaises dispositions actuelles des marchés financiers, la souscription aux actions nouvelles de la Banque Centrale Mexicaine, en France et au Mexique, a donné un résultat satisfaisant. — Plus de 2.300 actionnaires français ont fait usage de leur droit de préférence.

Société Privilégiée pour favoriser la Production et le Commerce du Raisin de Corinthe. — A la dernière assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Société, tenue le 15/28 octobre, à Athènes, il a été rendu compte des opérations effectuées pendant l'exercice social clos le 9/22 août dernier.

Cet exercice a été un peu moins favorable que ne l'avait laissé prévoir, à la précédente assemblée générale, l'honorable président du Conseil d'administration, M. Pesmazoglu, décédé depuis. La diminution de la récolte détermina une hausse des prix, hausse rendue plus sensible encore à l'étranger par suite de la baisse du change jusqu'aux abords du pair, ce qui écarta, en grande partie de la consommation, les classes populaires, qui constituent les plus nombreux et les principaux clients de la Société. En effet, à partir du mois de janvier, il fut constaté une diminution tant dans les quantités retirées des douanes dans les pays de consommation que dans les chargements dans les ports grecs ; les consommateurs faisaient ainsi preuve d'une réserve de plus en plus grande à mesure que l'on approchait de la nouvelle récolte dont les prix, dès le commencement du mois de mai, étaient cotés de 40 à 50 drachmes au-dessous de l'ancienne récolte. Les événements prirent de la sorte une tournure qui a failli susciter de grandes difficultés en causant une diminution de la consommation, et en mettant la Société aux prises avec les marchands de comestibles anglais, dont dépend le développement de la consommation, et qui, lésés dans leurs intérêts par les prix élevés des raisins, avaient énergiquement protesté.

Mais le Conseil d'administration intervint avec promptitude aussi bien en Angleterre qu'en Grèce, et la reprise des chargements eut lieu. Toutefois cela ne se fit pas sans de fortes dépenses de publicité commerciale, mais on en arriva quand même, non seulement à faire consommer toute la quantité exportée, mais encore à faciliter le développement de la consommation pour l'année 1907-1908, en réduisant au minimum les stocks visibles à l'étranger et en épuisant complètement les stocks dits invisibles. On est par conséquent en droit d'attendre que les quantités nécessaires au complément des stocks habituels, jointes à la consommation annuelle, contribueront à une augmentation très sensible de l'exportation pendant cette année, pourvu, bien entendu, que les raisins se maintiendront à des prix raisonnables.

Le bilan qui a été soumis aux actionnaires s'établit comme suit :

BILAN DU 10 AOUT 1906 AU 10 AOUT 1907

Actif	Drachmes
Disponibilités :	—
Caisse centrale et succursales	324.083 90
Banques sur place	9.627.129 05
Titres en portefeuille (Fonds d'Etats helléniques)	4.232.914 30
Banque Viticole	6.802.121 55
Société Hellénique de Vins et Spiritueux :	
Contrevaleur du raisin sec vendu à livrer	4.015.870 95
Frais d'installation (248.398 dr. 10 moins amortissement de 1/10, soit 24.839 dr. 80)	223.558 30
Comptes provisoires	47.348 95
Débiteurs divers	17.599 60
Total de l'actif	25.290.626 60
Passif	
Capital social	22.000.000 »
Gouvernement hellénique (solde impôt	1 805.821 75
Société Hellénique de Vins et Spiritueux	58.399 70
Dividendes non réclamés	71 90
Profits et Pertes :	
Impôt et taxe sur le dividende	97.476 65
Dividendes à distribuer (1.200.000 fr.	1.308.000 »
Solde appartenant à l'Etat	20.856 60
Total du passif	25.290.626 60

Voici le détail du compte de profits et pertes :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Recettes	Drachmes
Solde de bénéfices 1905-06	51.223 60
Contrevaleur de la retenue 1906-07	2.127.065 35
Droit de 7 drachmes par 1.000 L. V	2.051.927 35
Impôt perçu en espèces et fractions de retenue	1.218.175 »
Bénéfices sur ventes de retenue	901.659 70
Intérêts	676.011 85
	7.026.062 85
Dépenses	
Impôt au Gouvernement hellénique	3.805.821 75
Impôt et timbre sur le dividende	97.476 65
Taxe sur actions en circulation en France	19.806 85
Frais généraux, judiciaires et de voyages	381.555 85
Loyers de magasins et entrepôts	242.067 85
Primes payées en Angleterre sur l'augmentation de la consommation des raisins dans le Royaume-Uni en 1905-1906	120.312 »
Frais de publicité commerciale	557.373 15
Différence de prix des raisins frais achetés	298.761 80
Amortissement des frais d'installation à 10 0/0	24.839 80
— de pertes diverses	149.190 55
Dividende de 6 0/0 (soit 1.200.000 francs à 1.09)	1.308.000 »
Solde appartenant à l'Etat hellénique	20.856 60
Sommes égales	7.026.062 85

Le dividende a donc été fixé à 15 fr., contre 6 francs pour l'exercice précédent, et, comme le fait observer le Conseil d'administration, ce résultat, bien qu'inférieur à celui qu'on était en droit d'attendre, est loin d'être l'indice d'une situation difficile. Ajoutons que

cette situation ne laisse rien à désirer, attendu que le côté industriel est pleinement assuré. Cette branche constituait, pour l'entreprise, un double problème d'une importance capitale : traiter industriellement et d'une façon rémunératrice le stock de raisin existant à la fondation de la Société et utiliser ses excédents annuels. Or, ce double problème a été résolu grâce à l'heureuse action et au travail incessant de la *Société Hellénique de Vins et Spiritueux* fondée, comme on sait, par la *Société Privilégiée pour favoriser la production et le commerce du Raisin de Corinthe*.

Finances Bulgares. — Pendant le mois d'août dernier, et du 1[er] janvier 1907 au 31 août, les recettes des Banderoles, du Mourourié et du Timbre, qui font partie des impôts indirects bulgares, et qui intéressent tout particulièrement le marché français, se comparent ainsi avec celles de la même période de 1906 :

RECETTES

	Août 1907	Du 1[er] janvier au 31 août 1907	Du 1[er] janvier au 31 août 1906	Différence pour 1907 en plus ou en moins
	(En francs)			(En %)
Banderoles...	1.610.502	10.185.585	8.141.527	+ 20 07
Mourourié....	85.355	548.987	602.148	— 9 80
Timbre.	367.600	3.213.936	2.967.892	+ 7 50
Total...	2.063.457	13.948.508	11.711.567	+ 16 04

Nous relevons encore, dans les impôts indirects, les recettes des monopoles créés en 1905 :

RECETTES DES MONOPOLES

	Août 1907	Du 1[er] janvier au 31 août 1907	Du 1[er] janvier au 31 août 1906	Augmentation pendant les 8 premiers mois en 1907
	(En francs)			(En %)
Sel.....	708.866	3.908.458	3.382.348	13 50
Papier à cigarettes....	200.915	1.733.037	1.660.801	6 50
Allumettes.	111.429	721.547	597.239	16 80
Cartes à jouer..	5.318	61.976	55.348	10 »
Total...	1.026.529	6.425.019	5.695.736	11 50

Rappelons que la création de ces monopoles avait pour objet principal de rendre la stabilité au produit de ces impôts susceptibles de variations multiples, et d'augmenter en même temps leur rendement. C'était là un double but qui a été atteint.

Banque d'Athènes. — Nous sommes informés que le Conseil d'administration de cette Institution vient de prendre, à la suite de la mort de son regretté président, M. M. Jordanopoulo, les décisions suivantes :

MM. E. Franghiadis et J. Botassi sont nommés respectivement président et vice-président du Conseil d'administration.

MM. D. Eugénidis et D. Héliopoulos sont nommés administrateurs.

M. S. Xouris, inspecteur général de la Banque est nommé sous-directeur, ainsi que MM. G. Katselidis et D. Bebis.

Ces deux dernières nominations ne seront définitives qu'après la ratification par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires, des modifications des statuts que le Conseil va lui soumettre.

Cette assemblée aura lieu le 12/25 novembre 1907, à trois heures de l'après-midi, au siège central, à Athènes.

A l'ordre du jour : Modification des articles 21, 24, 26, 27, 28, 37 et 46 des statuts. Observons que cette modification a pour but d'introduire dans les statuts une clause autorisant la création d'un poste de vice-président qui n'avait pas été prévu à l'origine.

Aux termes de l'article 35 des statuts, ont seuls le droit de prendre part à l'assemblée les actionnaires possédant au moins 50 actions.

Elles devront être déposées à Athènes au siège central ou dans toute autre banque autorisée : pour la Grèce, la Turquie, l'Egypte et Londres dans les succursales de la Banque ; à Paris, à la *Banque de l'Union Parisienne*.

Les récépissés de dépôt des titres devront être adressés au siège central (service des titres) jusqu'au 9/22 novembre au soir.

Il sera délivré aux actionnaires une carte d'admission à l'assemblée.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	31 octobre	7 novembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.785.715 253	2.754.590.489
Argent	937.622.287	935.287.013
	3.723.337 540	3.689 877 503
Effets échus hier à recevoir à ce jour	135.809	108.237
Portefeuille Paris — Effets Paris	629 753.576	509.556.228
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	19.159.986
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	89.556	189.434
Portefeuilles des succursales	766.989 041	675.677.273
Avances sur lingots à Paris	5.030.000	6.272 000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	193 999.656	189 284.056
Avances sur titres dans les succurs.	400.104 226	418.470.138
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.490.942	99.490 942
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	29.126.717	29.125.311
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	6.515 562	6 888.579
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	143.286.313	141.072.548
Total	6.303.247.136	6.090.560.432
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	5.053.176.215	4.965 681.100
Arrérages de valeurs déposées	21.532.632	31.674.246
Billets à ordre et récépissés	5.972.069	5 652.861
Compte courant du Trésor, créditeur	253.148.487	216 242.265
Comptes courants de Paris	440.913.184	449.217.741
Comptes courants dans les succursales	108.651.035	72.227.046
Dividendes à payer	2.152.389	2.162.114
Escompte et intérêts divers	15 329.475	16 807.613
Réescompte du dernier semestre	2.664.507	2.664 507
Divers	174.681.633	103.275.429
Total	6.303. 247.136	6.090.560.432

Comparaison avec les années précédentes

	12 nov. 1903	10 nov 1904	9 nov. 1905	8 nov. 1906	7 nov. 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.292.0	4.328.5	4.527 4	4.704.9	4.965.6
Encaisse or	2.394.7	2 617.6	2.899.9	2.814.6	2.754.5
— argent	1.102.3	1.099.5	1.092.5	1.017.8	935 2
Portefeuille	714.4	632.7	758 6	1.087.1	1 204.5
Avances aux partic.	469.7	508.6	482.6	575.1	607 7
— à l'Etat	180.0	180 0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	163.6	186.3	321.2	340.4	216.2
— partic.	377.6	516 4	528.6	614 0	521.4
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	4 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	4.574.8	3 189.9	3.814.0	7.173 3	9.919 0

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Le versement du 8e et dernier terme, soit 10 fr. par obligation et 2 fr. par cinquième, a été appelé du 1er au 15 octobre dernier sur les obligations non libérées de l'Emprunt de la Ville de Paris 2 1/2 0/0 1904 (Métropolitain).

Déduction faite du coupon au 1er octobre, ce versement s'élève à 5 fr. 26 par obligation et à 1 fr. 05 par cinquième d'obligation.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé que depuis le 9 octobre, ledit Emprunt n'est plus négociable qu'en titres définitifs entièrement libérés.

En liquidation du 31 octobre, les livraisons s'effectuent exclusivement en titres entièrement libérés.

Depuis le 10 octobre, les 50.000 obligations de 1.000 fr., série K, nos 450001 à 500000, de l'Emprunt Suisse 3 1/2 0/0 1902 des Chemins de fer Fédéraux, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les obligations séries A, B, C, D, E, F, G, H, I, des Emprunts 1899-1902.

Depuis le 11 octobre, les 5.500 obligations nouvelles à revenu variable, nos 23001 à 28500, de la Compagnie Générale de Traction, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes à revenu variable.

Par suite, le nombre des obligations à revenu variable de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 23.000 à 28.500.

Depuis le 11 octobre, les actions de la Société du Gaz et de l'Electricité de Marseille sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

49.000 actions de 500 francs, entièrement libérées et au porteur, jouissance 15 septembre 1907, ex-coupon n° 1.

Siège social à Paris, rue de l'Arcade, 20.

Service des titres et des coupons au Crédit Lyonnais, boulevard des Italiens, 19.

Depuis le 11 octobre, les 16.000 actions ordinaires nouvelles de 125 fr., nos 24001 à 40000, de la Société des Grands Moulins de Corbeil, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les actions ordinaires anciennes.

Il est procédé actuellement à l'échange desdites actions anciennes; par suite, les 40.000 actions ordinaires ne sont négociables qu'en titres nouveaux, teinte chamois, coupon 19 attaché;

Les actions de priorité doivent être munies de l'estampille suivante : « Capital porté à 8.000.000 de francs par l'émission de 16.000 actions ordinaires, Assemblées des 19 avril et 29 juin 1907. »

Service des titres et des coupons à Paris, à la Banque Suisse et Française, rue Lafayette, 20.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 31 octobre 1907 :

Dépôts de fonds	4.096.717 33
Retraits de fonds	4.878.938 15
Excédent de retraits	782.220 82

Excédent de retraits, du 1er janvier au 31 octobre 1907 : 2.096.741 fr. 36.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 31 octobre 1907 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 477.708 fr. 43;

2° Pour placements des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : 3.771.397 fr. 26.

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 30 septembre 1907

Reçu des déposants :

Paris	420.692 vers.	(dont 10.079 1ers vers.)	11.346.456 47
Départemts	232.022 —	(— 11.107 —	2.971.701 40
Ensemble	652.714	21.186	14.318.157 87

Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères	6.977.697 99
Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés	1.832.959 35
Ensemble	8.810.657 34
Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à aux noms de 2.735 parties.	306.255 »
Le total des rentes viagères est de réparties entre 352.507 titres.	47.687.926 »
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs	16.512.854 53
Elle a placé :	
1° En obligations départementales et communales	3.500.934 62
2° En obligations du Trésor	8.065.000 »
3° En Bons du Trésor	7.000.000 »

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies) du 8 au 14 Octobre 1907 (41e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907
Etat	2.916	1.200	1.140	43.966	43.634	+ 332
Paris-Lyon-Méditer.	9.505	9.960	10770	401.050	394.320	+ 6.730
— Chemins Algériens	513	275	296	10.738	9.432	+ 1.306
Nord	3.765	5.321	5.593	203.323	197.564	+ 5.759
Ouest	5.904	4.119	4.247	162.525	160.996	+ 1.529
Orléans	7.312	5.565	5.525	204.860	198.786	+ 6.074
Est	4.971	4.645	4.455	175.560	166.850	+ 8.710
Midi	3.835	2.456	2.451	93.318	93.005	+ 313
Est-Algérien	898	249	314	8.258	8.033	+ 225
Bône-Guelma	1.386	332	291	12.451	10.387	+ 2.064
Ouest-Algérien	296	88	85	3.380	3 237	+ 143
Lignes Algériennes	925	127	125	4.294	3.972	+ 322
Médoc	103	25	29	1.177	1 164	+ 13

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

Après trois jours de vacances, la Bourse s'est remise au travail lundi, mais sans avoir retrouvé encore tout son calme, en raison des nouvelles d'Amérique. Les cours ont donc encore eu à subir des mouvements divers. Cependant les dispositions générales restent au fond satisfaisantes et l'animation dont fait toujours preuve le comptant est un sérieux encouragement pour le Marché.

En dépit des différences parfois importantes que présentaient les cours de compensation de la liquidation de fin octobre sur ceux fixés précédemment, les règlements se sont effectués dans de bonnes conditions.

La *Banque d'Angleterre* a de nouveau élevé son taux d'escompte lundi, en le portant à 6 0/0, et, hier jeudi, elle l'a encore élevé à 7 0/0. De son côté, la *Banque de France* a, hier également, porté le sien de 3 1/2 0/0 à 4 0/0 et la *Banque de Belgique* a fixé son taux à 6 0/0, au lieu de 5 1/2 0/0. Ces dernières mesures ont fait que la clôture s'est effectuée lourdement dans la plupart des compartiments de la Cote.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont demeurées soutenues.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* est à 94 fr. 75, après même 95 fr. 05, contre 94 fr. 65 il y a huit jours. Au

comptant, on finit à 94 fr. 75, au lieu de 94 fr. 60 il y a huit jours.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* est à 95 fr. 30 au comptant. Elle cotait 95 francs il y a huit jours.

Les *Fonds Coloniaux* ne se sont guère écartés encore de leurs cours précédents.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* est à 78 fr. 10, au lieu de 78 francs; *Tunisien 3 0/0 1892*, 452 fr. 50, contre 454 francs; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 455 fr. ex-coupon; il cotait 466 fr. 50 avec coupon la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 407 fr. ex-coupon, contre 414 fr. 50 jeudi dernier avec coupon.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont demeurées actives.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 532 fr. 75, contre 532 francs.

Les *Obligations 3 0/0 1871* terminent à 410 francs, au lieu de 404 francs.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) est à 407 francs, au lieu de 407 fr. 50.

Prochains tirages : 10 novembre : *Ville de Paris 1876*; 25 novembre : *Ville de Paris 1904* (*Métropolitain*).

★ ★ La *Banque de France* reste à 4.230 fr. au lieu de 4.180 francs.

Pour les vingt premières semaines du second semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 9.919.035 fr. 06.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui cotaient 665 francs au comptant, terminent encore ainsi.

Dans sa séance du 30 octobre, le Conseil d'administration de notre grand Etablissement hypothécaire a autorisé pour 4.823.000 francs de prêts nouveaux, dont 4.293.000 francs de prêts fonciers.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont conservé leur bon courant d'échanges.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879*, qui clôturait à 476 francs, cote 474 francs. L'*Obligation 3 0/0 1879* finit à 496 fr. 50, ex-coupon, au lieu de 505 fr. 50 avec coupon; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 493 fr. 50, contre 495 fr. 50; *Obligations Foncières 1895*, 467 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 449 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 497 francs, contre 496 francs il y a huit jours.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* sont à 464 fr 50, au lieu de 461 fr.

Prochains tirages : 5 décembre : *Obligations Communales 1879, 1880, 1891* et *1899*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont été une fois de plus irrégulièrement traitées.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui restait à 1.393 francs il y a huit jours, est à 1.362 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui était à 1.139 francs, se retrouve ainsi.

La *Société Générale* reste à 660 francs; elle finissait ainsi la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte*, qui s'inscrivait à 679 francs, clôture à 677 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne*, que nous laissions à 660 fr. au comptant et à 661 fr. à terme, il y a huit jours, cote 650 fr. au comptant et 644 fr. à terme.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* finit à 665 francs, ex-coupon de 5 francs, contre 668 francs avec coupon.

Le *Crédit Mobilier Français* est à 108 fr. à terme, ex-coupon de 6 fr. 25, au lieu de 117 fr. avec coupon jeudi dernier.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* est à 805 francs à terme, ex-coupon de 12 fr. 50.

La *Banque de l'Algérie* reste à 1.250 francs au comptant, comme précédemment.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui était à 1.365 francs, clôture à 1.360 francs.

La *Rente Foncière* s'inscrit à 380 francs, au lieu de 410 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* finissent à 105 francs au comptant, contre 107 fr. 50 il y a huit jours. A terme, on cote 103 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* sont à 453 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* se sont montrées un peu plus hésitantes.

L'*Est*, qui se traitait il y a huit jours, à 921 fr., est à 900 francs à terme, ex-coupon de 20 francs.

Le *Midi*, qui s'échangeait la semaine dernière à 1.105 francs, finit encore ainsi.

L'*Ouest* s'inscrit au dernier moment, à 807 francs, contre 820 francs la semaine dernière.

Le *Nord*, qui terminait à 1.760 francs, reste à 1.755 fr. 50 au comptant.

Le *Lyon*, que nous laissions à 1.360 fr. à terme et à 1.358 francs au comptant, finit sur ces deux marchés à 1.328 francs, et à 1.325 francs, ex-coupon de 20 fr.

L'*Orléans*, que nous laissions à 1.340 francs, s'échange à 1.330 francs.

Du 1er janvier au 14 octobre, les recettes de nos six *Grandes Compagnies de Chemins de fer* accusent sur celles de la période correspondante de 1906 les augmentations suivantes : *Lyon*, 6.790.000 francs; *Nord*, 5.759.000 francs; *Orléans*, 6.074.000 francs; *Est*, 8.710.000 francs; *Ouest*, 1.529.000 francs; *Midi*, 313.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été lourdes pour la plupart.

L'action du *Métropolitain de Paris* est à 492 fr., contre 501 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui finissait à 236 francs à terme et 238 francs au comptant, reste à 230 francs au comptant.

La *Thomson-Houston*, qui cotait 572 francs à terme et 578 francs au comptant, est respectivement à 566 francs et à 567 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*), qui s'échangeait à 142 francs la semaine dernière, finit à 144 francs à terme.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique*, qui clôturait à 250 fr. 50 au comptant et à 250 francs à terme, se tient à 226 francs à terme et à 230 fr. au comptant.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* se tiennent au Marché officiel au comptant dans les environs de 284 francs; à ce cours, elles représentent pour les capitalistes un placement intéressant au point de vue de la sécurité. D'autre part, dans les conditions actuelles, sans tenir compte de l'accroissement de la production et des progrès qui peuvent être réalisés, le rendement de ces titres serait de 5 0/0, soit 4 40 0/0 sur le cours de 284 francs.

La forme de Régie intéressée, qui caractérise le contrat de la Société avec la Ville, n'est pas absolument nouvelle, puisqu'elle a déjà été appliquée avec succès à la *Compagnie des Eaux*; quant au fonds exploité, il a fait depuis de longues années ses preuves; la consommation annuelle du gaz à Paris atteint aujourd'hui près de 400 millions de mètres cubes, par des progrès incessants d'année en année et elle est encore susceptible, pour l'éclairage et surtout pour le chauffage, d'importantes plus-values qui doivent se traduire par un accroissement du dividende des actions.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), que nous laissions à 260 francs au comptant et 260 fr. à terme, reste à 248 francs à terme.

La *Société d'Electricité de Paris*, qui cotait 367 francs à terme et 367 fr. 50 au comptant, reste à 356 francs à terme et à 361 fr. au comptant.

L'*Omnium Lyonnais* finit à 131 francs, au comptant.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* s'inscrit à 265 francs, au lieu de 260 fr.

L'action *Suez*, qui cotait 4.603 francs à terme et 4.595 francs, au comptant, est à 4.585 fr. à terme et à 4.594 francs au comptant.

Du 1er janvier 1907 au 6 novembre courant, les

recettes du Canal s'établissent à 98.720.852 francs, contre 91.793.257 francs pendant la même période de 1906 et 97.569.429 francs en 1905.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* sont à 211 francs, sans changement. Actions ordinaires des *Messageries Maritimes*, 191 fr., au lieu de 195 francs. Actions *Chargeurs Réunis*, 550 francs, contre 565 francs.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus* se tient à 880 francs au lieu de 878 francs.

Pour la quarante-troisième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie s'établissent à 908.245 fr. 25, contre 905.430 fr. 30 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 28 octobre, les recettes totales s'élèvent à 37.167.468 fr. 45, contre 36.529.354 francs 75 pendant la période correspondante de l'année dernière, d'où une augmentation de 638.113 fr. 70 pour 1907.

Les *Voitures à Paris* sont à 229 francs, au lieu de 237 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* est à 248 fr. 50; elle se tenait à 249 francs, la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* clôture à 163 fr. à terme. Elle était à 165 francs il y a huit jours.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario* qui cotaient 499 francs, sont à 495 francs.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, que nous laissions à 585 francs, finissent à 581 fr. 50. *Obligations 4 1/2 0/0*, 495 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* se sont, dans une certaine mesure, conformé à la tendance générale.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui clôturait à 80 fr. 10, reste à 78 fr. 80.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se tient à 86 fr. à terme, contre 86 fr. 80 il y a huit jours.

La *Rente Extérieure Espagnole* reste à 91 fr. au lieu de 91 fr. 60 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* se retrouve à 101 fr. 52, contre 101 fr. 30 il y a huit jours.

Le *Russe 5 0/0 1906* cote 88 fr. 80, ex-coupon semestriel, au lieu de 92 fr. 65 avec coupon; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 62 fr. 15, contre 62 fr. 60; *Russe 3 0/0 1896*, 61 fr. 15, ex-coupon trimestriel, au lieu de 61 fr. 35 avec coupon.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* s'inscrit à 79 francs; elle cotait à 79 fr. 40, il y a huit jours.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui clôturait à 92 fr. 20 jeudi dernier, s'inscrit à 91 fr. 60.

Le *Japonais 4 0/0 1905* se traite à 88 fr. 90 au comptant et le *5 0/0 1907*, à 99 fr. 30, au comptant. Ces fonds restaient respectivement, la semaine dernière, à 89 fr. 20 et à 99 fr. 50.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* s'inscrit à 443 francs, contre 445 fr. la semaine dernière.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui clôturait à 690 francs, se traite à 686 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* finit à 540 fr.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* s'inscrit à 675 fr.

La *Banque d'Athènes*, qui cotait 109 francs au comptant, est à 107 francs.

La *Banque Espagnole de Crédit* reste à 244 fr. 50 au comptant, au lieu de 248 francs.

La *Banque du Nord* se retrouve à 1.127 fr. au comptant, contre 1.130 fr. il y a huit jours.

La *Banque de Londres et de Mexico* termine à 620 fr. au comptant, et à 611 francs à terme.

La *Banque Nationale du Mexique* s'inscrit à 932 fr. à terme. On clôturait, la semaine dernière, à 943 fr. Au comptant, on termine à 930 fr. les petites coupures.

La *Banque Centrale Mexicaine* est à 424 francs au comptant.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* se traitent à 355 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* reste à 371 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* ont été discutés.

Les *Andalous* finissent à 155 fr., contre 153 fr.; *Nord de l'Espagne* 270 fr., au lieu de 278 fr.; *Saragosse*, 368 francs, au lieu de 378 francs.

Depuis le 1er janvier, les recettes de ces Compagnies font ressortir les variations suivantes sur la même période de 1906 : *Augmentations : Madrid-Saragosse*, 2.055.641 pesetas 13 (1er janvier au 10 octobre); *Nord de l'Espagne* 3.394.675 pesetas 51 (1er janvier au 10 octobre). — *Diminution : Andalous*, 648.293 pesetas (1er janvier au 14 octobre).

La *Sosnowice*, qui se tenait à 1.450 fr., est à 1.420 francs; *Briansk*, 284 francs, contre 276 francs il y a huit jours.

Le *Rio-Tinto* est resté agité. Il finit à 1.642 francs l'*action ordinaire*, après avoir détaché son coupon de 59 fr. 55, contre 1.801 fr. avec coupon il y a huit jours.

L'*Action de préférence* a détaché un coupon de 2 fr. 97.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* finissent à 344 fr. 50 au comptant; actions privilégiées, 356 fr. 50.

Les recettes des voitures de cette Compagnie du 11 au 20 octobre 1907 se chiffrent par 526.190 francs, contre 470.715 francs en 1906. Du 1er janvier au 20 octobre 1907 les recettes se sont élevées à 16 millions 486.241 francs, au lieu de 15.204.148 francs pour la même période de 1906, soit une différence de 1 million 282.093 francs en faveur de 1907.

Les obligations nouvelles de la *Compagnie du Chemin de fer de Victoria Minas* s'échangeaient à 425 fr., recherchées ainsi.

Les actions de la *Compagnie du Chemin de fer des Alpes Bernoises* sont à 480 fr.; *Obligations 4 0/0 1re hypothèque*, 486 fr., ex-coupon.

MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché en Banque a été de nouveau tiraillé, cette semaine, à terme.

Le *Brésil 5 0/0 1895* reste à 93 fr. 90, contre 94 fr. ..; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* se tient à 82 fr. 30, au lieu de 83 fr. 25 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* est à 72 fr. 02, contre 72 fr. 60 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* s'inscrit à 50 fr. 15, contre 50 fr. 05; *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, qui se traitait à 32 fr. 60 la semaine dernière, clôture à 32 fr. 90.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* cotent 1.342 francs, contre 1.351 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* s'échange à 501 francs.

La *Banque de Yucatan* se retrouve à 265 francs, contre 240 fr. il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont à 194 fr. 50.

L'action *New Egyptian* finit à 18 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* se traite à 269 francs.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires du *Chemin de fer de Goyaz* clôturent à 438 francs.

Ces titres jouissent, comme on sait, d'une double garantie, dont l'une kilométrique or accordée par le Gouvernement brésilien. Ainsi qu'il a été déjà dit, les travaux sont activement poussés sur la première section de la ligne, de Formiga à Arcoo, et tout laisse prévoir que cette section sera livrée au trafic avant la fin de l'année.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* reste à 447 fr.

L'*Union des Tramways* est à 55 francs.

Les obligations 5 0/0 or du *Port de Bahia* sont actives à 456 francs.

C'est un des titres sud-américains les plus intéressants du marché, à tous les points de vue.

Le port de Bahia occupe, au point de vue géographique, une situation privilégiée, au centre et à l'aboutissement naturel des provinces les plus riches et les plus peuplées du Brésil. La configuration même du pays, et, notamment, le vaste réseau fluvial qui le dessert, font de Bahia le débouché naturel d'une région très vaste et très industrieuse, et,

notamment, des Etats de Minas-Geraès et de Bahia, dont la population représente, à elle seule, le tiers de la population totale des Etats-Unis du Brésil. Beaucoup de ses fleuves, comme le San-Francisco, le Paragassu, le Jaguaribe, le Jeguitinhonha, etc., ont une circulation de bateaux à vapeur déjà intense et une batellerie très active.

L'Etat de Bahia possède, en outre, un réseau de chemins de fer, en exploitation, dont le développement atteint près de 1.500 kilomètres et dont les lignes principales convergent vers la capitale. Il y a, en outre, en construction ou à l'étude, plus de 600 kilomètres de lignes nouvelles, destinées à constituer au port de Bahia un véritable éventail d'affluents qui le mettront en rapport direct et rapide avec toutes les provinces environnantes.

Le port de Bahia réunira donc, tant par ses installations propres que par le réseau de voies d'accès dont il jouira, un ensemble d'avantages économiques que peu de ports au monde peuvent présenter.

L'obligation 5 0/0 or du *Port de Para* se tient à 443 fr.

L'action de la *Société Privilégiée des Raisins de Corinthe* est à 195 francs, ex-coupon de 15 fr.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* reste à 259 francs.

L'action *Central Electrique du Nord* s'inscrit à 72 francs.

L'action de la Société Lorraine des *Etablissements Dietrich* clôture à 722 francs.

Ainsi qu'il a été déjà dit, tout laisse prévoir que le dividende de cette Société, pour l'exercice terminé le 30 septembre dernier, sera de 50 francs, comme l'année précédente, car les bénéfices sont en augmentation de 500.000 francs sur l'exercice précédent.

On dit que, pendant deux ou trois ans, les ateliers de wagons sont fournis de commandes avantageuses qui, à elles seules, fourniront des bénéfices représentant le dividende des actions. Quant à la branche auto, la mise en marche des usines d'Argenteuil qui, bien qu'encore inachevées occupent déjà 200 ouvriers, ouvre pour la Société avec la fabrication des poids lourds et des voitures légères une nouvelle branche industrielle très intéressante.

Les commandes en voitures automobiles, qui ont fait la réputation de la *Lorraine-Dietrich*, suivent une marche très satisfaisante et des surprises agréables paraissent être réservées à la Société pour le modèle 1908 qui réalise de nouveaux et importants progrès.

L'action *Dnieprovienne*, qui terminait à 1.300 francs, se traite à 1.294 francs.

Les *Aciéries du Donetz* sont à 685 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui clôturaient à 618 francs, finissent à 593 francs.

Les actions *Constructions Mécaniques du Midi de la Russie* sont à 26 fr. 50

Les actions de la *Balia-Karaïdin*, qui s'inscrivaient à 469 francs la semaine dernière, finissent à 440 francs.

L'action privilégiée *Haut-Volga* est à 184 francs.

Les *Usines Maltzof*, qui cotaient 765 francs, sont à 732 fr.

L'action ordinaire *Makeevka* se tient à 321 francs; quant à l'action privilégiée, elle reste à 597 francs.

L'action *Platine*, qui terminait à 550 francs, cote 515 francs.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises* (*Prowodnik*) finit à 455 francs.

L'action *Huanchaca*, qui était à 97 fr. 50, se retrouve à 97 francs.

Le *Cape Copper* clôture à 190 francs, contre 212 francs.

La *Tharsis* se traite à 160 francs, contre 168 francs.

L'action *Charbonnages de Kolozsvar* reste à 170 francs.

La *Harpener* se retrouve à 1.435 francs, ex-coupon n° 12 de 87 fr. 90, contre 1.580 fr. il y a huit jours, avec coupon.

La *Doubowaïa-Balka* clôture à 1.140 francs, contre 1.168 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* finissent à 80 fr.

La *Part de Monaco* s'échange à 5.280 francs, ex-coupon de 25 francs; elle cotait 5.350 francs la semaine dernière avec coupon.

L'action du *Syndicat Minier* est active et se maintient très ferme à 219 francs.

Les actionnaires sont convoqués pour aujourd'hui vendredi 8 novembre en assemblée générale ordinaire afin de recevoir communication des résultats de l'exercice 1906-1907, clôturé le 30 juin dernier, et voter le dividende de 10 0/0 proposé par le Conseil d'administration pour ce premier exercice social.

Les *Obligations Ville de Bahia 5 0/0 1905* sont à 396 fr.

L'action du *Verre-Soleil* est demandée à 128 fr. 50.

Cette Société, comme on sait, ne fabrique pas elle-même. Grâce aux traités qu'elle possède, ce sont les plus puissantes Sociétés verrières, parmi lesquelles Saint Gobain qui a des usines un peu partout, qui fabriquent en ses lieu et place. Elle évite ainsi tous frais et risques d'approvisionnement, de personnel, de matériel, de fabrication, de manutention et de transport.

L'action *Manchons Hella* est l'objet de bonnes demandes aux environs de 228 francs. D'après les expériences photométriques faites dans le laboratoire de la *Société Hella*, expériences qui sont répétées devant le public dans les magasins de vente 23, boulevard Poissonnière, à Paris, il a été reconnu que le « Buisson Hella » réalise une économie de 15 à 20 0/0, calculée par comparaison avec la dépense des manchons à incandescence ordinaires au moment de leur entrée en service. L'économie s'élève à 35 et même à 40 0/0 calculée par comparaison avec la dépense desdits manchons ayant déjà servi pendant 300 à 400 heures. On a pu également constater que le « Buisson Hella » s'adapte à tous les becs et convient à tous les systèmes d'éclairage : pétrole, acétylène, alcool, etc.; il est, en outre, d'une solidité à toute épreuve.

Union des Tramways. — Dans notre dernier numéro, nous avons dit que la rénovation de l'entreprise de Tiflis devait avoir pour conséquence une amélioration de la situation de l'Union des Tramways.

L'affaire de Tiflis fait partie de ce groupement d'affaires que l'*Union des Tramways* détenait en portefeuille pendant cette période que nous appellerons l'ancien régime et qui date d'avant 1903.

Dans la même catégorie il y a lieu de classer les tramways d'Orel dont les résultats viennent d'être rendus publics et qui sont des plus satisfaisants. Les recettes de ce tramway, comparées à celle de l'exercice précédent, présentent un boni de 56.543 fr. 35. Dans cette augmentation, la nouvelle ligne de la Kourkaïa intervient pour 5.434 fr. 10 avec 11.440 kilomètres-voitures.

Quant au service d'éclairage, il comportait, à la fin de l'exercice précédent, 71 installations pour 3.036 lampes, contre 3.783 lampes réparties sur 130 installations d'éclairage au 30 juin dernier.

Ces résultats ont favorablement influencé les recettes qui, pour l'année écoulée, accusent une plus-value de 30.530 fr. 41.

Les dépenses totales d'exploitation (tramway et éclairage) sont de 382.484 fr. 10 contre 335.188 fr. 19, soit une différence en plus de 47.295 fr. 91.

Le bénéfice d'exploitation a été de 67.698 fr. 69, et avec le report précédent le crédit du compte de profits et pertes atteint 76.816 fr. 85.

Le bénéfice net est de 42.241 fr. 77, ce qui permet la répartition d'un dividende de 5 fr. aux 8.000 actionnaires privilégiés, après prélèvement de 2.112 fr. 09 à la réserve légale. 129 fr. 68 sont reportés à nouveau.

Si nous considérons un autre champ de l'activité de l'Union des Tramways, nous constatons qu'à la Société des Tramways de Malaga, le réseau, jadis à traction animale, a été mis à l'électricité. Les recettes qui, du 1er janvier au 30 septembre 1906, s'élevaient à 213.856 fr. 75 ont progressé à 327.912 fr. 50 pendant la période correspondante de l'année en cours. Et le coefficient d'exploitation, qui s'élevait auparavant à 102 0/0, est tombé à 56 0/0.

Ainsi, toutes les affaires dans lesquelles cette Société est intéressée suivent une progression industrielle digne de retenir l'attention.

Les recettes du mois de septembre viennent d'arriver au siège social et s'élèvent à 456.174 fr. 88, alors qu'en 1906 elles s'élevaient seulement à 383.177 fr. 33. Pour une période d'un mois, voilà une augmentation de 72.997 fr. 55.

Les recettes des neuf premiers mois de l'exercice ne sont pas inférieures à 3.556.067 fr. 24, soit en augmentation de 1/2 million sur les neuf mois correspondants de l'année dernière.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

6 novembre 1907.

Blé : Les cours. — **Vins** : Les cours; évaluation de la récolte de 1907. — **Sucres** : Les statistiques de la production. — **Métaux** : Les cours.

Blé. — Les semailles, arrêtées encore en beaucoup d'endroits par la pluie, se poursuivent dans un plus grand nombre de départements avec satisfaction.

Sur les marchés, les transactions restent peu actives. Les vendeurs se montrent pourtant plus disposés, mais les acheteurs se tiennent sur la réserve. On vit sur les stocks que l'on a pu constituer jusqu'à ce jour, mais ceci ne peut avoir qu'un temps. D'ailleurs, l'exportation de grains n'étant pas possible, les agriculteurs ne voudront pas conserver par devers eux toute leur récolte. Il faudra donc vendre, et c'est pourquoi l'on constate une augmentation dans les offres; sans désirer la baisse, on peut du moins souhaiter une moins grande intransigeance afin que les affaires suivent une marche plus normale.

A la Bourse de Paris, la tendance semble se raffermir sur le bruit que le lac Ladoga se serait subitement congelé et que les canaux qui le relient à la mer sont encombrés par les glaces, rendant la navigation impossible. De ce fait, un grand nombre de chargements de blé surpris en cours de route seraient en danger et l'on parle d'une perte de plusieurs millions.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	9 oct. 1907	16 oct. 1907	23 oct. 1907	30 oct. 1907	7 nov. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 65	24 35	24 25	23 45	23 25
Liverpool	2[illegible] 50	23 86	23 95	23 72	24 90
Anvers	22 50	22 95	23 05	23 .	22 95
Berlin	28 96	29 30	29 30	28 78	28 50
Budapest	25 52	26 18	26 31	27 43	27 60
Chicago	19 65	20 26	19 16	18 73	18 20
New-York	21 67	22 48	21 78	21 22	15 60

Farines-fleur. — Les affaires sont encore actives; les demandes sont suivies. La tendance est ferme à des prix en plus-value moyenne de 5 à 30 centimes sur le début et de 15 à 35 centimes sur la clôture précédente. On cote : courant, 32 payé; prochain, 32 payé; janvier-février 32 05 payé; 4 premiers, 32 30 payé; 4 de mars 32 65 à 32 75.

Vins. — Les vendanges se sont terminées avec un temps plus favorable. Actuellement, la quantité de raisins qu'il reste à cueillir est minime et ne saurait influer sur la quantité.

On peut, maintenant, donner quelques renseignements au sujet de la quantité fournie par les diverses régions.

Parmi les vignobles favorisés au point de vue rendement, on compte la Vaucluse, la Provence, les départements gros producteurs du Midi, le Roussillon, le Béarn, l'Armagnac, les Landes. Au centre, l'Auvergne et l'Allier présentent aussi des plus-values importantes.

La récolte est moyenne dans le Bordelais, la Dordogne, le Dauphiné, la Loire, la Lorraine et la Champagne.

Elle est faible dans les Charentes, le Poitou, la Touraine, l'Orléanais, l'Ile de France, la Bourgogne, la Basse-Bourgogne, le Beaujolais-Mâconnais et le Jura.

En somme, on peut estimer que le déficit des régions qui ont le moins fourni à l'hectare sera compensé largement par la plus-value des régions plus favorisées.

Il semble que la récolte sera de quelques millions d'hectolitres supérieure à la moyenne comptée depuis quelques années.

En Algérie, on ne s'attendait pas à une récolte aussi abondante et il est vraisemblable qu'au lieu d'être inférieure à celle de 1906 comme on s'y attendait, elle se rapprochera plutôt de celle de 1905.

Les affaires dans ces différentes régions sont toujours assez nombreuses, mais les petites transactions dominent toujours.

Dans les Bouches-du-Rhône, on paye les qualités courantes de 8 fr. 50 à 10 fr. l'hecto, les beaux vins choisis de 11 à 13 fr. A Nîmes on a coté les Aramons de 7 à 10 fr.; les Montagnes de 9 à 14 fr.; les Jacquez de 18 à 20 fr.; les Blanc-Bouiret de 15 à 17 fr.; les Blanc-Picpoul de 18 à 19 fr.; les Rosés Paillets et gris de 13 à 14 fr.

On a signalé des ventes dans l'Hérault au prix de 9 à 15 fr., suivant la couleur et le degré.

Dans l'Aude, des vins courants ont obtenu de 1 fr. 05 à 1 fr. 10 le degré, et les qualités choisies, de 1 fr. 20 à 1 fr. 30 le degré. Les cours se tiennent plus fermement dans le Roussillon. On a traité dans le Bordelais des vins blancs nouveaux du Fronsadais et de l'Entre-deux-Mers de 30 à 35 fr. les 225 litres nu.

Dans le Beaujolais, on a conclu quelques affaires en arrières-côtes de 70 à 80 fr.

Des vins rouges ordinaires du Mâconnais ont été payés 55 fr. la pièce.

Dans la région de Chablis, les propriétaires demandent pour les villages ordinaires de 80 à 100 fr.; pour les villages supérieurs, de 110 à 175 fr.; pour les Chablis supérieurs, de 180 à 400 fr., le tout par muid, logé. En ordinaire, on achèterait de 65 à 85 fr. les 272 litres nu.

En Algérie, quelques excédents se sont vendus 0 fr. 50 et 0 fr. 60 le degré. En affaires normales, les ventes ont atteint 0 fr. 80 et 0 fr. 90 le degré. A Bercy, la semaine qui vient de s'écouler n'a pas été favorable pour les affaires; on n'a donc que peu d'affaires sérieuses à enregistrer.

***

Le *Moniteur vinicole* publie le détail, par département, de son évaluatirn de la récolte des vins en France pour 1907. Le retard des vendanges n'a pas permis d'établir plus tôt cette statistique.

Le total, pour l'ensemble du vignoble français, atteindrait, en chiffres ronds, 58 millions d'hectolitres, contre 49.500.000 hectolitres en 1906, soit une augmentation de 8.500.000 hectolitres.

Voici les chiffres indiqués pour les départements dont la production a été supérieure à 1 million d'hectolitres :

Départements	Hectolitres
Aude	6.150.000
Bouches-du-Rhône	1.250.000
Charente-Inférieure	1.050.000
Gard	3.590.000
Gers	1.250.000
Gironde	4.000.000
Hérault	13.100.000
Lot-et-Garonne	1.200.000
Pyrénées-Orientales	4.300.000
Saône-et-Loire	1.100.000
Var	1.670.000

Selon cette évaluation, la récolte du vin en France en 1907 dépasserait toutes les prévisions.

Il est certain qu'en juillet et août on ne pouvait s'attendre à un tel chiffre. L'augmentation est due, pour une bonne part, aux pluies survenues avant et après maturité dans la plupart de nos régions.

Parmi les régions favorisées, on compte : le Languedoc, la Gascogne, les Landes, le Béarn, l'Armagnac, le Roussillon, le Vaucluse, la Provence, pour la partie la plus méridionale du vignoble, l'Auvergne et l'Allier au Centre.

La récolte est moyenne dans le Bordelais, la Dordogne, le Dauphiné, la Loire, la Lorraine et la Champagne.

Elle est faible dans les Charentes, le Poitou, le Nantais, l'Anjou, la Touraine, le Loir-et-Cher, le Cher, l'Orléanais, l'Ile-de-France, la Bourgogne, la Basse-Bourgogne, le Beaujolais-Mâconnais, la Savoie et le Jura.

En ce qui concerne l'Algérie, les pluies y ont eu sur la récolte la même influence bienfaisante qu'en France. Alors, en effet, qu'on estimait cette récolte devoir être inférieure à celle de 1906, elle la dépasse et s'approche de celle de 1905. Notre confrère l'évalue à environ 7.500.000 hectolitres (7.700.000 en 1905).

Quant à la Tunisie et à la Corse, il estime qu'elles produiront respectivement 250.000 et 300.000 hectolitres.

Sucres. — Nous avons déjà publié diverses estimations de la production du sucre brut. Voici celle que vient de faire

paraitre la « Prager Zuckermarkt » et qui est la suivante, pour l'Europe, comparativement aux deux campagnes précédentes :

Sucre	1907-08	1906-07
Autriche-Hongrie	1.394.000	1.330.000
Allemagne	1.997.000	2.241.000
France	704.000	747.000
Russie	1.380.000	1.434.000
Belgique	238.000	282.000
Hollande	167.000	179.000
Danemark	50.000	66.000
Suède	111.000	156.000
Divers	300.000	270.000
Totaux	6.341.000	6.705.000

Voici également, d'après le « Prager Zuckermarkt, l'estimation do la production du sucre de canne dans les pays extra-européens :

Sucre	1907-08 Tonnes	1906-07 Tonnes	1905-06 Tonnes
Amérique centrale	24.000	19.000	22.000
Argentine	120.000	119.000	37.000
Barbades	40.000	33.000	50.000
Brésil	185.000	215.000	275.000
Cuba	1.260.000	1.428.000	1.179.000
Demerara	120.000	118.000	122.000
Egypte	70.000	60.000	65.000
Guadeloupe	40.000	36.000	36.000
Haïti, Saint-Domingue	60.000	60.000	55.000
Hawaï	395.000	390.000	383.000
Jamaïque	5.000	15.000	13.000
Java	1.150.000	1.012.000	991.000
Louisiane	350.000	230.000	330.000
Martinique	40.000	40.000	42.000
Maurice	160.000	205.000	188.000
Mexique	115.000	108.000	108.000
Antilles	10.000	10.000	13.000
Pérou	145.000	140.000	150.000
Philippines	140.000	150.000	146.000
Porto-Rico	220.000	220.000	213.000
Queensland	200.000	182.000	170.000
Réunion	40.000	35.000	38.000
Sainte-Croix, Pet.-Antilles	15.000	13.000	13.000
Trinité	55.000	50.000	55.000
Union	450.000	433.000	284.000
Totaux	5.419.000	5.321.000	5.078.000

En totalisant ces chiffres, on a l'estimation suivante de la production du sucre dans le monde, comparativement aux résultats des deux précédentes campagnes :

Sucre	1907-08 Tonnes	1906-07 Tonnes	1905-06 Tonnes
Europe	6.341.000	6.705.000	6.956.000
Hors d'Europe	5.419.000	5.321.000	5.078.000
Totaux	11.760.000	12.026.000	12.034.000

Il y aurait donc une diminution, cette campagne, sur la précédente, de 364.000 tonnes en Europe et une augmentation de 98.000 tonnes pour les pays hors d'Europe. La diminution générale serait, par suite, de 266.000 tonnes.

Les cours du sucre blanc n° 3 ont baissé cette semaine. On a attribué le recul aux résultats de l'enquête des fabricants de sucre de l'Europe, car ces résultats font conclure à un déficit de près de 6 0/0 de sucre. C'est à tort, peut-être. L'année dernière, à l'époque similaire, les prix ont fléchi aussi. Nous sommes dans la période où la fabrication bat son plein et où les arrivages dans les entrepôts sont abondants.

A New-York, les cours n'ont pas varié.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	2 oct. 1907 Fr.	7 oct. 1907 Fr.	23 oct. 1907 Fr.	30 oct. 1907 Fr.	7 nov. 1907 Fr.
Paris (roux 88°)	25 ..	25 ..	23 87	24 12	23 50
Londres	25 01	24 23	23 25	23 20	23 08
Bruxelles	24 05	24 ..	23 88	22 87	22 87
Amsterdam	25 40	23 77	23 11	23 ..	23 ..
Prague	23 31	23 41	22 47	21 68	22 36
Hambourg	25 75	24 56	23 43	23 43	23 43
New-York(moscovad)	44 84	44 84	44 28	44 28	44 28

Soies. — Le marché des matières premières reste toujours plongé dans la même inertie. Les transactions ont été bien peu nombreuses et, réduites aux nécessités les plus urgentes de la consommation. Quant aux prix, ils témoignent de plus en plus de l'irrégularité et de la faiblesse dans tous les compartiments de la cote.

La fabrique de soieries conserve de l'activité et continue à absorber de la soie. La situation intrinsèque est bonne, mais la crise financière qui sévit de l'autre côté de l'Atlantique, et la baisse du change en Orient, ont une répercussion très préjudiciable sur notre commerce soyeux si facilement impressionnable en face du moindre événement politique ou économique.

Le *Bulletin des Soies et Soieries* constate que ce resserrement de la demande a coïncidé avec des arrivages plus importants que l'année dernière. C'est ainsi que, si l'on compare la statistique des importations de soies grèges en France pendant les neuf premiers mois, à la même statistique des six premiers mois, on voit que, pendant le troisième trimestre, la France a importé 1.854.900 kil., contre 1.638.100 kil. en 1906. Les réexportations cependant ont été, elles aussi, plus importantes (524.500 kil. en 1907, contre 369.800 kil. en 1906) et, si l'on tient compte du surcroît des exportations de soies ouvrées pendant cette même période trimestrielle (254.600 kil., contre 220.100 kil. en 1906), on arrive à cette conclusion que les existences de soies nouvelles ne sont pas plus importantes que l'an dernier. Elles représentent, toutefois, étant donné les plus-values des prix d'achat, des immobilisations de capitaux sensiblement plus considérables.

Les prix cotés, cette semaine, ont été :

Grège Cévennes 2e ordre 11/13	Fr.	64 »	65 »
— Italie 2e ordre 13/15		62 »	63 »
— Messine 1er ordre 14/16		67 »	» »
— Syrie bon 2e ordre 9/11		63 »	63 50
— Brousse 1er ordre 13/15 14/16		56 »	» »
Organsin Cévennes mi-fin 22/24		69 »	» »
— Syrie 1er ordre 19/21 20/22		71 »	» »
— — 2e ordre 19/21 20/22		70 »	» »
— Brousse bon 2e ordre 28/32		63 »	» »

Le marché des provenances asiatiques a été à peu près nul cette huitaine. On ne cite que :

Grèges Chine filature 1er ordre 10/12	Fr.	67 »
Tsatlées Gold Kilin		35 75
Grèges Japon filature 1 1/2 13/15		55 »
— Canton filature 1er ordre 9/11		52 »
— — — 11/13		47 »
— — — 13/15		45 »
— — bert 2, 18/22		40 »

Toujours aucune affaires en Tussah.

Cours officiels des Métaux à Paris

(Les 100 kilos à l'acquitté)	30 octob. Fr.	7 nov. Fr.
Cuivre Chili, marques ordinaires	152 25	172 50
— Chili, 1res marques	153 50	174 ..
— en lingots et plaques de laminage	155 ..	184 50
— en lingots propres au laiton	156 ..	185 50
— en cathodes	157 ..	186 50
Étain Banka	395 ..	402 ..
Plomb, marques ordinaires	53 ..	52 50
Zinc de Silésie	61 ..	61 50

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	7 octob. 1907 £ sh. d.	16 octob. 1907 £ sh. d.	23 octob. 1907 £ sh. d.	30 oct. 1907 £ sh. d.	7 nov. 1907 £ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	64 ..	59 5 .	56 1/4 .	66 10	64 10 .
A 3 mois	61 5 .	57 5 .	55 1/4 .	66 10	63 10 .
Etain : disponible	152 10 .	137 .. .	140 3/4 .	150 ..	360 . .
— à 3 mois	149 .. .	135 .. .	139 3/4 .	151 ..	364 37 .
Plomb anglais : disp.	21 10 .	19 10 .	19 ./. .	18 ..	46 87 .
— espagnol : —	21 5 .	19 5 .	18 15 .	18 ..	45 93 .
Zinc : disponible	21 15 .	22 .. .	21 15 .	21 ..	55 62
—					
Glascow					
Fonte disponible	55 6 /.	53 4	54 9	54 ..	49 10 1/2

Xavier GIRARDOT

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 5 novembre 1907.

La crise américaine. — Le marché monétaire. — Recul des industrics. — Renchérissement du prix des vivres. — Le monopole de l'alcool.

C'est à la réflexion que la crise de New-York a eu une influence sur notre marché. Au premier abord, on a été heureusement surpris de la résistance que la Bourse de Berlin avait opposée au krach américain. Depuis on a un peu déchanté. Les événements de New-York commencent tout de même à peser sur nous, principalement par la méfiance qu'ils laissent en l'avenir. Ce ne sont pas seulement les valeurs de la Bourse qui paraissent atteintes, mais nos industries. Celles-ci sont, en Allemagne, trop solidaires de la situation des banques pour pouvoir se désintéresser de choses qui affectent nos établissements de crédit. Elles sont trop solidaires surtout de la situation du marché monétaire pour ne pas être gravement affectées par les causes d'une nouvelle tension monétaire. A un sentiment d'optimisme et de confiance prolongée succèdent donc petit à petit la méfiance et l'inquiétude.

Ce moment de l'année est toujours chez nous une époque de resserrement de l'argent. Cette fois s'ajoutent aux causes habituelles les besoins d'or de l'Amérique. On se demande même si la dernière élévation du taux de l'escompte de la *Reichsbank* sera une défense suffisante. Les demandes d'escompte continuent à affluer. Le stock des billets soumis à l'impôt est actuellement de 292 millions de marks, ce qui est un chiffre sensiblement supérieur à la moyenne de cette époque. Le stock des effets à escompter a augmenté de 99 millions de marks dans la dernière semaine d'octobre ; en même temps, l'encaisse métallique diminuait de 58 millions de marks. Il est vrai que cette dernière est supérieure à la moyenne habituelle de cette époque. La couverture des billets en circulation n'est plus que de 52.2 0/0.

Quant à l'élévation du taux de l'escompte, il n'a pas empêché, dans ces derniers jours, de fortes exportations d'or principalement en Hollande et puis en Angleterre. Ces expéditions viennent autant du marché libre que de la *Reichsbank*.

A Berlin, l'argent au jour le jour cotait hier 6 0/0. La *Seehandlung* semblait s'être complètement retirée du marché. Cependant, les offres à courte échéance étaient encore nombreuses. Le Trésor impérial demande aussi beaucoup à la *Reichsbank*.

Que la situation des grandes industries devienne moins prospère, nul ne songe maintenant à le nier. Ce recul de nos grandes industries ne donne plus lieu, comme jadis, à des controverses, mais à des constatations. On en a un premier indice dans la diminution de l'importation des matières premières. On en a une autre preuve dans la baisse ininterrompue des cours des valeurs industrielles à la Bourse. Dans la semaine qui vient de s'écouler, les valeurs métallurgiques ont baissé en moyenne, de 3 0/0, et les valeurs électrochimiques de 5 0/0. Et les cours se tassent encore.

Une autre cause de perturbation profonde de toute la vie économique est la hausse considérable du prix des céréales, résultat de la récolte déficitaire. Les farines ont renchéri et puis le pain, et à un tel point, que les boulangers berlinois ne veulent plus vendre à la pesée. Après le pain, tous les autres vivres ont renchéri ensemble. La chose est si sérieuse, que la Prusse vient de décréter une diminution de 25 0/0 sur les tarifs d'importation des pommes de terre, des fourrages et des pailles. On assure que d'autres mesures vont encore être prises pour calmer autant que possible le vif mécontentement de toute la population. Cet abaissement des tarifs douaniers pourrait bien avoir quelque répercussion en France.

Au milieu de toutes ces causes de stagnation, les finances impériales sont elles-mêmes en peu brillante posture. Les besoins d'argent du Trésor sont grands et M. de Bülow ne le cache pas. Les contributions matriculaires des Etats, qui dépassent de plus en plus les ristournes de l'empire, créent, en effet, une situation de plus en plus difficile et à laquelle la dernière réforme partielle des finances impériales n'a pas porté remède. Le gouvernement ne parle pas encore d'emprunt, mais laisse déjà entrevoir la possibilité de demandes de nouveaux impôts. Il projette surtout, assure-t-on, et à bref délai, la création d'un monopole de l'alcool. Il s'attend à de vives récriminations, mais il paraît décidé à passer outre. Nécessité fait loi. On annonce aussi, une augmentation des taxes sur le tabac.

Il est certain, maintenant, que nous aurons dès la rentrée une réforme des lois de Bourse. Le gouvernement a enfin acquis l'appui des agrariens à cette mesure. Le marché à terme ne serait rétabli que sur le marché financier ; pour les grains et fourrages il continuerait à être prohibé, et les pénalités contre ceux qui essayeraient de tourner cette défense seraient même considérablement relevées.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	22 oct.	Dif. 15 oct.	22 oct.	Dif. 15 oct.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	808.382	+ 39.886	774.652	+ 52.751
Billets du Trésor	93.261	+ 0.480	43.915	+ 0.668
Billets d'autres banques	34.992	+ 7.031	36.715	+ 7 183
Lettres de change	1.223.593	— 9.059	1.192.684	— 85.655
Prêts sur titres	76.469	— 41.630	51.491	— 17.885
Valeurs	104.596	— 41.435	109.209	— 30.858
Divers	107.086	+ 8.753	96 549	— 4.000
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n.mod.)	180.000	(n mod.)
Réserve	64.814	(n.mod.)	64.814	(n mod.)
Circulation de billets	1.538.979	— 57.578	1.444.520	— 53 004
Autres engagements à vue	598.465	+ 19.402	565 937	— 25.759
Divers	65.064	+ 2.202	49.942	+ 0.965

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
3 septembre	860	1.452	545	1.094	75	+ 119	5 ½
7 »	857	1.419	537	1 060	69	+ 18	»
14 »	861	1.406	595	1.082	71	+ 41	»
21 »	876	1.429	653	1.142	76	+ 41	»
30 »	737	1.824	609	1.445	204	— 513	»
9 octobre	730	1 712	540	1.319	123	— 395	»
15 »	768	1.596	579	1.232	118	— 234	»
23 »	808	1.538	598	1.223	76	— 129	6 ½

Les Syndicats en Allemagne. — La *Correspondance générale des Syndicats* donne quelques détails intéressants sur l'organisation économique des travailleurs allemands. Les affiliés à la grande organisation centrale des Syndicats s'élevaient, à la fin de l'an dernier, à 1.779.293, accusant une augmentation de 369.000 membres sur l'exercice précédent. Les femmes entraient dans ce chiffre pour un total de 132.821, contre 89.500 en 1905.

Quant aux recettes, elles ont fait de plus grands progrès encore. De 20 millions de marks en 1904 et de 28 millions en 1905, elles sont montées en 1906 à 41 millions 600.000 marks, c'est-à-dire 52 millions de francs. Ce saut énorme ne provient pas seulement du nombre plus grand des adhérents, mais de l'augmentation de la contribution individuelle. Les syndicats qui, en 1904, payaient 19 marks 20 par tête, versent actuellement 24 marks 62, soit 30 fr. 78 par an, à la caisse syndicale.

Les dépenses de l'année dernière se sont élevées à 37 millions de marks, soit environ 44 millions de francs. Les grèves ont absorbé 14 millions de marks et les lock-out 5 millions et demi. Les secours sous toutes les autres formes, maladie, voyage, chômage, etc., environ 7 millions.

Les journaux spéciaux, qui tirent à près de 2 millions d'exemplaires, ont coûté 1 million 1/2, et la propagande est revenue à près de 2 millions.

L'administration des Syndicats et la commission centrale, avec leur administration et leur nombreux personnel salarié, qui constituent de véritables ministères, figurent au budget avec une dépense de près de 2 millions de marks.

On estime le total général des syndiqués en Allemagne à 2.300.000, chiffre qui dépasse ceux de l'Angleterre et des Etats-Unis. C'est donc en Allemagne que l'organisation des travailleurs est la plus importante, puisqu'elle dépasse même celle des Trade-Unions, le modèle classique des organisations ouvrières.

Les Salaires des mineurs. — Le *Moniteur de l'Empire* publie une statistique des salaires dans les principaux districts houillers de l'Allemagne.

Ces salaires accusent une augmentation considérable depuis vingt ans. De 1886 à 1906, le salaire moyen du mineur (après en avoir déduit tous frais de travail et d'assurance) est passé dans le district de Dortmund, de 772 à 1.402 marks ; dans la Haute Silésie, de 490 à 924 marks ; dans la région de la Saar, de 809 à 1.146 ; dans la Basse-Silésie, de 586 à 924, dans la région d'Aix-la-Chapelle, de 878 à 1.354.

C'est dans la Haute-Silésie, que l'augmentation proportionnelle a été la plus élevée : 89 0/0.

Si l'on prend les mineurs du fond uniquement, on trouve que les salaires moyens ont passé, depuis 1886, dans le district de Dortmund de 884 à 1.664 marks, dans la Haute-Silésie de 536 à 1.037, etc. L'augmentation proportionnelle a été également la plus élevée dans la Haute-Silésie : 93 0/0.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 7 novembre 1907.

Marché lourd à cause de la tension monétaire.

Toute la clôture s'est faite en baisse.

Les Consolidés allemands ont été sensiblement atteints par la réaction.

Les valeurs industrielles sont restées lourdes.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 82 70 ; Russe 1902, 77 .. ; Deutsche Bank, 223 .. ; Harpener, 197.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 7 novembre 1907.

La situation monétaire. — La crise des chemins de fer. — Les élections municipales. — Les Joint-Stock banks.

La mesure que vient de prendre la *Banque d'Angleterre*, qui a élevé hier le taux de son escompte de 5 1/2 à 6 0/0 a été accueillie sans surprise, quoique non sans déplaisir. On était, en effet, persuadé que l'augmentation de 4 1/2 à 5 1/2 0/0, décidée jeudi dernier par le Conseil d'administration de la Banque, était insuffisante pour défendre efficacement l'encaisse de l'Institution de crédit anglaise, menacée par la crise américaine. L'Amérique a, en effet, disputé à la Banque l'or arrivé sur le marché libre, en même temps qu'elle mettait à contribution son encaisse. Au cours de la dernière huitaine, la *Banque d'Angleterre* a envoyé à l'étranger 3.771.000 liv. st., dont 1.581.000 liv. st. en or monnayé américain et 465.000 liv. st. pour l'Egypte. Le bilan ne pouvait évidemment manquer de se ressentir de ces mouvements de métal jaune. C'est ainsi que le portefeuille accuse une augmentation de 5 millions 55.581 liv. st.; l'encaisse, une diminution de 3.044.062 liv. st., tandis que la circulation s'est avancée de 29.205.050 à 29.345.650 liv. st. En même temps, la réserve est tombée de 24.018.264 à 20.833.602 livres sterling, et le rapport de la réserve aux engagements, de 47 1/4 à 39 7/8 0/0. Depuis la publication du dernier bilan, il a été retiré, en outre, 2.264.000 liv. st. de métal jaune. Toutefois, il convient d'observer que l'on a été généralement bien impressionné par les nouvelles plus favorables qui sont parvenues sur la situation aux Etats-Unis ; d'autre part, on a accueilli avec satisfaction la nouvelle que la *Banque de France* serait disposée à prêter son appui à l'Institution anglaise.

Bien que l'attention ait été en partie accaparée par la question monétaire, on continue néanmoins à suivre avec intérêt la marche de la crise des chemins de fer. Un meeting monstre a eu lieu le 3 novembre, où tous les employés de chemins de fer étaient convoqués pour entendre la proclamation du referendum sur la question de la grève. M. Ellis, membre du Parlement, qui présidait, a ouvert la séance en faisant allusion à la possibilité, en cas de rupture définitive, d'un appel au gouvernement, pour faire imposer par la Chambre des Communes un terrain d'entente entre les deux parties. M. Richard Bell, secrétaire de l'Union des employés de chemins de fer, a pris ensuite la parole. Après avoir cité des exemples de salaires tout à fait insuffisants, il a exposé les difficultés qu'avaient les employés pour faire parvenir leurs griefs jusqu'à leurs chefs, et il a retracé en quelques mots les efforts constants de l'Union pour se faire reconnaître. M. Bell a annoncé ensuite les résultats du referendum : sur 97.631 sociétaires consultés, 88.134 ont voté, 76.925 se sont déclarés pour la grève ; 8.773 contre ; il y a eu 2.436 bulletins nuls. Il a ajouté qu'il espérait que la grève pourrait être évitée, mais que s'il fallait avoir recours à cette mesure, les hommes ne manqueraient pas et ne failliraient pas.

M. Lloyd George, ministre du Commerce, a exposé aujourd'hui à ses collègues du Cabinet les propositions soumises par lui aux Compagnies de chemins de fer pour résoudre le conflit avec leurs employés. Le Ministre doit avoir demain une conférence avec les administrateurs des Compagnies, et une autre avec les membres du Comité exécutif du Syndicat des employés.

L'attention, absorbée surtout par la question monétaire et par la crise des chemins de fer, semble n'avoir accordé qu'un intérêt relatif aux élections municipales qui ont eu lieu le 2 novembre dans tout le Royaume-Uni. Les résultats connus donnent des gains importants aux conservateurs.

L'*Economist* a publié récemment son étude semestrielle sur les *Joint Stock Banks*. Il résulte des renseignements qui y sont contenus que, malgré les sacrifices que ces établissements de crédit ont dû faire pour l'amortissement de leurs portefeuilles, ils ont servi à leurs actionnaires la même rémunération que l'an passé. Cela n'a pas empêché d'ailleurs les actions de ces banques de subir le sort commun aux principales valeurs de Bourse ; pour la période de douze mois qui a pris fin au 30 juin dernier, elles ont subi une moins-value de près de 6 millions de livres sterling. Pendant les six derniers mois, la dépréciation s'est quelque peu atténuée pour les actions des banques écossaises et pour les irlandaises, mais elle s'est encore accentuée pour les anglaises. Il est vrai que la baisse avait été beaucoup plus forte, pendant les six premiers mois, pour les deux premières catégories citées que pour la troisième. Au cours de l'exercice 1906-1907, trois banques ont encore disparu, ce qui montre que l'œuvre de centralisation qui s'opère depuis quelques années se poursuit toujours. Le capital total des banques anglaises a subi de ce fait une diminution de 691.000 livres sterling ; mais, d'un autre côté, il s'est accru de 749.000 liv. st. par suite d'émissions d'actions nouvelles nécessitées par l'extension des affaires. Il en est donc

résulté une augmentation nette de 58.000 liv. st., qui s'applique exclusivement au capital des banques de l'Angleterre et du Pays de Galles, qui atteignait ainsi, au 30 juin 1907, 63.093.000 liv. st. Le capital des banques écossaises et celui des banques irlandises se sont retrouvés à la même date à leurs anciens chiffres de 9.316.000 et 7.309.000 liv. st. Toutefois, depuis le 30 juin dernier, deux fusions ont été opérées parmi les banques écossaises.

Une constatation intéressante qui ressort des chiffres publiés par l'*Economist* est que, plus que la spéculation, le commerce a réclamé l'aide des banques, alors que le contraire avait eu lieu en 1906. Les opérations d'escompte sont passées de 44.000.000 de livres sterling au 30 juin 1906 à 55 909.000 liv. st. au 30 juin 1907 ; pendant le même temps, les avances ont gagné 13.500.000 liv. st., avec 242.700.000 liv. st., contre 229.200.000 liv. st.

Informations Économiques et Financières

Les Chemins de fer anglais en 1906. — Les résultats de l'exercice 1906 pour les Compagnies de chemins de fer anglais viennent d'être publiés dans un livre bleu. Nous en extrayons le tableau résumé suivant :

	1906	1905	Différence en 1906	%
	Milles	Milles	Milles	
Longueur totale.	23.063	22.847	+ 216	+0.7
— des voies doubles ou plus	12.811	12.693	+ 118	+0.7
Milles parcourus, y compris les garages	52.904	52.322	+ 582	+1.1
	(En livres sterling)			
Capital	1236.883.000	1272.601.000	+14.282.000	+1.1
Montant nominal compris dans le chiffre précédent	195.286.000	194.341.000	+ 945.000	+0.5
Capital ordinaire.	486.720.000	480.996.000	+ 5.724.000	+1.2
Montant nominal compris dans le chiffre précédent	89.986.000	89.002.000	+ 984.000	+1.1
Recettes :	Liv. st.	Liv. st.	Liv. st.	
Voyageurs.......	49.883.000	48.720.000	+ 1.163.000	+2.4
Marchandises ..	58.394.000	56.412.000	+ 1.982.000	+3.5
Divers...........	8.951.000	8.399.000	+ 552.000	+6.6
Totaux..	117.228.000	113.531.000	+ 3.697.000	+3.3
Dépenses d'exploitation......	72.782.000	70.065.000	+ 2.717.000	+3.9
Recettes nettes.	44.446.000	43.466.000	+ 980.000	+2.3
Rapport entre les recettes nettes et le capital (%)	3.45	3.42	+ 0.03	+0.9
Dividende payé sur le capital ordinaire......	3.35	3.29	+ 0.06	+1.8

On voit ainsi que le capital des Compagnies en 1906 est en faible augmentation sur celui de 1905, de même que les recettes, les dépenses d'exploitation et les bénéfices nets, et que le rapport du produit net au capital a augmenté de façon insignifiante.

Le rapport, examinant les bénéfices nets et les dividendes, s'exprime ainsi :

« En 1906, les recettes brutes des Compagnies anglaises (y compris 9 millions de livres sterling de recettes diverses provenant de navires à vapeur, de canaux, d'hôtels, etc...) se sont élevés à 117.228.000 liv. st., et les dépenses totales d'exploitation ont atteint 72.782.000 liv. st.

Les bénéfices nets ont donc été de 44.446.000 liv. st. Ils n'étaient en 1905 que de 43.466.000 liv. st.

Le total du capital versé est en augmentation de 14 1/4 millions de livres (1 0/0) sur l'année précédente et de 110 3/4 millions de livres (9 0/0) sur 1900. Les dividendes distribués en 1906 sont presque les mêmes qu'en 1905. »

Le tableau suivant montre la variation de la moyenne annuelle du rapport des bénéfices nets au capital par période quinquennale de 1871-75 à 1901-05 :

Années	Rapport des recettes nettes totales au capital
—	—
	Pour cent
Moyennes de 1871-75	4.56
— 1876-80	4.29
— 1881-85	4.22
— 1886-90	4.07
— 1891-95	3.80
— 1896-1900	3.64
— 1901-05	3.38

La valeur de ce rapport tend à diminuer. Cela tient en partie à des augmentations nominales de capital par conversions d'actions, ces augmentations représentant 15 0/0 de la valeur totale du capital des Compagnies.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

7 Novembre 1907

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	45 940 000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	27.440.000
Total..........	45.940.000	Total..........	45.940 000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	14.332.000
Réserve et profits et pertes........	3.288.000	Portefeuille et avances	36.100.000
Trésor et administration publique......	6.795.000	Billets en réserve.....	16.460.000
Comptes particuliers.	43.440.000	Or et argent monnayés	1.235.000
Billets à sept jours, etc.	51.000		
Total..........	68 127 000	Total..........	68 127.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
19 septembre..	39.121	28.828	55 582	45.129	28.757	51 67	4½
26 »	38.768	29.179	54.587	44.945	28.039	51 30	»
3 octobre.....	37.107	29.921	52.405	44.937	25.636	48 86	»
10 »	35.251	29.562	51.843	45.494	24.139	46 51	»
17 »	34.677	29.290	48.181	42.169	23.837	49 40	»
24 »	34.773	29.205	50.803	44.620	24.018	47 21	»
31 »	31.730	29.346	52.138	49.176	20 834	39 91	5½
7 Novembre..	28.725	29 480	50.235	50.432	17.695	35 29	7

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 7 novembre 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 2.120.000 liv. st. des sorties sur les entrées.

Le Stock-Exchange montre de lourdes dispositions.

Les *Consolidés* s'inscrivent à 81 3/4.

L'*Italien* se traite à 100 ./. ; le *Turc unifié* à 91 ./..

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 66 1/4 ; l'*Anaconda* à 6 7/8.

Les mines d'or sud-africaines sont très calmes.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Canadian Pacific, 152 ./. ; *Louisville*, 98 1/2 ; *Atchison*, 78 3/4.

La Banque a élevé de 6 à 7 0/0 le taux de son escompte.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 5 novembre 1907.

Le Compromis devant les Chambres. — Les industries. — Le renchérissement du prix du charbon. — La crise industrielle en Hongrie.

Le Compromis dont je vous avais annoncé la signature par les délégués des deux gouvernements autrichien et hongrois a été adopté, en première lecture, par la Chambre autrichienne. La discussion n'a pas donné lieu aux agitations que l'on avait craint un instant. On peut se rendre compte, dès maintenant, que le reste de la discussion sera paisible et que le Compromis sera voté sans grande difficulté. Une Commission a été nommée pour en élaborer les détails.

Quand le terrain a été ainsi déblayé, le ministre des Finances a soumis à la Chambre le projet de budget pour 1908. Il prévoit un chiffre total de dépenses de 2.133.823.800 couronnes, contre un chiffre de recettes de 2.135.775.000 couronnes, soit un excédent de recettes de 1.952.000, en plus-value de 1.060.000 sur le budget de 1907.

Le ministre des Finances a profité du dépôt du budget pour faire un exposé de la situation financière du pays. Ses vues sont des plus optimistes : cette situation est saine et l'avenir économique de la Monarchie apparaît sous le jour le plus favorable. Il s'est félicité de la résistance que le marché financier de Vienne a pu opposer à la crise internationale. La situation des grandes industries est bonne.

La Bourse de Vienne, malgré cette résistance relative aux événements extérieurs, n'est guère brillante. Les affaires y sont rares et la dépression assez sensible. Il est vrai qu'elle provient de causes intérieures dont la principale est le recul des actions de l'*Alpine*. Sur le marché monétaire on ne constate, pour le moment, aucun embarras ; mais cette quasi aisance vient surtout de la rareté des demandes.

La situation de la grande industrie qui n'est pas mauvaise, comme a dit le ministre, serait infiniment meilleure encore sans la rareté et le renchérissement du charbon qui rend la vie dure et pénible aux usines — qui a forcé à la fermeture de beaucoup. C'est la question dont se préoccupent le plus vivement le public et les pouvoirs publics. Le gouvernement vient même d'instituer une Commission chargée d'enquêter sur la chose. Elle devra rechercher les causes de ce renchérissement et proposer des mesures pour l'arrêter. Comment y arrivera-t-elle ? On l'ignore et elle, aussi, sans doute ; car si les consommateurs se plaignent de devoir payer ces prix les expéditeurs se plaignent autant de ne pouvoir vendre encore plus cher. Mais d'une façon ou d'une autre, il faudra bien trouver une solution quelconque à une situation ruineuse.

La Chambre hongroise s'est occupée, comme la Chambre autrichienne, de la question du Compromis austro-hongrois et là, aussi, les débats se sont poursuivis dans un calme qui fait prévoir un vote prochain et sans incident. La Commission des finances de la Chambre, l'a votée, dans tous ses détails, en séance plénière. Nul doute que le Parlement n'en fasse autant. Voilà donc une question à peu près réglée.

Le ministre des finances a parlé, aussi, à la Chambre hongroise. Lui, aussi, a trouvé satisfaisante la situation financière. Mais au cours de son exposé, il a annoncé qu'il demanderait prochainement l'autorisation d'un emprunt de 190 millions de couronnes pour travaux publics, notamment pour l'amélioration et la création de canaux en Hongrie.

Les industries hongroises passent en ce moment, par une crise assez aigüe. A quoi est dû cet arrêt de la production ? On ne peut le définir exactement. Les causes visibles sont les hauts cours du combustible, le renchérissement des principales matières premières et la surproduction des dernières années. Mais il doit y avoir d'autres causes plus profondes, dont la principale est le resserrement monétaire assez violent en Hongrie, Ce n'est pas, dit-on à Vienne, une crise de production, mais une crise de crédit. Quoiqu'il en soit, il y a crise. La prochaine signature du Compromis, le rétablissement des rapports légaux entre les deux pays associés, aidera grandement la Hongrie à sortir de cette situation.

Le Commerce extérieur. — D'après les renseignements statistiques fournis par le Ministère du Commerce, le commerce extérieur pour le territoire douanier de l'Autriche-Hongrie s'est élevé, pendant le mois de septembre 1907, à 181 millions 700.000 couronnes pour l'importation et 209.700.000 couronnes pour l'exportation, soit un excédent de 28 millions de couronnes pour l'exportation.

Les expéditions de produits sidérurgiques. — Voici le tableau des expéditions de produits sidérurgiques des usines austro-hongroises pendant le mois de septembre et les neuf premiers mois de l'année en cours, avec les différences par rapport à l'année dernière :

	Septembre 1907	Septembre Differ. 1906	Neuf mois 1907	Neuf mois Différ. 1906
	(Quintaux métriques)			
Barres et profilés.	303.451	+ 24.433	2.540.419	+ 216.280
Poutrelles.......	111.904	— 12.122	1.016 244	— 56.542
Tôles............	43.418	+ 11.506	378.186	+ 63.901
Rails............	42.120	+ 20.718	512.880	+ 22.125
Totaux......	500.893	+ 41.535	4.447.729	+ 245.764

A l'exception des poutrelles, influencées par la diminution de la bâtisse, l'augmentation des expéditions en septembre est générale.

La Production du charbon. — Voici les chiffres officiels de la production de combustible de la monarchie pendant le mois de septembre et le troisième trimestre de l'année :

	Quintaux métriques	Briquettes	Coke
		(En tonnes)	
Houille	11.373.036	110.123	1.529.666
Lignite...............	21.569.901	150.197	31.466
Totaux septembre...	32.942.937	260.320	1.561.132
— août	33.608.621	229.455	1.599.134
— juillet.......	34.445.352	259.026	1.557.063
Totaux trois mois...	100 996.910	748.801	4.717.329

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 7 novembre 1907.

Le marché demeure très calme.

On a coté : Autrichiens, 647 50 ; Lombards, 148 .. ; Alpines, 593 .. ; Crédit Mobilier, 629 50.

DANEMARK

La Banque Nationale de Danemark en 1906-1907. — Le compte rendu de la *Banque Nationale* pour l'exercice clos le 31 juillet 1907 constate l'existence d'un resserrement monétaire considérable. Au développement du commerce, de l'industrie et de la navigation s'est jointe une spéculation très active sur les titres et les immeubles, et les capitaux disponibles sont devenus très rares. D'autre part, l'accroissement des importations de produits alimentaires et de matières premières a accru la dette du pays envers l'étranger et il a fallu se procurer des crédits à l'extérieur, notamment en France et en Angleterre. Le renchérissement général de l'argent résultant de toutes ces circonstances a amené la Banque, dès le mois d'octobre 1906, à élever son taux d'escompte de 5 à 6 0/0, niveau auquel elle a dû le maintenir depuis cette époque.

Au cours de l'année, la Banque a obtenu du Rigsdag le renouvellement de son privilège d'émission, qui expire en 1908; la nouvelle loi a reçu la sanction royale le 12 juillet dernier. Elle oblige la Banque à conserver une encaisse au moins égale à la moitié de sa circulation fiduciaire. La répartition des bénéfices est modifiée comme suit : la Banque verse d'abord au Trésor une redevance de 750.000 couronnes, et l'Etat reçoit, en outre, le quart des bénéfices qui restent après attribution d'un dividende de 6 0/0 du capital social.

Le tableau suivant résume les principaux éléments de la situation de la Banque à la fin de chacun des deux derniers exercices :

	1906	1907
	En milliers de couronnes)	
Encaisse métallique (or)........	94 347	95.069
Circulation	116.532	121.675
Comptes courants................	2.872	3.528
Portefeuille : papier danois.....	33.235	35.581
— papier étranger...	2.160	3.799
Avances sur titres..............	6.737	8.814
Prêts hypothécaires	8.750	7.661
Bénéfices nets de l'exercice......	2.259	2.646

Le dividende, pour l'exercice 1905-1906, a été de 7 0/0 du capital, qui s'élève à 27 millions de couronnes.

Finances du Danemark. — M. Lassen, ministre des Finances du Danemark, a présenté le 8 octobre au Rigsdag le compte rendu de la gestion financière de l'année allant du 1er avril 1906 au 31 mars 1907, et le projet de budget de l'année allant du 1er avril 1908 au 31 mars 1909.

Le compte rendu de l'année financière 1906-1907 indique un excédent de 13.200.000 couronnes, alors que l'on avait prévu un déficit de 48.000.000 de couronnes.

Ce résultat a été obtenu en particulier par une augmentation de 5.000.000 sur les recettes des douanes, de 1.600.000 sur l'excédent des chemins de fer de l'Etat, et par un accroissement des recettes en général. On a économisé 6.000.000 de couronnes sur les dépenses prévues.

Le projet de budget pour l'année 1908-1909 fixe les recettes à 94.100.000 couronnes et les dépenses à 95.200.000 et prévoit, par conséquent, un déficit de 1.100.000 couronnes.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 4 novembre 1907.

La situation. — Le régime des alcools. — La Bourse — La Banque d'Espagne. — Les accidents du travail en 1906. — Le commerce extérieur.

La Chambre et le gouvernement se sont accordé trois jours de vacances, dont une partie a été certainement consacrée à imaginer une combinaison élégante et honnête pour que quelques-uns des membres de la solidarité catalane puissent accepter de hautes fonctions officielles, en échange de leur approbation au projet d'administration locale. Le cabinet Maura et quelques libéraux croient parvenir, de cette façon, à entamer ce bloc qui ne leur dit rien de bon; mais, si on doit s'en rapporter à l'état des esprits dans la Catalogne, la séparation de quelques députés n'aura aucun effet sur la masse des adhérents de ce groupe et n'apportera aucun renfort sérieux aux partis exi-tants. Tout de même, cette campagne en faveur d'une large concession d'autonomie aux corporations populaires a animé un peu les esprits et on discute les avantages et les inconvénients de ce changement de régime. En fait, ledit projet prévoit l'autorisation aux députations provinciales pour se concerter afin d'entreprendre des travaux intéressant plus d'une province, mais, étant donné l'esprit particulariste qui domine dans la majeure partie du pays, cette concession, si elle est accordée restera bien souvent lettre morte ou n'aboutira qu'avec de grandes difficultés.

La discussion du budget commencera bientôt et pour peu qu'il y eût un peu de tolérance de la part du ministre des Fnances pour prendre en considération certaines demandes de modifications, elle pourrait être assez avancée à la fin de l'année; mais il faut prévoir une vive discussion à propos des crédits pour la marine et une autre au sujet des incidences du dégrévement des vins sur le budget de certaines villes. Je ne crois pas, cependant, à un débat très serré, vu que les parties en présence seraient amenées à reconnaître qu'elles ont légiféré sans avoir pris en compte tous les éléments de ce problème, et cette confession publique serait ennuyeuse; aussi, est-il probable qu'ils se l'épargneront mutuellement et attendront que le temps, qui finit par tout arranger, mette au point cette innovation.

Les inondations qui ont dévasté plusieurs provinces ont attiré de nouveau l'attention sur l'urgence du reboisement des montagnes, question palpitante dans un pays comme l'Espagne, sillonnée par sept chaînes de montagnes principales, sans compter un bon nombre de ramifications. Voilà des années que quelques esprits travaillent à faire ressortir les avantages de cette politique, mais, par malheur, les partisans de la construction de barrages-réservoirs, dont quelques-uns sont déjà ensablés, l'ont emporté jusqu'à présent et, à cause de la vitesse acquise, il se passera du temps avant qu'on fasse une halte dans cette voie qui n'a, en sa faveur, que l'avantage de pouvoir dépenser rapidement des crédits considérables dont l'utilité n'est pas toujours bien établie, mais qui présentent à bref délai, aux yeux des populations, des montagnes de ciment et de moellons.

Les producteurs d'alcool industriel se lamentent que la modification du régime des alcools soit insuffisante pour donner de l'essor à cette industrie et disent qu'il y a une fraude énorme au préjudice du Trésor. Cela est très vrai, mais il sera difficile d'y porter remède, les viticulteurs trouvant tout naturel d'accroître, par des combinaisons savantes, la marge d'impôt de 30 pesetas accordée à l'alcool de vin sur l'alcool d'industrie. Ajoutons que les bouilleurs de cru ne se font pas faute d'alimenter leurs alambics avec des matières qui ne proviennent pas de leur propriété. Le résultat de ces petits manèges est que l'alcool n'a produit au Trésor que 13 millions de pesetas pendant les neuf mois écoulés.

Notre marché a passé une semaine assez pénible, en ce sens qu'il n'y a pas eu moyen d'éviter une baisse des cours imposée par l'influence de Barcelone et de Paris. Si vous joignez à cela la nécessité d'opérer la liquidation, sous le poids d'une pénurie d'argent, vous comprendrez que la spéculation n'a pas eu toutes ses aises et que des paquets de titres, qui étaient en pension, soient venus sur le marché du comptant. Encore les reports n'ont-ils pas été très chers ici, 30 à 35 centimes, mais à Barcelone ils ont dépassé un peu ce prix et il était naturel de craindre un renchérissement du loyer de l'argent, par sympathie avec les places étrangères. Par suite de cet ensemble de faits, nos haussiers n'ont pas pu éviter que le *4 0/0*, qui cotait lundi dernier 81 80 0/0, ait reculé à 81 60 0/0 et clôture aujourd'hui à 81 35 par suite de la hausse de l'escompte à Londres.

L'*Amortissable* a été plus facile à défendre, mais, malgré son excellent classement et l'approche du coupon trimestriel il a perdu 10 centimes, de 101 50 à 101 40 et ensuite à 101 20, entraîné par l'*Intérieure*.

La liquidation est finie sans encombre, mais le report est encore à 5 0/0, taux qui fait soupirer quelques retardataires, et pour peu que les places étrangères continuent à maintenir ou à élever le taux de l'intérêt, nous assisterons à une recrudescence de hausse des valeurs d'Etat, à cause des ventes de la spéculation, qui a réalisé aujourd'hui un fort chiffre de rentes.

Découragés de s'adresser, en ce moment, au marché des valeurs d'Etat, les capitaux n'ont pas fait preuve de s'intéresser beaucoup aux titres de Sociétés, qui se sont bornés à conserver leurs positions précédentes. Actions : *Banque d'Espagne*, aux environs de 454;

Hypothécaire, 225; *Tabacs*, 405; *Espagnole de Crédit*, 112. Les *Sucrières* sont toujours aux prises avec le cours de 89 75 qu'elles ne parviennent pas à dépasser malgré des efforts réitérés; les ordinaires, comme toujours aussi, aux environs de 40 0/0. On a introduit, cette semaine, sur le marché, les actions du *Banco Espanol del Rio de la Plata* à 75 0/0 au comptant et à 77 à fin décembre. *Explosifs* baissent de 326 à 323; *Altos-Hornos*, 265; *Duro-Felguera*, 44, *Construcciones Metalicas*, qui avait disparu de la Cote depuis quelques mois, 65 0/0; *Resineras*, 152; *Mediodia de Madrid*, 99. Assez d'affaires en *Nord-Espagne*, de 66 à 65 40, par suite de la baisse des cours à Paris et à Barcelone. *Editorial de Espana*, 105; *Azucarera de Madrid*, 95.

Obligations : *Trésor*, 100 20 0/0; *Sucrières*, 100 95; *Duro-Felguera*, 89 25; *Saragosse* 1re, 87 55; *Cordoue-Séville*, plus faibles à 86 15; *Canfranc*, 96; *Valladolid-Ariza*, 104 85. Les titres de la Ville de Madrid ont un marché des plus ternes, mais sans perdre de leur valeur : 6 0/0, 101 50; 4 0/0. 87 50; 5 1/2 0/0, 99 25; 5 0/0, 97.

Le cours du change entre 112 05 et 112 50 samedi reste aujourd'hui à 112 75. La tendance est ferme et les ventes du Trésor ont empêché le cours de s'élever, mais ne suffisent pas pour améliorer la situation entraînée par l'état des marchés étrangers. Le Trésor a négocié près de 500.000 francs, sans quoi le cours de 113 0/0 coté à l'ouverture aurait été dépassé.

Le chiffre des ventes connues a été de :

	Francs	Livres sterling
28 octobre	400.000	1.000
29 —	1.285.000	3.000
30 —	520.000	8.500
31 —	425.000	1.000
2 novembre	560.000	5.000
Totaux	3.190.000	18.500

Il est à remarquer que les offres des particuliers ont été moins abondantes que d'autres fois.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	14 oct.	21 oct.	28 oct.	4 nov.
4 0/0 Intérieure	81 80	82 ..	81 80	81 35
5 0/0 Amortissable	101 25	101 55	101 50	101 20
Banque d'Espagne	452 ..	453 ..	453 ..	454 ..
— Hypothécaire	224 ..	... ..	226 ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	405 ..	406 ..	405 ..	404 50
Chèques sur Paris	112 30	112 35	112 15	112 75
— Londres	28 20	28 19	28 15	28 36
Cédules hypoth. 4 0/0	101 15	101 05	101 25	101 »

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous relevons les changements ci-après : + escomptes commerciaux, 0.4 millions; + avances et crédit, 6; + circulation, 1.9; — escomptes courants, 3.5.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 21 octobre (42 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.413	56.111.034	57 887 606	60.705 169	65.001.549
Asturies, Galice	741	17.202.122	18.536.454	19.074.554	17.657 019
Valence à Utiel	88	877 412	823.262	915 815	766.878
Lérida-Reus	103	1 141.830	1 309.798	1.345.358	1.422.645
San Juan de Las Abadesas	112	2.448 286	2 318.312	2.436.719	2.638.161
Almansa-Valence	524	11.891.234	11.987.668	12.641.850	12.998.512
Total Nord de l'Esp.	3.681	89.371.918	92.863.100	99.119 474	100478.764
Andalous	1.067	17.937.754	17.093.206	11.146.478	15.461.261
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	82.423.344	81.471.950	85 673.064	84.604.258
Sud de l'Espagne	310	3.646.674	3 887 319	4.086 007	3 976.487

Recettes du Trésor espagnol pendant les neuf premiers mois des années 1906 et 1907. — La *Gaceta* vient de publier l'état des recettes du Trésor pendant les neuf premiers mois de 1907. Voici les chiffres, comparés à ceux obtenus pendant la période correspondante de 1906 :

RECETTES

Nature des recettes	1906	1907
Recettes ordinaires :	(En pesetas)	
Contributions immob.	141.301.073 58	142.337.625 79
Contributions industr.	34.603.890 29	34.900.083 56
Impôt :		
sur la richesse mobil.	76.825.453 31	81.818.000 15
des droits royaux	42.227.917 18	37.717.381 55
de mines	6.621.858 46	7.711.414 75
des cédules personnelles	8.806.276 77	4.278.229 33
sur paiements de l'Etat	2.588.879 68	2.885.207 79
sur voitures de luxe	708.317 04	702.117 99
Contributions des provinces basques et de la Navarre	3.471.548 69	4.681.203 06
Droits de Douane	142.589.597 48	123.801.548 16
Impôt :		
sur le sucre	18.746.944 84	22.092.799 22
sur les alcools	10.886.384 37	14.291.335 58
Droits des Consulats	1.503.539 26	1.208.390 62
Impôt :		
sur le sel	54.554.405 42	54.873.828 49
de transit	15.345.035 28	15.662.592 99
Timbres	52.480.458 30	52.510.469 14
Impôt spécial sur les pétroles, gaz et électricité	4.725.768 37	4.874.633 64
Tabacs	99.015.744 91	100.445 202 98
Allumettes	3.995.295 90	3.973.238 87
Loteries	15.962.259 »	17.285.225 »
Impôt spécial sur la vente de la poudre et matières explosives	2.757.013 16	2.843.095 75
Mines d'Almaden	5.026.961 90	4.839.533 05
— de Linarès	647.944 37	1.581.914 24
Produit des canaux	1.377.680 73	364.221 39
Divers	2.670.000 »	2.670.000 »
Rachat du service milit.	13.034.500 »	3.750.000 »
Autres ressources	20.445.222 73	26.002.211 36
Total	782.949.971 02	770.101.504 45

Les Compagnies d'Assurances contre les Accidents du travail. — Les dix-sept Compagnies pratiquant l'assurance contre les accidents du travail ont eu à faire face, en 1906, à 32.589 sinistres pour lesquels elles ont déboursé 1.665.852 pesetas. C'est la Société Hispania qui tient la tête avec 14.880 accidents et 631.345 pesetas d'indemnités.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 7 novembre 1907.

La tendance du marché reste sous l'influence peu favorable des places étrangères.

Le change sur Paris est à 12 60. Le *4 0/0 Intérieur* se négocie à 81 fr. 30.

LUXEMBOURG
(Grand-Duché)

Le Commerce Extérieur en 1906. — L'activité économique signalée pendant le second trimestre de l'année 1905 n'a pas cessé de s'accroitre en 1906 et elle a apporté à l'industrie et au commerce une prospérité qui a contribué aussi bien à leur essor qu'au profit des intérêts particuliers de l'agriculture.

La *Balance du Commerce* du Zollverein donne les chiffres suivants :

Années	Importations	Exportations
	(Millions de marks)	
1905	7.436.3	5.841.8
1906	8.339.3	6.243.7

Il y a donc une augmentation de 903 millions de marks dans les importations et de 402 millions pour les exportations,

ce qui indique le renchérissement des matières premières et l'accroissement des besoins de l'industrie.

La Production minière, en 1906. — Voici la statistique de la production minière, en 1906 :

		Année 1905	Année 1906
		—	—
Nombre de sièges d'exploitation		75	78
Production totale	tonnes	6.595.860	7.229.385
Valeur de la production	francs	16.514.630	17.979.102
Prix moyen par tonne	—	2.50	2.49
Nombre des ouvriers occupés :			
Sur terre		4.189	4.479
A ciel ouvert		2.089	2.397
		6.278	6.875

La Production métallurgique en 1906. — La situation, déjà très bonne au début de 1906, a continué à s'améliorer grâce à une surabondance de commandes qu'il était même souvent impossible de satisfaire.

La production a été :

	Hauts fourneaux	Aciéries	Fonderies
	—	—	—
	(En tonnes)		
Pour 1905	1 3'8.252	397.942	13.628
— 1906	1.460.105	435.285	16.371
Soit une augmentation de	91.853	37.343	2.743

SUISSE

Développement des Sociétés par actions en Suisse en 1906. — La « Feuille Officielle Suisse du Commerce » vient de publier un tableau indiquant les créations et les élévations de capitaux de Sociétés par actions en Suisse pendant l'année écoulée et que transmet le Consul de France à Bâle :

Sociétés	Créations		Élévation de capitaux		Transformation d'entreprises déjà existantes	
	Nombre	Capital en 1.000 f.	Nombre	Capital en 1.000 f.	Nobre	Capital en 1.000 f.
—	—	—	—	—	—	—
Sociétés de transports	15	55.880	7	4.920	»	»
Soc. d'électricité.	6	2.962	7	17.152	»	»
Machines, appareils, travail des métaux...	37	15.893	12	4.322	23	10.568
Industries :						
Horlogère	8	2.371	1	200	4	2.230
Mines et salines	2	1.562	»	»	»	»
Des carrières, du ciment et du verre......	15	3,720	3	395	5	1.260
Du papier, du cuir, de la paille et du bois....	15	6.095	4	740	10	5.625
Chimique, du chauffage et de l'éclairage....	18	4.541	3	1.640	7	2.000
Exploitations agricoles	5	323	»	»	1	150
Brasseries......	1	300	3	2.400	»	»
Industries d'alimentation.....	19	6.635	11	3.487	11	5.990
Sanatoria.......	3	165	1	10	1	40
Industries :						
Hôtelière......	16	7.005	3	614	12	2.905
Textile	11	2.135	5	1.185	6	1.355
Polygraphiques	15	1.209	3	225	10	2.090
Banques et Sociétés financièr.	11	12.400	40	122.755	2	700
Sociétés immobilières et de construction	53	3.964	16	715	2	400
Divers..........	14	1.783	1	80	1	920
	264	129.943	122	163.340	95	41 933

La comparaison avec les trois années précédentes donne les résultats suivants :

	1903	1904	1905	1906
	(En milliers de francs)			
Créations...	75.527	116.250	136.942	129.943
Elévation de capitaux.	21.142	28.284	82.359	163.340
	96.669	144.534	219.301	293.283
A déduire les chiffres les transformations d'entreprises déjà existantes	26.091	43.835	90.282	41.933
	70.578	100.699	129.019	251.350

Ces chiffres, écrit le consul, montrent l'intensité du mouvement économique en Suisse au cours de l'année dernière. A très peu d'exceptions près, les industries de ce pays ont enregistré des résultats extrêmement favorables, comme l'indique la statistique suivante de l'exportation des dix principales de ces industries en 1906, comparée à celle des deux exercices précédents :

	1904	1905	1906
	(En millions de francs)		
Broderies...........	120	136.6	159
Montres..............	122.6	132.75	150
Tissus de soie........	115.4	116.7	108.7
Machines.............	52.7	60.7	68
Fromages............	41	46	50
Rubans de soie.......	31 8	38.6	38.2
Chocolat.............	26	28.7	32.6
Lait condensé........	29.5	28.6	27.8
Chappe..............	23.9	25.25	26.4
Couleurs d'aniline....	17.9	20	21.8

D'autre part, les banques suisses ont accru l'an dernier leurs capitaux dans une proportion considérable : 122.755.000 francs, contre 30.250.000 en 1905, 10.988.000 en 1904, 2 millions 805.000 en 1903. Le mouvement de concentration des capitaux qui avait été inauguré dans les dernières années par les deux plus grands établissements financiers de ce pays, le *Bankverein* de Bâle et le *Crédit Suisse* de Zurich s'est continué aussi bien chez eux que dans les autres grandes banques.

Le *Crédit Suisse*, qui avait déjà absorbé en 1905 deux banques, s'est affilié la *Banque Hypothécaire* de Zurich, laquelle a pris le nom de *Crédit Foncier Suisse.* Le *Bankverein* qui, de son côté, avait racheté les actions de la *Banque de Bâle*, a pris une certaine influence dans la *Banque Suisse et Française* à Paris et dans la *Banque Suisse des Chemins de fer* à Bâle, qui a doublé son capital-actions (10 millions de francs) et émis pour 5 millions d'obligations 4 0/0; il a également fondé des agences à Genève, à Rorschach. Son capital est depuis l'an dernier de 62.800.000 fr., pouvant être porté à 75 millions de francs; celui du Crédit Suisse a été élevé, à partir du 1er janvier 1906, de 50 à 65 millions de francs.

Dans plusieurs autres villes (Genève, Berne, Winterthur, Montreux), certaines banques ont également accru leurs disponibilités pour pouvoir faire face aux besoins toujours croissants de l'industrie suisse qui paraît avoir atteint, l'année dernière, ce degré de prospérité difficile à dépasser et même à conserver, auquel les Allemands ont donné le nom de « Haute-Conjoncture ».

La Population horlogère. — Le recensement fédéral de la population suisse, d'après les professions, donne les résultats suivants en ce qui concerne l'horlogerie et la fabrication d'outils d'horlogerie :

Le nombre des personnes vivant d'un travail d'horlogerie est de 115.617, dont 55.988 hommes et 59.629 femmes ; le total des personnes exerçant le métier d'horloger est de 52.752, dont 35.267 hommes et 16.374 femmes.

Dans le canton de Neuchâtel, on compte 12.140 horlogers et 5.875 horlogères, soit, au total, 18.015 personnes occupées à l'horlogerie. Dans tout le canton, 39.267 personnes vivent de l'horlogerie.

Le canton de Berne occupe à l'horlogerie un total de 22.359 personnes, dont 14.751 hommes et 7.608 femmes. Le canton de Berne en occupe 42.4 0/0, Neuchâtel 34.2 0/0, Soleure 7.5 0/0, Vaud 6 0/0, Genève 4.2 0/0, Bâle-Campagne 1.4 0/0, Tessin 0.7 0/0, Schaffhouse 0.4 0/0, de l'ensemble de la population horlogère.

En 1870, il y avait en Suisse 26.376 horlogères ; 85.027 personnes vivaient d'un métier d'horlogerie.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Situation de l'Etat de Espirito-Santo. — Au point de vue financier, le message du président de l'Etat de Espirito-Santo, lu au Congrès le 7 septembre, donne les informations suivantes :

La recette de l'exercice 1906, estimée à 2.966 contos, n'a atteint que 2.515 contos, soit 451 contos de moins; c'est la plus petite recette perçue par l'Etat depuis dix ans.

Grâce à une économie bien comprise, les dépenses de l'exercice 1906 ne se sont élevées qu'à 2.778 contos, alors que le budget les avait estimées à 2.963 contos.

A en juger par les résultats du premier semestre 1907, la situation financière de l'Etat ne tardera pas à s'améliorer. Pendant le premier semestre en cours, la recette de l'Etat s'est, en effet, élevée à 1.172 contos, contre 867 contos pour le premier semestre 1906, en augmentation de 305 contos.

La dette de l'Etat, qui en septembre 1906 atteignait 15.630.500 fr., a été réduite de 750.751 fr. en octobre 1906, et de 383.771 fr. en avril 1907; l'année prochaine, à l'expiration de la période présidentielle, le président estime qu'elle n'atteindra que 13 millions de francs.

Le service des emprunts de l'Etat a toujours été fait avec ponctualité.

De juin 1906 à juin 1907, le Trésor a payé 77 contos de la dette flottante, ce qui élève à 307 contos, les sommes dépensées pour le rachat de cette dette.

ÉTATS-UNIS

Les Bénéfices du Steel-Trust. — Les résultats du troisième trimestre de 1907 viennent d'être publiés, ce qui permet de dresser comme suit les bénéfices nets de chacun des neuf premiers mois des quatre dernières années :

	1904	1905	1906	1907
	—	—	—	—
		(En dollars)		
Janvier.....	2.868.212	6.810.847	11.853.375	12.838.703
Février.....	4.540.673	6.629.463	10.958.275	12.145.815
Mars.......	6.026.346	9.585.486	13.819.840	14.137.974
Avril.......	6.863.833	9.037.925	12.581.902	14.600.838
Mai........	6.256.518	10.602.187	14.041.601	16.056.832
Juin.......	6.370.374	10.665.004	13.501.530	14.846.035
Juillet......	6 344.771	9 035.169	12.242.098	13.804.000
Août.......	6.202.957	10.986.901	13.158.860	15.279.000
Septembre..	6.226.204	11.218.513	12.713.666	14.721.000
Totaux...	51.709.889	84.571.595	114.874.147	128.430.197

Les résultats par trimestre se présentent comme suit, depuis l'année 1904 :

	1904	1905	1906	1907
	—	—	—	—
		(En dollars)		
1er trimestre.	13.445.232	23.025.895	36.634.490	39.122.492
2e —	19.490.725	30.405.116	40.125.033	45.503.705
3e —	18.773.932	31.240.583	38.114.924	43.804.000
4e —	21.466.632	35.216.063	41 750.126	»
Totaux...	73.176.521	119.787.658	156.624.273	»

Ces résultats pouvaient être considérés comme très satisfaisants, les bénéfices des neuf premiers mois de l'exercice en cours dépassant de 13.556.000 dollars ceux de la même période de 1906. Toutefois, le carnet de commandes au 30 septembre témoigne de la période de calme dans laquelle est entré le marché sidérurgique américain ; il ne s'élève, en effet, qu'à 6.425.000 tonnes, chiffre auquel on n'était plus descendu depuis deux ans, ainsi que le montre la comparaison ci dessous :

	1904	1905	1903	1907
	—	—	—	—
		(En tonnes)		
1er trimestre	4.136·961	5.597.560	7.018.712	8.943.858
2e —	3.192.277	4.829.655	6.809.589	7.603.878
3e —	3,027.436	5.865.377	7.936.884	6.425.000
4e —	4.696.203	7.605.086	8.489.718	»

Les bénéfices nets du troisième trimestre 1907 se sont élevés à 43.804.000 dollars, contre 45.503.705 dollars le trimestre précédent et 38.114.624 dollars le trimestre correspondant de 1906. Les dividendes ont été fixés aux mêmes chiffres que précédemment, soit 1 3/4 0/0 aux actions privilégiées et 1/2 0/0 aux actions ordinaires. Une somme de 15 millions de dollars est affectée aux réserves et amortissements extraordinaires ; pour le second trimestre de l'année, cette dotation avait été de 18.500.000 dollars. Après déduction des sommes nécessaires au service des emprunts, il reste un solde à nouveau de 4.911.700 dollars, contre 3 millions 497.080 dollars au 30 juin dernier.

Les Clearing Houses. — Le tableau ci-après, publié par le *Commercial and Financial Chronicle*, résume les opérations des Clearing-Houses des Etats-Unis pendant le mois de septembre 1907, avec les chiffres correspondants pour septembre 1906 :

	Septembre 1906	Septembre 1907
	—	—
	(En milliers de dollars)	
Centre (non compris New-York)..	1.005.820	996.394
Nouvelle-Angleterre..............	680.581	637.378
Centre-Ouest.....................	1.226.626	1.427.866
Pacifique........................	359.444	366.966
Autres Etats de l'Ouest..........	349.298	449.428
Midi.............................	577.465	643.132
	4.199.234	4.521.164
New-York.........................	8.313.832	6.030.229
Total général.......	12.513.066	10.551.393

On voit qu'il y a en septembre 1907 une diminution de 1 milliard 961.673.000 dollars, soit 15.7 0/0 sur les chiffres de septembre 1906.

Marché Financier de New-York

New-York, 6 novembre 1907.

M. Cortelyou annonce qu'une petite fraction de l'argent déposé la semaine dernière pour le Gouvernement dans les banques nationales de New-York sera expédiée dans la région de l'Ouest, afin d'être employée au transport des récoltes.

On assure que la Corporation de l'Acier s'engage à acheter au pair la plupart des actions de chemins de fer, des charbonnages et des mines de fer du Tennessee. Elle achètera dans ces conditions toutes les actions qu'on lui offrira d'ici quinze jours. — Les administrateurs de la Corporation de l'Acier ont ratifié l'arrangement par lequel celle-ci absorbe a Tennessee Coalviran and Railroad.

A Wall-Street, la tendance générale est irrégulière. Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 76 62 ; ***Milwaukee***, 103 50 ; ***Erie***, 17 75 ./. ; ***Reading***, 77 87 ; ***Canadian Pacific***, 147 25 ; ***Illinois Central***, 120 50 ; ***Louisville***, 95 25 ; ***N.-Y. Central***, 98 37 ; ***Union Pacific***, 111 12, ***Pennsylvania***, 109 50.

MEXIQUE

La Propriété Foncière à Mexico. — D'une statistique publiée par les soins de la Municipalité, il résulte que, dans ces quinze dernières années, le nombre des maisons de la capitale s'est augmenté de 50 0/0 et que la valeur totale de la propriété foncière a doublé durant cette période.

Le tableau suivant démontre que cette augmentation s'est produite par progression constante :

Années fiscales	Nombre de maisons	Valeur déclarée
—	—	—
1891-1892.......	8.883	99.231.798 18
1892-1893.......	9.025	104.706.074 42
1893-1894.......	9.175	110.555.431 60
1894-1895.......	9.399	116.038.991 89
1895-1896.......	9.413	120.966.867 29
1896-1897.......	9.439	125.057.853 87
1897-1898.......	9.586	130.338.280 62
1898-1899.......	9.707	137.402.273 09
1899-1900.......	9.930	146.276.569 29
1900-1901.......	10.360	157.181.071 75
1901-1902.......	10.602	161.950.991 94
1902-1903.......	11.024	167.257.994 29
1903-1904.......	11.259	172.546.609 90
1904-1905.......	11.417	183.676 577 42
1905-1906.......	11.875	203.249.950 20
1906-1907.......	12.516	213.166.254 »

On sait que les contributions foncières, à Mexico, sont

fixées d'après le loyer de la propriété et qu'elles sont l'objet d'une réduction, lorsque l'appartement ou la maison n'est pas occupée. Voici le montant des contributions payées, à ces titres, par les propriétaires, durant ces trois derniers exercices :

Exercices	Payé pour locaux occupés	Payé pour locaux non-occupés
—	—	—
	(En piastres)	
1903-1904	69°.440	444.325
1904-1905	840.876	577.597
1905-1906	1.066.783	682.493

En 1895, la population de Mexico était de 325.707 habitants. Cinq ans plus tard (recensement de 1900), elle s'élevait à 368.898. Depuis, elle a dû s'accroître fortement; mais il est encore impossible de savoir dans quelle proportion, car aucun recensement n'a eu lieu depuis 1900.

NICARAGUA

Les Exportations en 1906-1907. — D'après les renseignements fournis par l'*American*, le total de la valeur des exportations de caoutchouc provenant de Bluefields, pour l'année fiscale finissant le 30 juin 1907, s'élève à 269.010 dollars 57. Ces chiffres sont un peu inférieurs à ceux qui ont été atteints dans les deux années précédentes, c'est-à-dire 298.464 dollars 03 pour 1906 et 280.609 dollars 28 pour 1905; mais ils sont en rapport avec l'augmentation générale remarquée depuis les six dernières années dans les exportations.

Quant aux expéditions d'or, l'agent consulaire américain à Bluefields a compilé avec soin les données relatives aux expéditions d'or en lingots faites du port de Bluefields pendant la période de six années, de 1901 à 1907. On voit que l'année fiscale, finissant le 30 juin 1907, a établi le record, le chiffre atteint ayant été de 557.550 dollars 66, contre 463.110 dollars 18 en 1906, 421.046 dollars 85 en 1905, 534.371 dollars 34 en 1904, 378.866 dollars 50 en 1903 et 273.616 dollars 60 dans l'année fiscale 1901-1902.

Il résulte donc de cet exposé que les exportations d'or ont plus que doublé pendant la période en question.

ASIE

INDES ANGLAISES

L'Industrie cotonnière en 1906. — D'après les renseignements publiés récemment par le *Bulletin Economique* du gouvernement de l'Indo-Chine, il y avait dans l'Inde anglaise, au 31 mars 1906, 204 usines de coton, comprenant 5.293.834 broches et 52.281 métiers à tisser. Sur ce nombre d'usines, 104 étaient des filatures, 8 des tissages et 92 des filatures et des tissages. Elles employaient une moyenne journalière de 212.720 personnes, dont 137.406 hommes, 42.169 femmes, 21.210 jeunes gens et jeunes filles et 11.556 enfants. Trois de ces usines, qui comptaient 19.464 broches et 88 métiers à tisser, ont été fermées dans le courant de l'année.

Le capital nominal de ces diverses entreprises était de 288.818.600 fr.; sur le capital en livres sterling (26.894.600 fr.), 20.953.600 fr. étaient versés; sur le capital en roupies, 226 millions 689.200 fr. étaient versés. Il existait de plus des obligations en livres sterling se montant à 2.494.800 fr. et des obligations en roupies, émises par 39 Compagnies, et qui s'élevaient à 30.151.500 fr. 40 usines appartenaient à des particuliers et l'on pouvait estimer à 22.840.000 fr. les capitaux employés par 13 d'entre elles et qui n'étaient pas compris dans les chiffres ci-dessus.

On trouvait dans la Présidence de Bombay 70 0/0 des usines, 61 0/0 des filatures et 77 0/0 des tissages. Dans les Etats indigènes et le Territoire français, il existait 19 usines avec 3.731 métiers à tisser et 286.918 broches.

La production totale des filés dans les usines de l'Inde anglaise a été la suivante, pendant les cinq derniers exercices (année finissant au 31 mars) :

Années	Kilos	Années	Kilos
—	—	—	—
1901-1902	243.682.195	1904-1905	251.844.636
1902-1903	253.141.854	1905-1906	296.995.058
1903-1904	251 954.429		

La filature est en grande partie localisée dans la province de Bombay, dont les usines produisent près de 75 0/0 de la quantité totale filée dans l'Inde anglaise. Le Bengale produit 8 0/0; les Provinces Unies, environ 5 0/0; la province de Madras, 5 0/0, et les Provinces Centrales, 4 0/0.

La production des tissus de coton a été la suivante pendant les cinq dernières années :

Années	Tissus écrus	Autres genres	Total
—	—	—	—
		(Kilos)	
1901-1902	43.583.207	8.949.363	52.532.570
1902-1903	43.327.399	9.802.539	53.129.938
1903-1904	48.251.352	11.488.579	59.739.931
1904-1905	56.336.522	12.855.527	69.192.049
1905 1906	57.389.395	13.550.530	70.939.925

Le tissage est plus localisé encore que la filature dans la province de Bombay, dont les usines fournissent environ 84 0/0 des tissus produits dans l'Inde entière. La province de Madras, les Provinces Unies et les Provinces Centrales fabriquent le reste, à part à peu près égale. Les tissus écrus représentent 81 0/0 de la production totale.

Les principales étoffes de coton tissées dans l'Inde pendant les trois dernières années ont été les suivantes :

	1903-1904	1904-1905	1905 1906
	—	—	—
		(En kilos)	
Toiles (shirtings) et guinées	17.229.061	20.591.121	19.237.976
Dhutis	11.569.866	12.591.974	13.626.348
Croisés et toiles pour draps	7.914.275	8.854.563	11.314.896
Chadars	6.212.024	6.240.136	6.485.245

La production des tissus écrus de l'Inde équivaut environ à 38 0/0 de la quantité des mêmes tissus importés.

Les tissus autres que les écrus sont surtout fabriqués dans la province de Madras (54 0/0 de sa production totale). Dans les provinces centrales, la proportion est de 25 0/0; dans celle de Bombay, de 18 0/0.

La production de fils et de tissus de coton dans les Etats indigènes hindous (Mysore, Indore, Barada, Nandgaon, Bhavnagar, Hyderabad, Wadhwan, Quilon, Kishengork, Ujjain) est évaluée, pour 1904-1905, à 10.162.080 kilos pour les filés et 2.720.140 kilos pour les tissus; pour 1905-1906, à 11 460.787 kilos pour les filés et 3.297.757 kilos pour les tissus.

SIAM

Le Commerce siamois en 1906. — Le commerce extérieur du Siam a été particulièrement florissant en 1906 : on a constaté à Bangkok, qui centralise tout le commerce extérieur du pays, de l'augmentation dans l'importation comme dans l'exportation. Le commerce total a atteint le chiffre de 11.949.000 liv. st., contre 9.983.000 liv. st. en 1905 et 10.014.000 liv. st. en 1904. L'augmentation serait encore plus sensible sans l'élévation du change. Le riz et le bois de teck entrent pour une proportion de 90 0/0 dans les exportations. Les expéditions de riz ont été de 917.900 tonnes, représentant une valeur de 5.547.000 liv. st., contre 820.900 tonnes en 1905, d'une valeur de 4.601.000 liv. st. La plus grande partie de ce riz est dirigée sur Singapour et sur Hong-Kong. On a expédié 96.800 tonnes de bois de teck, d'une valeur de 819.600 liv. st., au lieu de 101.400 tonnes, d'une valeur de 817.400 liv. st., l'année dernière. La culture du caoutchouc n'a encore que très peu d'importance. Mais, comme le sol du Siam semble s'y prêter admirablement, il est probable qu'elle prendra une extension considérable.

Bien que le commerce se fasse surtout sous pavillons allemand et norvégien, c'est avec l'Angleterre que le Siam a les rapports les plus importants : 84 0/0 de l'exportation sont destinés à l'Empire britannique qui, de son côté, contribue pour une part de 78 0/0 à l'importation.

MINES D'OR

SIMMER AND JACK

D'après les comptes présentés à l'assemblée générale des actionnaires de la *Simmer and Jack* qui a eu lieu le 27 septembre, il ressort que cette Compagnie a réalisé, pendant l'exercice clos le 30 juin dernier, un bénéfice d'exploitation de 459.212 liv. st. contre 358.287 liv. st. pour l'année précédente. Divers revenus lui ont fourni en outre une somme de 21.748 liv. st. de sorte que le bénéfice total a atteint 480.961 liv. st. chiffre qui est, de beaucoup, le plus élevé obtenu depuis que la *Simmer and Jack* a commencé son exploitation. Il convient d'ajouter à cette somme 43.920 livres sterling, valeur de la réserve d'or au 31 décembre 1906, ce qui a donné un bénéfice distribuable de 524.881 liv. st.

L'exercice financier de la Compagnie a donné lieu aux opérations suivantes :

	Liv. st.
Paiement d'un dividende de 10 0/0 ayant absorbé..	300.000
Dépenses en améliorations prélevées sur le fonds spécialement constitué pour cet objet.	37.144
Reporté à compte nouveau une somme liquide de..	134.218
Soit un total de............	471.362

auquel il faut ajouter l'impôt des dépenses diverses, le tout formant ensemble une somme égale au montant des bénéfices, soit 524.881 liv. st.

Après ces paiements effectués, il est resté à la Compagnie une somme liquide de 134.218 liv. st., qui aurait permis de distribuer un dividende plus important que celui payé, c'est-à-dire 15 0/0 environ, au lieu de 10 0/0; la Compagnie n'a pas jugé à propos de faire cette distribution supplémentaire afin de conserver une encaisse suffisante pour parer à toutes les éventualités qui peuvent surgir du fait du remplacement de la main-d'œuvre chinoise par la main-d'œuvre indigène.

Pendant l'exercice, le moulin comprenant 320 pilons a broyé 717.524 tonnes, produisant 273.698 onces d'une valeur de 1.153.719 liv. st., soit 1 liv. st. 12 sh. 1 d. par tonne, c'est-à-dire un rendement un peu plus élevé que celui obtenu pendant l'année précédente. Les frais d'exploitation se sont élevés, de leur côté, à 694.506 liv. st., soit 18 sh. 8 d. en moyenne par tonne, en nouvelle diminution de 1 sh. 8 d. par tonne sur la moyenne de l'exercice 1906. Des deux côtés, des améliorations ont donc été obtenues.

Voici un tableau qui permet de se rendre compte des résultats comparatifs des deux derniers exercices :

	Exercices clos le 30 juin	
	1906	1907
	—	—
Tonnes développées	623.734	»
— extraites	751.041	881.796
— broyées	624.507	717.524
Proportion de triage..............	16·83 0/0	18.72 0/0
Pilons en marche..............	320	320
Onces d'or fin..............	236.444·619	273.698·966
Rendement par tonne..............	7·572 dwts	7·629 dwts
Recette — (Shillings)...	31 10·031	32 1·900
Frais — — ...	20 4·762	18 8·690
Profit — — ...	11 5·269	13 3·210
Bénéfice d'exploitation...(Liv. st.).	358.288	459.212
— total........... —	373.839	480.961
Tonnage total développé.(Tonnes).	1.215.291	»

Après avoir fait ressortir l'abaissement qui s'est produit dans le chiffre des frais d'exploitation d'une année à l'autre, le président de la *Simmer and Jack* a déclaré que, depuis la clôture de l'année financière, de nouvelles économies avaient pu être réalisées et que, pendant le mois d'août entre autres, ces mêmes frais n'avaient pas dépassé 17 sh. 3 d. par tonne.

Enfin, à propos de la main-d'œuvre, M. Fricker a fait de fort importantes déclarations :

« Sans être pessimiste, a-t-il déclaré, je crains qu'il ne soit difficile de remplacer les 16.000 coolies déjà entraînés au travail qui vont être rapatriés avant la fin de l'année. Dans notre mine, à elle seule, nous avons 2.712 Chinois qui vont partir dans la première quinzaine de novembre. Nous avons déjà recruté un certain nombre d'indigènes pour les remplacer, et l'on peut être sûr que nous ferons tout notre possible pour en obtenir un nombre suffisant à nos besoins, et nous ne désespérons nullement d'y arriver.

« Quant à la réduction des frais d'exploitation, je suis certain que, malgré tous les obstacles qui nous environnent encore, il sera possible d'arriver à les réduire de nouveau, et avec l'appui du gouvernement qui, je le crois, nous aidera à surmonter les difficultés de la main-d'œuvre, nous parviendrons à ramener la confiance et la prospérité dans la colonie. »

M. Fricker ne croit donc pas à l'impossibilité de nouvelles améliorations dans l'industrie des mines, malgré le départ des Chinois, car le remplacement des coolies par des nègres ne sera pas sans amener une certaine perturbation momentanée dans les conditions d'exploitation. Mais cette perturbation ne saurait être permanente.

Informations diverses

Roberts Victor Diamonds, Limited. — L'Agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, communique les renseignements suivants :

Roberts Victor Diamonds, Limited. — Résultats pour le mois d'octobre : 31.052 loads lavés ayant produit 13.400 carats, soit 43,1 carats par 100 loads. Un grand nombre de gros diamants de belle qualité ont été trouvés ce mois, entre autres deux très belles pierres pesant respectivement 30 et 42 carats.

Les chèques pour le dividende n° 2, de 5 shillings par action, ont été mis à la poste à Johannesburg le 25 octobre et seront entre les mains des actionnaires de Londres le 16 novembre.

Mines d'Or Australiennes

La Production de l'or dans la Nouvelle-Zélande. — La production de l'or dans la Nouvelle-Zélande s'est élevée, en octobre dernier, à 26.167 onces, d'une valeur de 102.691 liv. sterling, contre 57.291 onces, d'une valeur de 231.118 liv. st. en octobre 1906.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 6 novembre 1907.

Le Marché sud-africain s'est encore montré tourmenté cette semaine, en raison des mouvements divers imprimés aux autres compartiments de la Cote. En tous cas, aucune nouvelle n'est venue du Transvaal susceptible d'impressionner défavorablement les cours. C'est pourquoi on se reprend au dernier moment.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered* est à 3/4 contre 25/32.

La *Transvaal Goldfields* reste à 5/8. La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 3/4. Cette dernière clôturait à 11/16 il y a huit jours. *Consolidated Goldfields*, 2 1/2 au lieu de 2 23/32.

La *Rand Mines* se retrouve à 4 9/32 au lieu de 4 13/32.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 3 9/32. Elle était à 3 5/32 il y a huit jours.

La *New Comet* reste à 1 3/8. L'*Angelo* finit à 3 1/8, sans changement. La *Driefontein* s'inscrit à 2 1/8. La *Cason* se tient à 3 11/16.

La *New Kleinfontein* se tient à 1 21/32.

La *Jubilee* est à 1 1/2. La *Langlaagte Estate* reste à 2 1/16.

La situation de cette dernière Compagnie continue à être satisfaisante, puisque les bénéfices mensuels qui, pendant le premier trimestre, s'étaient établis aux environs de 14.000 livres sterling en moyenne, sont passés à 23.750 liv. st. pendant le mois dernier.

D'après les calculs les plus récents, la durée de cette mine, en y comprenant, bien entendu, le territoire de la *Langlaagte Block B*, est estimée à vingt-six ans environ.

La *Village*, qui finissait à 3 7/16, se retrouve à 3 3/16. La *Jumpers* cote 3/4, contre 13/16 il y a huit jours.

La *Ferreira* est a 16 1/4.

La *Knights* clôture à 2 11/16.

La *New Goch* cote 9/16.

La *Meyer and Charlton* reste à 3 1/8, contre 3 1/16 la semaine dernière. Des parties de minerai pyriteux d'une teneur élevée ont été rencontrées dans certains niveaux de cette mine. Elles n'ont pas encore été travaillées, mais n'en viendront pas moins enrichir plus tard la teneur moyenne du minerai contenu dans la mine.

La *Modderfontein* vaut 4 3/8. Nous la laissions, il y a huit jours, à 4 9/16.

A la suite d'une assemblée extraordinaire des actionnaires de cette dernière Compagnie, tenue à Johannesburg, il a été décidé que le nombre des administrateurs serait de huit au lieu de sept. Le nouveau siège ainsi créé était destiné à M. J. Koster, qui déjà était administrateur de la Compagnie en 1985 au moment de sa formation, et qui n'a cessé, depuis, d'être l'un des plus importants actionnaires.

La *Treasury* est à 5/16. La *Robinson Gold* finit à 7 3/4; elle était, précédemment, à ce cours.

La *Geldenhuis Estate* est à 15/16; elle se tenait à 2 liv. la semaine dernière.

La *Randfontein* vaut 1 9/32.

La *Van Ryn* cote 2 9/16. La *Robinson Randfontein* se retrouve à 13/16. La *Wolhuter* reste à 1 1/8.

La *Crown Reef* finit à 7 3/8, comme il y a huit jours.

La *May Consolidated* finit à 1 13/16. La *Roodepoort United Main Reef* s'inscrit à 1 3/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 11 1/2; elle se tenait la semaine dernière à ce cours.

La *Geldenhuis Deep* vaut 4 1/8, contre 4 1/4. La *Glen Deep* reste à 1 5/16, contre 1 3/8.

La *Knights Deep* s'échange à 1 9/16.

La *Cinderella Deep* finit à 1 7/16. La *Durban Roodepoort Deep* est à 1 ./..

La *Driefontein Deep* se traite à 7/16. La *Nigel Deep* s'échange à 3/32. La *Ferreira Deep* se tient à 4 5/8; contre 4 1/2 la semaine dernière.

D'après les plus récents calculs, le nombre de tonnes de minerai restant à extraire à la *Ferreira Deep* s'élèverait à 6.594.000 tonnes. Avec sa batterie de 120 pilons et ses tube-mills, la Compagnie peut broyer une moyenne de 270.000 tonnes par an. On peut donc évaluer, sur cette base, l'existence de la mine à vingt-quatre ans environ.

Ces calculs sont basés sur l'exploitation de deux filons seulement et sans tenir compte du Main Reef dont la teneur n'est pas payante, mais peut le devenir, dans la suite, quand on sera parvenu à réduire les frais d'exploitation.

La *Langlaagte Deep* termine à 1 3/4. La *Nourse Mines* clôture à 2 1/4, comme il y a huit jours.

La *Roodepoort Central Deep* est à 3/8. La *Jumpers Deep* finit à 1 liv., contre 1 1/8.

La *Simmer Deep* se tient à 19/32. La *Rose Deep* vaut 2 3/4. La *Village Deep* clôture à 1 3/8.

Les travaux de développement entrepris sur la partie Est de cette dernière mine ont démontré l'enrichissement des filons en profondeur. De même, la teneur du Main Reef Leader s'est améliorée dans la partie nord-ouest de la propriété contiguë à la *Ferreira Deep*.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 4 11/16, contre 4 3/4. La *Simmer and Jack* cote 1 liv. La *Jupiter* se tient à 1/2. La *Witwatersrand Deep* cote 3 3/16, au lieu de 3 1/4 il y a huit jours.

La *Geduld* finit à 15/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 4/6; *Rhodesia Limited*, 1/6.

La *Rhodesian Banket* est à 31/32. La *Rand Collieries* cote 9/16. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 9/16.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 1 3/4, comme la semaine dernière.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 7/8. L'*East Rand Mining* est à 9/16; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 5/16; l'*African and European Investment* à 7/16; la *Swazieland Corporation* à 3/16; *Great Eastern Collieries* 1/8; *South African Breweries*, 1 3/4.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 9 1/4, comme il y a huit jours.

La production de la *Premier Diamond Mines* pendant le semestre prenant fin le 31 octobre dernier, a été de 1.115.740 carats de diamants, contre 774.236 carats pour le semestre précédent.

La *Roberts Victor Diamond* est à 3 13/16.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 7 novembre 1907.

Bien que la liquidation de fin novembre se soit passée facilement, ainsi que nous le disions il y a huit jours, nous n'en avons pas moins eu à enregistrer de nouveaux allègements de positions qui ont pesé de nouveau sur la cote. On clôture toutefois en reprise sur les plus bas cours faits.

La *Consolidated Goldfields* finit à 62 fr. 75, contre 61 francs; *East Rand* à 83 fr. .., au lieu de 80 fr. ..; *Chartered* à 20 fr. 75. La *Rand Mines* est à 106 fr. 50; elle restait à 108 fr.

La *Crown Deep* cote 287 fr. ...

La *Ferreira*, qui était à 401 fr. 50, s'inscrit à 409 francs.

La *French Rand* s'échange à 13 fr. 75.

La *Geldenhuis Estate* finit à 48 fr. 25, contre 46 fr. 50, la semaine dernière.

La *General Mining*, qui clôturait à 17 fr. 50, reste à 19 francs. La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 102 fr. 50, contre 108 fr. .. précédemment.

La *Geduld* est à 22 fr. 75.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 25 fr.

La *Langlaagte Estate* est aux environs de 53 fr. 25, au lieu de 53 francs.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 48 francs, clôture à 45 francs.

On assure que la durée de cette dernière mine peut être évaluée à six ans au bas mot.

La *Main Reef Consolidated* s'établit à 12 fr. ... La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 20 fr. ...

La *New Goch* se retrouve à 14 fr. 50, contre 13 fr. .., il y a huit jours.

La *New Primrose* se tient à 66 francs.

Des travaux sont effectués en ce moment dans cette mine afin d'en déterminer la durée exacte que l'on estime présentement à neuf ans, minimum, sur la base actuelle de la puissance du moulin. Il ne serait pas impossible, si les recherches entreprises donnaient un résultat favorable, que des tubes-mills lui soient ajoutés à la batterie.

La *Robinson Randfontein* vaut 21 francs.

La *Randfontein Estate* est à 33 fr. 25, contre 32 fr. .., la semaine dernière.

La *Robinson Gold* s'échange à 196 fr. .., contre 195 francs il y a huit jours.

La *Robinson Deep* reste à 96 fr., au lieu de 96 fr. 25.

La *Rose Deep* est à 67 fr. 75, contre 68 fr. 75.

La *Village Main Reef* termine à 81 fr. 50; elle cotait 79 fr. .. la semaine dernière.

La *Transvaal Consolidated Land* est à 39 fr. 75.

La *Simmer and Jack* clôture à 26 fr. ...

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 68 fr. .., contre 67 francs la semaine dernière.

La *De Beers*, qui était à 445 fr. 50, l'action ordinaire, finit à 423 francs. Actions privilégiées, 403 fr. .., contre 407 francs.

Les porteurs d'actions ordinaires et de préférence *De Beers* sont informés que le dividende de ces titres sera à l'avenir payé comme par le passé, sans avoir à supporter la taxe de 10 0/0 à laquelle sont maintenant soumises dans la Colonie du Cap les Compagnies dont les revenus dépassent 50.000 liv. st. par an.

La *Jagersfontein* s'échange à 116 fr. .., l'action ordinaire, contre 128 fr. .. il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simar imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annexes et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 827. — 33e volume. (2e) ‖ Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt) ‖ Vendredi 15 Novembre 1907.

SOMMAIRE DU N° 827

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1906 15 novembre	2.808	1.011	4.701	567	1.065	568	3
1907 31 octobre...	2.786	938	5.053	550	1.397	599	3½
1907 7 novembre	2.755	935	4.966	521	1.205	614	4
1907 14 novembre	2.705	934	4.885	510	1.254	587	4
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 7 novembre	706	223	1.788	607	1.478	91	6
1907 23 octobre...	768	242	1.924	748	1.529	95	5½
1907 31 octobre...	713	225	2.021	689	1.653	121	6½
1907 7 novembre	694	219	1.953	674	1.632	99	6½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 31 octobre...	60	18	169	86	167	58	»
1907 15 octobre. .	63	20	193	85	170	68	»
1907 23 octobre. .	65	20	197	88	174	63	»
1907 31 octobre...	56	17	175	89	186	61	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 15 novembre	745	»	706	1.009	802	»	6
1907 31 octobre...	793	»	733	1.121	871	»	5½
1907 7 novembre	718	»	737	1.086	962	»	7
1907 14 novembre	797	»	731	1.127	863	»	7
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1906 22 septembre	137	17	188	»	»	»	»
1907 27 juillet...	132	19	186	»	»	»	»
1907 24 août......	127	19	178	»	»	»	»
1907 21 septembre	131	19	183	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1906 22 septembre	70	10	158	»	»	»	»
1907 27 juillet....	76	9	160	»	»	»	»
1907 24 août......	78	10	160	»	»	»	»
1907 21 septembre	79	10	158	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 7 novembre	1.175	295	2.020	249	865	64	4½
1907 23 octobre...	1.145	296	2.022	273	855	87	5
1907 31 octobre...	1.145	292	2.174	251	971	98	5
1907 7 novembre	1.147	291	2.104	262	931	99	5
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 8 novembre	105	17	705	62	600	43	4½
1907 24 octobre. .	99	19	737	55	607	60	5
1907 30 octobre...	98	18	771	50	640	63	5
1907 7 novembre	104	20	743	65	626	66	5½
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 13 octobre...	24	10	52	81	29	18	7
1907 27 septemb..	28	13	62	88	34	23	7
1907 5 octobre..	28	13	63	88	34	24	7
1907 13 octobre...	29	13	62	90	35	25	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 31 octobre...	124	»	170	3	53	10	6
1907 31 août ...	125	»	168	5	54	12	6
1907 30 septemb..	122	»	168	3	55	14	6
1907 31 octobre...	120	»	173	6	68	18	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 10 novembre	383	600	1.561	520	623	108	4½
1907 26 octobre...	390	641	1.578	507	564	121	4½
1907 2 novembre	390	641	1.580	503	565	125	4½
1907 10 novembre	390	636	1.584	514	571	128	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1906 30 septembre	1	1	132	117	34	14	»
1907 31 juillet....	2	2	122	131	40	16	»
1907 31 août.	2	2	132	131	40	17	»
1907 30 septembre	2	2	137	128	38	19	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 10 novembre	139	140	590	13	173	162	5
1907 26 octobre. .	171	129	589	27	183	145	5
1907 2 novembre	186	126	631	23	198	165	5
1907 9 novembre	192	126	621	27	201	160	5
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 20 octobre...	702	101	1.477	185	433	68	5
1907 30 septemb..	806	122	1.365	178	484	66	5
1907 10 octobre...	820	126	1.373	175	484	68	5
1907 20 octobre...	834	123	1.376	191	495	70	5
ITALIE — Banque de Naples							
1906 10 octobre...	155	14	339	80	132	21	5
1907 20 septemb..	172	16	356	82	144	24	5
1907 30 septemb..	173	15	362	85	145	25	5
1907 10 octobre...	176	15	365	85	145	25	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 10 octobre...	43	2	73	43	49	3	5
1907 20 septemb..	47	2	79	44	56	14	5
1907 30 septemb..	47	2	80	45	55	13	5
1907 10 octobre...	47	2	79	45	54	14	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1906 30 septembre	43	»	103	11	49	1	5
1907 31 juillet ...	43	»	107	17	54	2	5
1907 31 août. .	44	»	107	12	53	2	5
1907 30 septembre	43	»	109	10	52	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 17 octobre...	28	36	381	6	119	28	5½
1907 2 octobre...	28	32	395	7	131	26	5½
1907 9 octobre...	28	31	394	7	131	29	5½
1907 16 octobre. .	28	31	391	7	131	28	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES: C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES: Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES: Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 3 novembre	86	1	272	»	114	32	5
1907 20 octobre. .	100	»	320	»	124	37	7
1907 26 octobre. .	101	»	319	»	127	36	7
1907 2 novembre	101	»	315	»	132	35	7
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 5 novembre	2.279	113	3.327	481	581	748	7½
1907 21 octobre...	2.547	139	3 421	463	549	698	7
1907 29 octobre...	2.544	137	3 401	466	560	708	7
1907 5 novembre	2.542	133	3 423	470	562	695	7
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 15 octobre. .	27	1	90	28	36	17	5
1907 15 septemb..	29	1	96	29	42	26	5½
1907 30 septemb..	29	1	97	29	41	25	5½
1907 15 octobre...	28	2	96	29	46	23	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 30 septemb..	11	8	37	1	6	11	6
1907 31 juillet ...	14	8	34	1	5	11	6
1907 31 août	14	8	38	1	6	12	6
1907 30 septemb..	15	7	42	2	7	13	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 30 septemb..	98	3	278	59	185	15	5
1907 31 juillet....	104	6	250	60	203	19	6
1907 31 août.....	107	5	257	68	180	22	6
1907 30 septemb..	107	5	291	67	208	26	6
SUISSE — Banque Nationale							
1907 23 octobre. .	58	9	96	26	55	1	5
1907 31 octobre..	62	8	114	32	77	»	5
1907 7 novembre	62	8	117	40	89	»	5½
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 3 novembre	109	9	241	1.520	277	53	5½
1907 19 octobre...	69	3	157	1.630	235	46	5
1907 26 octobre...	68	3	155	1.630	235	46	5
1907 2 novembre	67	3	155	1.630	235	46	5
TOTAUX							
1906 16 novembre	10 059	2.630	19.258	5.728	7.870	2 133	»
1907 31 octobre...	10.624	2.658	20 112	5.962	7 930	2.251	»
1907 8 novembre	10.607	2.669	20 268	6 120	8.347	2.208	»
1907 15 novembre	10.496	2.616	20.268	6.068	8.562	2.239	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre.	8.770	2.725	15.708	10.580	8.472	4.827	»
1902 31 décembre.	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre.	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre.	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4 675	»
1906 31 décembre.	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4 785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	9 oct.	16 oct.	23 oct.	30 oct	6 nov.	13 nov.
Amsterdam	47 92	47 92	47 93	47 93	48 02	48 05
Anvers	100 38	100 38	100 35	100 27	100 26	100 12
Athénes..	108 45	108 45	108 95	108 45	108 45	108 75
Barcelone	12 ..	12 60	12 65	12 59	12 90	13 20
Berlin..............	81 45	81 45	81 55	81 65	81 55	81 45
Bruxelles	100 30	100 23	100 30	100 21	100 22	100 08
Bucharest	100 40	100 50	100 60	101 15	101 07	100 80
Constantinople.....	22 85	22 85	22 85	22 85	22 88	22 88
Francfort...	81 45	81 45	81 55	81 65	81 63	81 43
Gênes..............	99 82	99 65	99 72	99 67	99 93	99 96
Genéve........	100 07	100 13	100 21	100 31	100 27	100 43
Lisbonne	566 ..	567 50	571 .	573 ..	588 ..	589 ..
Londres	25 37	25 12	25 12	21 15	25 19	25 23
Madrid	11 85	12 30	14 40	12 20	12 60	13 10
Rome	99 81	99 70	99 75	99 68	99 85	99 93
Saint-Pétersbourg	37 68	37 70	37 73	37 83	37 82	37 81
Vienne (à vue	95 63	95 71	95 73	95 76	95 76	95 97
— (à 3 mois) ...	95 63	95 71	95 73	95 76	95 76	95 97

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	17 oct.	24 oct.	31 oct	7 nov	14 nov.
Amsterdam..	papier court	5 %	208 31	208 37	208 31	208 ..	207 94
Allemagne...	—	7 ½	122 62	122 57	122 41	122 50	122 81
Vienne	—	6 %	104 37	104 37	104 31	104 31	104 19
Espagne.....	—	4 ½	445 50	445 ..	444 50	444 ..	444 ..
Lisb.-Porto..	—	5 ½	528 ..	524 .	523 ..	510 ..	504 ..
St-Pétersb...	—	7 ½	265 25	264 75	264 50	264 ..	264 50
Londres	—	7 %	25 125	25 125	25 165	25 215	25 24
Belgique.....	—	6 %	99 69	99 62	99 75	99 75	99 87
Italie.........	—	5 ½	100 25	100 19	100 22	100 06	100 .
Suisse........	—	5 ½	99 81	99 69	99 69	99 75	99 50
New-York. ..	—	5 %	515 75	516 25	516 50	514 50	516 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argen. id. (le kil.)...		218 89	104 ..	104 .	101 25	103 ..	100 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 .	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 17 oct.	24 oct	31 oct	7 nov.	14 nov.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 12	25 12	25 16	25 21	25 24
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	. . .	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 89	0 89	0 89	0 89	0 89
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 92
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 .	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 28	5 24	5 23	. . .	5 04
Roumanie (leu or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Russie (rouble or)....	2 67	2 65	2 65	2 65	2 64	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 85	22 85	22 85	22 88	22 88
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)...	25 92	26 07	26 06	26 06	26 06	26 ..
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 16	5 16	5 16	5 14	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 23	1 15	1 15	1 10	1 05
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent).	1 68	1 68	1 68	1 68	1 68	1 67
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine(Shanghaï)(taël arg.)	7 47	3 48	3 45	3 46	3 48	3 40

AUX COURS DES CHANGES du 14 novembre 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 37	Billets *Allemands*.......	99 63
En *Angleterre*	99 93	— *Anglais*..........	100 07
En *Autriche-Hongrie* ...	100 97	— *Austro-Hongrois*.	99 03
En *Belgique*............	100 07	— *Belges*...........	99 93
En *Espagne*............	112 35	— *Espagnols*........	89 ..
En *Grèce*...............	108 75	— *Grecs*............	91 05
En *Hollande*............	100 15	— *Hollandais*.......	99 95
En *Italie*...............	99 94	— *Italiens*..........	100 06
En *Portugal*............	107 16	— *Portugais*........	93 39
En *Roumanie*...........	100 80	— *Roumains*........	99 20
En *Russie*...............	101 .	— *Russes*...........	93 ..
En *Suisse*...............	100 16	— *Suisses*...........	99 84
En *Turquie*.............	99 57	— *Turcs*............	100 43
—		—	
En *Egypte*..............	99 70	Pièces d'*Egypte*.........	100 30
Aux *Etats-Unis*........	100 44	— des *Etats-Unis*...	99 56
Au *Mexique*............	98 50	— du *Mexique*.....	101 50
En *Républ. Argentine*..	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*................	180 01	— du *Chili*..........	55 55
Au *Brésil*...............	177 49	— du *Brésil*.........	56 34
Aux *Indes*..............	100 60	Pièces des *Indes*........	99 40
Au *Japon*..............	100 78	— du *Japon*........	99 22
En *Chine*...............	219 73	— de la *Chine*......	45 51

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 14 novembre 1907.

Les variations des taux officiels d'escompte qui se sont produites depuis huit jours sur toutes les places européennes, à la suite des difficultés monétaires des Etats-Unis, ont influé sur la cote des changes, qui a présenté de nombreux mouvements.

Le papier à vue sur Amsterdam poursuit son mouvement

de baisse et fléchit de 6 centimes, le taux d'escompte en Hollande ayant été maintenu à 5 0/0, alors qu'il s'élevait dans tous les autres pays. Le reichsmark, au contraire, subit une hausse de 31 centimes, provoquée par les mesures de défense énergiques prises à Berlin; toutefois, le change anglais reste très défavorable à l'Allemagne. La devise austro-hongroise rétrograde de 12 centimes, malgré l'élévation du taux officiel à Vienne.

Les fluctuations de la peseta se compensent en fin de semaine; le milreis portugais fléchit de nouveau de 6 points, mais finit cependant avec une légère amélioration. Le rouble est en progrès de 50 centimes.

Le cours si élevé de l'escompte à Londres, et l'écart de 3 0/0 entre les taux pratiqués sur cette place et à Paris, n'ont pu amener le cours de la livre sterling au delà de 25 25, pour revenir en clôture à 25 24.

La hausse du taux de la *Banque de Belgique* améliore un peu la situation du franc belge; par contre, la lire italienne cesse de faire prime et est même tombée au-dessous du pair au cours de la semaine; la devise suisse recule de 25 centimes.

Quant au change américain, il perd en ce moment toute signification en présence de la prime sur l'or qui sévit aux Etats-Unis et permet d'acheter du métal en Europe, quel que soit le cours du câble-transfert sur Londres ou du chèque sur Paris.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	16 octobre	23 octobre	30 octobre	6 novemb	13 nov.
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 3/8
Singapoure	2/3 13/16	2/3 3/4	2/3 3/4	2/3 3/4	2/3 3/4
Hong-Kong	2/0 1/2	2/0 3/8	2/0 1/2	2/0 5/8	2/0 1/8
Shanghaï	2/9 1/8	2/8 7/8	2/9 ./.	2/9 1/8	2/8 3/8
Bombay........	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 7/8
Calcutta	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 29/32
Alexandrie.....	96 15/16	97 ./.	97 ./.	97 ./.	97 3/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4
Valparaiso	11 11/16	10 15/16	11 ./.	10 1/2	10 3/32
Buenos-Ayres (or)	48 7/16	48 7/16	48 3/8	48 7/16	48 3/8
Or en barres ...	77/10 3/8	77/10 1/4	78/0 ./.	78/0 1/8	77/11 1/2
Argent en barres	28 1/4	28 1/2	27 7/16	27 15/16	27 ../..

Le cours du yen japonais fléchit de 1/16, influencé apparemment par le resserrement monétaire en Europe; le dollar des Détroits reste stable à 1/4 penny au-dessous du pair. La nouvelle baisse du métal blanc influence les devises chinoises; le Hong-Kong perd 1/2 et le Shanghaï 3/4.

La roupie est décidément peu recherchée, l'aspect des récoltes restant peu encourageant dans l'Inde; elle recule de 3/32 à Bombay et de 1/16 à Calcutta. Le 7 novembre, la *Banque de Bombay* et la *Banque du Bengale* ont respectivement porté leur taux d'escompte à 5 et 6 0/0. Les adjudications du mercredi de tirages du Conseil de l'Inde sont maintenues à 3 millions de roupies. Le total des ventes, pour la semaine dernière, a été de 2.829.605 roupies, ayant produit 188.640 livres sterling.

Le change égyptien progresse de 3/16, en partie sur la hausse des taux d'escompte à Londres; à ce cours, cette place n'a pas d'exportation d'or à craindre.

Le Rio est stéréotypé à 15 1/4; le Valparaiso poursuit sa marche rétrograde et perd 13/32; le Buenos-Ayres (or) recule de 1/16; il est à noter que l'Argentine a dû, tout comme l'Europe, procéder à des envois d'or à destination de New-York.

La concurrence a été un peu moins vive sur le marché de l'or en barres, et le cours a fléchi de 5/8 penny par once standard; les arrivages ont, naturellement, pris presque en totalité le chemin des Etats-Unis. Les monnaies à 900 millièmes sont cotées 76/6 1/2.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 31 octobre au 7 novembre, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap..........£	356.000	Calcutta ....£	35.000
Bombay..........	95.000	Bombay............	17.500
Indes occidentales.	22.000		
Brésil............	7.000		
Total........	480.000	Total........	52.500

Pour le mois d'octobre, voici les mouvements relevés par la douane anglaise :

Importations		Exportations	
Afrique du Sud...£	3.292.000	Egypte...........£	2.255.000
Australie.........	229 000	France............	1.572.000
Inde..............	194.000	Inde..............	380.000
Afrique occidentale.	179.000	Etats-Unis........	354.000
Autres pays.......	334.000	Allemagne.........	330.000
		Pays-Bas..........	230.000
		Autres pays.......	679.000
Total......	4.228.000	Total......	5.800.000

L'amélioration des cours de l'argent en barres ne s'est pas maintenue, et on tombe en clôture à 27 pence; ce cours a même été un moment perdu au cours de la semaine, sous l'influence du change indien défavorable et de ventes pour compte de l'Extrême-Orient.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 31 octobre au 7 novembre, à 231.600 livres sterling, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 10.857.354 liv. st., contre 14.017.846 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	17 octob.	23 octob.	30 octob.	6 nov.	13 nov.
Paris..........	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2
Londres........	4 5/16	4 9/16	5 5/8	6 3/8	6 3/4
Berlin.........	4 7/8	4 7/8	5 3/8	6 ./.	6 5/8
New-York (time money)......	6 ./.	6 ./.	6 ./.	.. ./.	. ./.

Le 7 novembre, la *Banque Nationale de Belgique* a porté à 6 0/0 le taux de l'escompte et à 4 1/2 0/0 celui des avances sur titres; ces taux étaient de 5 1/2 et de 4 0/0 depuis le 31 octobre.

Le même jour, la *Banque Nationale Suisse* a élevé son taux d'escompte de 5 à 5 1/2 0/0; le taux de 5 0/0 était pratiqué depuis le 15 août.

Le 8 novembre, la *Banque de l'Empire d'Allemagne* a fixé à 7 1/2 et 8 1/2 0/0 le taux de l'escompte et celui des avances, qui étaient de 6 1/2 et 7 1/2 depuis le 29 octobre.

Le même jour, la *Banque Nationale de Danemark* portait le taux d'escompte de 6 à 7 0/0; la *Banque de Norvège*, de 5 à 6 0/0 et la *Banque Royale de Suède* de 6 à 6 1/2 0/0.

La *Banque de l'Etat de Russie* a fixé, le 8 novembre, le taux de l'escompte à 7 1/2 0/0; le taux de 7 0/0 était en vigueur depuis le 5 février; le taux minimum des avances reste à 8 0/0.

Toujours à la même date, la *Banque d'Italie*, la *Banque de Naples* et la *Banque de Sicile* ont été autorisées à élever de 5 à 5 1/2 0/0 leur taux normal d'escompte, qui n'avait pas été modifié depuis la réorganisation des banques en 1893.

Le 9 novembre, la *Banque Nationale de Roumanie* a porté son taux d'escompte et d'avances de 7 à 8 0/0.

Enfin, le même jour, la *Banque d'Autriche-Hongrie* a remplacé par le taux d'escompte de 6 0/0 celui de 5 0/0 qui était en vigueur depuis le 28 juin.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* est en diminution de 49.417.000 fr. La circulation a prélevé 1.520.000 fr. à Paris et versé 1.352.000 fr. dans les succursales; les ventes de matières se sont élevées à 49.622.000 fr. et les achats à 242.000 francs; il a été reçu 131.000 fr. venant de Suisse.

L'encaisse argent diminue de 1.324.000 fr. Il est entré par les guichets 994.000 fr. à Paris et 2.642.000 fr. en province; il a été envoyé 4 millions de francs en Belgique et 1 million en Suisse; il a été reçu 40.000 fr. du Maroc.

Les billets en circulation diminuent de 81 millions, les comptes courants particuliers de 11 millions, les avances de 27 millions; le portefeuille s'accroît de 49 millions, ce qui est dû à une entrée de 62 millions d'effets sur l'étranger, dont la contre-partie se trouve dans les sorties de matières d'or signalées plus haut et dirigées vers Londres en vue de soulager le marché anglais. Le compte courant du Trésor passe de 216 à 240 millions.

La *Banque d'Allemagne* continue à voir fléchir son encaisse

sous l'influence des exportations d'or vers Londres; la diminution est de 25 millions au dernier bilan; la circulation fiduciaire décroît de 68 millions, les comptes courants de 15 millions, le portefeuille de 20 millions et les avances de 22 millions. La circulation dépasse encore la limite légale de 309 millions, et, dans ces conditions, il était impossible à la *Reichsbank* de ne pas suivre la *Banque d'Angleterre* dans la voie de l'élévation du taux de l'escompte.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achats en barres. £	96.000	Etats-Unis........ £	1.860.000
France...........	3.396.000	Amérique du Sud..	15.000
Continent.........	1.317.000	Excédent des entrées	2.934.000
Total.......	4.809.000	Total	4.809.000

Grâce à l'or que la *Banque de France* a laissé sortir à destination de Londres, l'excédent des importations atteint 73 millions; en outre, la circulation a versé 6 millions d'or et 6 millions de billets; les comptes courants augmentent de 41 millions, pendant que le portefeuille fléchit de 39 millions. La proportion de la réserve aux engagements se relève jusqu'à 40 52 0/0; dans ces conditions, il n'y avait pas à mettre en discussion une nouvelle élévation du taux de l'escompte, que le marché anglais avait un instant redoutée, et qui n'aurait pu être évitée sans l'intervention française.

Après la fin du mois, la *Banque d'Autriche-Hongrie* a réintégré dans ses caisses 70 millions de billets, et sorti 40 millions de son portefeuille; les comptes courants ont versé 11 millions.

Il est entré à la *Banque Nationale de Belgique* 8 millions d'espèces et 28 millions de billets; les comptes courants ont augmenté leur solde de 15 millions, le portefeuille fléchit de 14 millions, dont 6 millions pour le papier sur l'étranger; les avances augmentent de 3 millions.

La *Banque d'Espagne* a livré à la circulation 5 millions d'espèces et 4 millions de billets; elle a reçu 11 millions de ses comptes courants; le portefeuille augmente de 6 millions; il est à remarquer que, pour la première fois depuis bien des années, le portefeuille purement commercial y prend une légère prépondérance sur les pagarès du Trésor; ceux ci s'élèvent, en effet, à 284 millions, contre 287 millions pour les effets de commerce.

La *Banque néerlandaise* a reçu 6 millions d'or et 10 millions de billets, les comptes courants augmentent de 4 millions et le portefeuille de 3 millions; les avances fléchissent de 5 millions.

A la *Banque de Russie*, l'or diminue de 2 millions, l'argent de 4 millions; les billets augmentent de 22 millions; les avances fléchissent de 13 millions.

La circulation de la *Banque nationale suisse* s'accroît de 3 millions, ses comptes courants de 8 millions et son portefeuille de 12 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations		Importations	
	Du 20 oct. au 26 oct.	Depuis le 1er janvier	Du 20 oct. au 26 oct.	Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	1.503.514	14.380.849	22.040	2.618.156
France.........	193.000	15.554.499	»	717.238
Allemagne......	»	1.615.083	»	1.155.297
Autres pays....	1.000	4.596.541	372.229	4.129.466
Totaux 1907..	1.697.514	36.146.972	394.269	8.620.157
— 1906..	50.000	5.945.984	1.775.901	93.270.384
— 1905..	55.500	38.179.322	152.623	15.843.890
Argent				
Grande-Bretagne	997.854	37.640.874	12.026	100.194
France.........	»	3.654.000	»	2.270
Allemagne......	»	10.278	»	427
Autres pays....	300	308.837	217.411	2.796.917
Totaux 1907..	998.154	41.613.989	229.437	2.899.808
— 1906..	645.995	41.066.478	54.633	2.001.616
— 1905..	660.877	29.384.801	72.251	3.721.581

Banques Associées de New-York

(En millions de dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus réserv
1906 10 nov.	182	66	50	982	16	1.045	— 1
1907 26 oct.	196	58	51	976	48	1.088	— 1
1907 2 nov.	176	48	52	1.014	38	1.148	— 39
1907 9 nov.	171	49	53	1.014	73	1.187	— 52

Le drainage exercé par l'intérieur du pays continue à agir sur l'encaisse des *Banques associées*, qui fléchit encore malgré l'arrivée des importations d'or et l'appoint des nouveaux dépôts du Trésor: le déficit de la réserve est de beaucoup le plus élevé qui ait jamais été constaté; le portefeuille constitue également un record, et les certificats de clearing-house continuent à remplacer le numéraire dans les règlements entre les banques.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille
1906 6 oct...	149.9	265.1	35.3	423.6	20.0
1907 21 sept..	145.6	308.0	6.4	586.0	71.8
1907 28 sept..	144.7	320.9	9.3	584.3	71.0
1907 5 oct...	144.6	313.5	10.1	568.0	66.3

La situation de trésorerie de la *Banque du Japon* varie peu; elle est cependant un peu moins favorable que l'an dernier; en revanche, le chiffre du portefeuille témoigne d'une plus grande activité des affaires.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier son *index-number*, calculé sur 45 catégories de marchandises, en ce qui concerne octobre 1907.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1878-87............	79	1901..............	70
1887-1896..........	68	1902..............	69
1890-1899..........	66	1903..............	69
1897-1906..........	70	1904..............	70
1883..............	82	1905..............	72
1896..............	61	1906..............	77
1900..............	75		

Nombres mensuels

1889 Décembre..	73.7	1906 Septembre..	77.5
1895 Février	60.0	— Octobre	78.5
1896 Juillet......	59.2	— Novembre..	78.6
1900 —	76.2	— Décembre..	79.7
1901 Décembre..	68.4	1907 Janvier.....	80.0
1905 — ..	74.9	— Février.....	80.7
1906 Janvier.....	75.2	— Mars..	80.0
— Février	75.0	— Avril.......	80.7
— Mars.......	75.7	— Mai........	82.4
— Avril	76.5	— Juin........	82.0
— Mai........	77.0	— Juillet......	81.1
— Juin.......	76.9	— Août.......	79.4
— Juillet	76.4	— Septembre..	79.1
— Août.......	76.7	— Octobre	78.8

L'index-number n'accuse pas de variation bien appréciable dans l'ensemble, mais des mouvements très différents ont été enregistrés pour les produits alimentaires et les matières premières.

Toutes les espèces de grains et les pommes de terre sont en augmentation, de même que le lard et le beurre, tandis que le sucre et le café sont à des cours quelque peu plus bas.

Parmi les matières premières, le fer est descendu de 55/9 à 51/9 par tonne pour le Cleveland; l'étain est passé de 160 liv. st. 3/4 à 146 liv. st. par tonne; le plomb anglais de 21 liv. st. 1/2 à 18 liv. st. 3/4 par tonne; le charbon est

également en baisse. Le cuivre a subi de grandes fluctuations; il est revenu à 66 liv. st., après être tombé de 64 livres sterling à 57 liv. st. 1/4 la tonne.

Dans le groupe des textiles, le coton américain est descendu de 6 d. 72 à 6 d. 03 par lb., le chanvre et la soie sont par contre en hausse; les autres textiles n'enregistrent pas de changement sensible.

Parmi les articles divers, quelques-uns sont en augmentation, par exemple l'huile de palme, l'huile de lin et le pétrole.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index-numbers* se présentent comme suit (la moyenne de 1867-77 étant 100) :

	Produits alimentaires	Matières premières
1878-87 (moyenne)	84	76
1887-96 (moyenne)	70	66
1897-1906 (moyenne)	67	72
1895 Février	63.8	57.0
1896 Juillet	60.0	58.6
1900 Février	65.8	81.9
1900 Juillet	71.2	79.8
1905 Décembre	68.7	79.4
1906 Janvier	68.8	79.9
— Février	68.3	79.9
— Avril	69.5	81.7
— Mai	68.9	83.0
— Juin	69.1	82.7
— Novembre	67.0	87.1
— Décembre	68.4	87.9
1907 Janvier	69.2	88.0
— Février	69.5	88.9
— Mars	69.7	87 6
— Avril	69.4	89.0
— Mai	73.5	88.9
— Juin	73.5	88.2
— Juillet	73.5	86.6
— Août	72.3	84.6
— Septembre	72.2	84.1
— Octobre	73.8	82.5

Les matières premières sont maintenant à un taux qui se trouve 6 0/0 plus bas qu'à la fin de décembre 1906, tandis que les produits alimentaires sont à un niveau de 8 0/0 supérieur à celui de la même date.

Il est à craindre que la crise américaine et le taux élevé de l'intérêt ne soient pas sans influence sur la situation générale des affaires.

Argent. — L'argent a subi une dépréciation considérable durant le mois par suite des nouvelles défavorables de l'Inde. Les prix et « index-numbers » se comparent ainsi (60 d. 84 l'once étant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

	Prix	Index-numbers
Moyenne 1887-1896	38 d. 3/4	= 63.8
— 1897-1906	27 1/8	= 44.6
— 1893	35 5/8	= 58.6
— 1902	24 1/16	= 39.6
Fin Novembre 1902 (cours le plus bas)	21 11/16	= 35.6
— Décembre 1904	28 3/8	= 46.6
— Mars 1905	25 13/16	= 42.4
— Décembre 1905	30 ./.	= 49.3
— Mars 1906	29 15/16	= 49.2
— Décembre 1906	32 5/16	= 53.1
— Janvier 1906	30 3/16	= 49.6
— Mars 1906	29 15/16	= 49.2
— Mai 1906	31 1/8	= 51.2
— Octobre 1906	32 7/16	= 53.3
— Décembre 1906	32 5/16	= 53.1
— Janvier 1907	31 1/2	= 51.8
— Février 1907	32 1/8	= 52.8
— Mars 1907	30 7/16	= 50.0
— Avril 1907	30 7/16	= 50.0
— Mai 1907	30 15/16	= 50.9
— Juin 1907	31 ./.	= 51.0
— Juillet 1907	31 15/16	= 52.5
— Août 1907	31 1/2	= 51.8
— Septembre 1907	31 3/16	= 51.3
— Octobre 1907	27 9/16	= 45.3

La Frappe de la Monnaie en Allemagne

On a frappé, en octobre 1907, pour : 8,43 millions de marks de doubles couronnes, 5,50 millions de marks de pièces de 1 mark, 254.617 marks de pièces de 50 pfennigs, 254.479 de 10 pfennigs, 15.000 de 5, 6.595 de 2 et 119.351 de 1.

Pour les dix mois, de janvier à octobre, la frappe a été de 3.687,67 millions de marks de doubles couronnes, 691,43 millions de marks de couronnes, 225,19 millions de marks de 5 marks, 291,88 millions de marks de 2 marks, 272,14 millions de marks de 1 mark, 144,95 millions de marks de 50 pfennigs, 54,98 millions de marks de 10 pfennigs, 27, 11 millions de marks de 5 pfennigs, 7,30 millions de marks de 2 pfennigs et 12,16 millions de marks de 1 pfennig.

Après l'émission de ces pièces et le retrait des pièces rentrées, il y avait en circulation, à la fin d'octobre, pour 4.379,1 millions de marks d'or, 896,7 millions de marks d'argent, 81,7 millions de marks de nickel et 19,4 millions de marks de pièces de bronze.

La frappe de la monnaie d'argent en Australie

L'*Economist* annonce que le *Commonwealth* vient de décider de recueillir et d'expédier à Londres, au prix nominal, toute la monnaie d'argent actuellement en circulation dans la colonie. Il frappera de nouvelles pièces d'argent, bénéficiant ainsi des cours actuels du métal. Il estime réaliser de la sorte un gain de plus d'un million de livres sterling.

A ce propos, rappelons que, pendant les 35 dernières années, l'on a expédié de Londres pour 3.085.145 liv. st. d'argent monnayé sur l'Australie, dont une partie, qu'il est impossible de déterminer pour cette période, mais que l'on estime à 22 921 liv. st. pour 1906 et 13.213 liv. st. pour 1905, a été réexpédiée sur la Nouvelle-Zélande.

Durant le même laps de temps, le retrait des pièces légères en Australie s'est élevé à 584.053 liv. st.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	7 novembre			14 novembre		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	94 75	31 58	3 17	94 90	31 63	3 16
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	84 40	33 76	2 96	84 45	33 78	2 96
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	95 40	23 85	4 20	95 50	23 87	4 20
Belgique 3 %	97 50	32 50	3 07	97 50	32 50	3 07
Bulgarie 5 % 1896	489 50	19 58	5 12	480 ..	19 20	5 20
Danemark 3 % 1897	89 ..	29 66	3 37	89 40	29 8	3 35
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	91 ..	22 75	4 40	91 15	22 79	4 40
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	240 50	23 58	4 25	240 50	23 58	4 25
Hollande 3 %	91 40	30 46	3 28	91 35	30 45	3 28
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	93 05	23 26	4 31	93 30	23 32	4 29
Italie 3 75 % net	101 55	27 01	3 70	103 50	27 60	3 62
Norvége 3 % 1888	85 25	28 41	3 52	85 25	28 41	3 52
Portugal 3 %	63 ..	21 ..	4 76	62 82	20 94	4 78
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	83 40	27 80	3 59	82 80	27 60	3 62
Roumanie 4 % 1898	91 25	22 81	4 38	88 40	22 10	4 52
Russie 3 % or 1891	62 60	20 86	4 80	62 30	20 76	4 83
Serbie 4 % amort. 1895	79 25	19 81	5 05	79 20	19 80	5) 5
Suède 3 ½ % 1895	97 75	27 92	3 58	93 ..	26 13	3 83
Suisse 3 % (chemin de fer)	97 25	32 41	3 08	97 25	32 41	3 08
Turquie convertie unifiée 4 %	91 90	22 97	4 36	91 47	22 86	4 38
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	91 ..	22 75	4 40	89 50	22 37	4 48
Brésil 4 % 1889	79 15	19 78	5 07	79 40	19 85	5 05
Chinois 5 % or 1898	503 50	20 14	4 97	500 50	20 02	5 ..
Egypte unifiée 4 % net	101 40	25 35	3 95	101 30	25 32	3 95
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	124 25	31 06	3 22	104 25	31 06	3 22
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	213 ..	14 20	7 04	204 50	13 63	7 35
Japon 5 % (à Londres)	99 75	19 95	5 02	99 70	19 94	5 02
Mexique 5 % intérieur	50 15	19 28	5 20	51 ..	19 60	5 10

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La Bourse s'est montrée irrégulière, cette semaine, sur les offres venues du dehors; mais grâce aux disponibilités qui viennent de plus en plus s'employer sur le Marché; grâce aussi à cette double circonstance qu'aucune nouvelle augmentation du taux de l'escompte n'a été signalée ni à Londres, ni à Berlin, et que, d'autre part, la crise américaine s'atténue, les dispositions restent ici, très satisfaisantes.

La liquidation de quinzaine a commencé hier par la réponse des primes qui s'est effectuée dans le calme. Aujourd'hui, on procèdera aux opérations de reports ; rien ne laisse prévoir que l'argent se montrera exigeant.

Allemagne. — La presse allemande voit, dans le voyage de Guillaume II à Londres, le couronnement de l'œuvre de réconciliation des deux pays.

La *Reichsbank* a élevé le taux de son escompte à 7 1/2 0/0. L'argent au jour le jour reste abondant à Berlin.

Le recul dans toute la grande industrie est maintenant manifeste.

Le budget de 1908 se soldera par un déficit de 130 millions de marks. On se les procurera par de nouveaux impôts et par la création d'un monopole d'Etat de l'eau-de-vie.

Le Conseil fédéral a voté le rétablissement du marché à terme à la Bourse des valeurs.

Angleterre. — La question monétaire continue à préoccuper tout le public des affaires.

Le conflit entre les employés des Chemins de fer et les Compagnies est terminé.

Pour les dix premiers mois de l'année, les importations de marchandises ont été de 532.793.000 liv. st., contre 497.635.000 liv. st. dans la même période de 1906; les exportations ont été de 436.721.000 liv. st., contre 381.354.000 liv. st.

En 1906, la valeur de la production minérale du Royaume-Uni a été de 85.828.812 liv. st.

Belgique. — Les affaires sont assez rares sur les marchés du terme et du comptant et les tendances sont pessimistes. La crise américaine pèse lourdement sur notre place; on a cependant constaté une certaine résistance de la place.

Les principales valeurs industrielles ont été sérieusement atteintes.

Le budget des Chemins de fer pour 1908 s'élève à 224.971.314 fr., en augmentation de 21.958.441 fr. sur celui de 1907.

Bulgarie. — Les dépôts faits à la Caisse d'épargne en 1906 s'élèvent à 21.809.659 fr., contre 18.032.022 fr. en 1905.

Egypte. — La faiblesse domine, depuis une quinzaine, aux Bourses d'Alexandrie et du Caire.

Sur le marché cotonnier, les haussiers ont lutté avec succès contre les baissiers qui — chose rare — dominent sur la place.

Italie. — La crise qui sévit sur les Bourses italiennes continue. Pour protester contre l'inertie des Pouvoirs publics, les agents de change de Rome ont cessé leurs opérations.

En deux ans, par suite des baisses continues, la perte des titres cotés aux Bourses italiennes a été de 700 millions de lire.

Les industries sont éprouvées par cette crise.

Dans les quatre premiers mois de l'exercice courant, les recettes de l'Etat ont produit 523.964.410 lire, soit 9.172.238 lire de plus que dans la même période de 1906.

En 1906, la valeur de la production métallurgique de l'Italie a été de 92.991.487 lire.

Amérique. — *Brésil.* Les recettes municipales de Rio, pour 1908, sont évaluées à 26.377 contos. Les dépenses sont évaluées à 25.856 contos.

Canada. — En septembre 1907, les sommes compensées par les banques canadiennes se sont élevées à 325.088.407 dollars, contre 304.628.925 en septembre 1906.

Etats-Unis. — Au 30 septembre, la Dette publique des Etats-Unis était de 877.998.808 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise.

A la Bourse de New-York, on paraît vouloir se raffermir un peu.

Mexique. — En juillet dernier, les importations ont été de 19.628.128 piastres, contre 14.976.197 en juillet 1906; les exportations ont été de 18.492.826 piastres, contre 19.844.821.

République Argentine. — En 1906 le montant des opérations au comptant et à terme, à la Bourse de Buenos-Ayres, a été de 655.624.566 piastres-papier (1.442.374.045 francs).

Asie. — *Indes anglaises.* La superficie ensemencée de coton est de 16.825.000 acres, contre 19.678.000 à même époque de 1906.

FRANCE

La Politique. — Les événements du Maroc devant la Chambre. — Convention entre la France et la Serbie. — Convention de Bruxelles.

Tandis que se poursuivait au Sénat le débat engagé sur le mode d'élection des Chambres de Commerce et des Chambres consultatives des Arts et Manufactures, une grande discussion s'ouvrait au Palais-Bourbon sur les événements du Maroc.

Les orateurs étaient nombreux. L'intervention de M. Ribot à la tribune a facilité la réponse du gouvernement. L'éminent orateur, « qui a toujours aidé les ministres des Affaires étrangères dans la tâche difficile de défendre les intérêts de la France à l'étranger », a nettement déclaré que c'eût été une folie que de laisser une puissance européenne s'établir au Maroc : « Le Maroc est placé aujourd'hui sous la protection de l'Europe ; personne ne pourra s'y implanter. »

Répondant aux divers interpellateurs qui venaient de se succéder à la tribune, le ministre des Affaires étrangères a refait, devant la Chambre attentive, l'exposé historique de la question : guet-apens marocain, intervention de nos troupes, mémorandum allemand, difficultés nouvelles créées par la révolte du prétendant, question des indemnités et question de la contrebande des armes. « La France ne veut pas instituer un protectorat, a déclaré M. Pichon dans sa conclusion. La France ne veut pas laisser s'établir au Maroc l'influence prépondérante d'une autre nation.

« Ses intérêts sont prépondérants au Maroc ; en 1906, son commerce d'importation représente 50 0/0, celui de l'Allemagne 8 0/0.

« Nous avons le devoir de sauvegarder et de fortifier cette situation, tout en respectant les droits des autres nations. »

Le débat s'est terminé par un ordre du jour de confiance.

Le *Journal Officiel* du 10 novembre a publié deux décrets :

L'un portant promulgation de la convention signée à Belgrade le 23 décembre 1906/5 janvier 1907, entre la France et la Serbie;

L'autre portant promulgation de la convention internationale signée à Bruxelles, le 3 novembre 1906, pour la revision du régime des spiritueux en Afrique.

Le même *Officiel* a publié des décrets du ministre des Finances réglementant les conditions de recrutement et d'avancement du personnel des trésoreries générales, des receveurs des finances et des percepteurs.

M. Clemenceau a conféré le 11 novembre, avec M. Barthou, ministre des travaux publics, au sujet de la question du rachat de l'Ouest, en vue de répondre aux questions posées par le rapporteur général de la Commission sénatoriale des finances.

Des élections partielles, dont trois sénatoriales et une législative, ont eu lieu dimanche dernier. Des républicains ont été élus au Sénat, dans la Vienne, la Haute-Vienne et la Haute-Garonne. Le siège législatif de Falaise a été mis en ballottage.

*** Une motion de M. Charles Benoist contre le maintien de l'indemnité parlementaire à 15.000 francs a été repoussée le 11 novembre par 319 voix contre 189 sur 508 votants.

*** Voici quel était, à la date du 1er juin dernier, l'effectif des membres de la Légion d'honneur.

Civils : 14.921 dont 19 grands-croix, 48 grands-officiers, 278 commandeurs, 2.297 officiers, 12.279 chevaliers.

Militaires : 30.264 dont 30 grands-croix, 176 grands-officiers, 808 commandeurs, 3.974 officiers, 25.276 chevaliers.

Au total : 45.185 légionnaires.

*** Le mercredi 13 novembre, M. Fallières a inauguré le Salon de l'Automobile.

*** Le *Journal Officiel* d'hier a publié le décret concernant le service de la répression des fraudes sur les boissons, les denrées alimentaires les produits agricoles et les engrais.

QUESTIONS DU JOUR

Le Projet de Budget de 1908

ET LA DETTE PUBLIQUE FRANÇAISE

TROISIÈME ARTICLE (1)

Indépendamment de la dette Consolidée, de la dette remboursable à terme ou par annuités, de la dette viagère et de la dette flottante du Trésor — qui constituent la Dette de l'Etat proprement dite — il existe trois autres catégories de dettes dont le budget ne porte pas trace et qui sont cependant des *dettes françaises* dans toute l'acception du mot : nous voulons parler des dettes communales, des dettes départementales et des dettes coloniales.

En ce qui concerne spécialement la situation financière des communes françaises, le Ministère de l'Intérieur publie, chaque année, un rapport très complet, donnant à la fois des tableaux de détail et d'ensemble sur les recettes et les dépenses des budgets municipaux et sur le solde de la dette des communes à la fin de l'exercice observé.

Pour l'année 1906, le total des recettes de toutes les communes de France s'est élevé à 879.300.466 francs, contre 730.380.333 francs en 1895. Sur ces chiffres, la Ville de Paris représente, à elle seule, 364.873.910 fr. en 1906, contre 291.831.810 fr. en 1895. Entre les deux dates, l'augmentation a été de 17,3 0/0 pour les communes et de 25 0/0 pour Paris.

Les dépenses ont naturellement suivi la même progression, car nous trouvons, pour l'ensemble des communes, 838.398.942 fr. en 1906, contre 693.814.543 fr. en 1895, et pour Paris seulement : 364.872.910 fr. en 1906, contre 291.831.810 fr. en 1895. A l'heure actuelle, les finances de la Ville de Paris se balancent quotidiennement avec un million de francs de recettes et un million de francs de dépenses.

L'équilibre du budget municipal parisien et de la presque totalité des budgets municipaux français est malheureusement plus apparent que réel, car les communes, dans leur ensemble, ne l'obtiennent qu'à l'aide de nouveaux centimes additionnels ou de nouveaux fonds d'emprunts. En effet, le produit des centimes additionnels, tant ordinaires qu'extraordinaires, qui s'élevait en 1895 à 184.528.461 fr., a atteint 237.365.158 fr. en 1906. La moyenne des centimes imposés par commune est passée de 56 en 1895 à 65 en 1906 :

« La cause de l'augmentation des centimes ordinaires, dit le rapport de 1907, provient, comme les années précédentes, tant du développement progressif des services municipaux, tels que l'entretien des chemins vicinaux et ruraux, l'accroissement de l'assistance médicale gratuite aux vieillards et infirmes, que de la diminution constante des revenus des biens communaux.

« Pour les contributions extraordinaires, elles sont généralement destinées aux remboursements des emprunts que les communes sont obligées de contracter chaque année en vue de l'exécution de travaux divers, tels que l'agrandissement ou la construction de maisons d'école, la création de nouveaux chemins vicinaux, l'adduction d'eaux potables, l'établissement de réseaux téléphoniques, etc. »

Le montant des *Emprunts et Dettes* a également progressé de 567.573.500 fr. et il nous paraît intéressant de résumer dans un petit tableau la situation financière des communes françaises aux deux dates observées :

Situation financière des communes françaises en 1895 et 1906
(*En milliers de francs*)

Objets	1895	1906	Augment. en 1906
Budgets annuels			
Recettes : Paris.......	291.831.8	364.873.9	73.042.1
— Autres communes....	438.548.5	514.426.6	75.878.1
Total des Recettes..	730.380.3	879.300.5	148.920.2
Dépenses : Paris.......	291.831.8	364.872.9	73.041.1
— Autres communes....	401.982.7	473.526.0	71.543.3
Total des Dépenses.	693.814.5	838.398.9	144.584.4
Dettes communales			
Paris................	2.073.657.9	2z539.491.1	465.833.2
Autres communes.....	1.440.778.8	1.542.519.1	101.740.3
Total des dettes communales............	3.514.436.7	4.082.010.2	567.573.5

Les chiffres ci-dessus ne comprennent pas l'Algérie dont les 349 communes avaient une dette totale de 60.301.468 fr. à la fin de 1906.

Quand on dresse le bilan général de la Dette publique française on néglige toujours les dettes communales, départementales et coloniales sous prétexte que le Trésor n'en supporte pas directement les charges ; mais on ne doit pas oublier que ces dettes ne peuvent être contractées sans l'autorisation des Pouvoirs publics et que de toute façon ce sont les contribuables français qui en ont assumé la responsabilité. Ces trois catégories de dettes doivent donc figurer dans le bilan général de la Dette publique française au même titre que la dette spéciale de l'Etat.

***

La comptabilité des finances départementales est sans doute plus compliquée que celle des communes, car le rapport annuel sur la situation financière des départements de l'année 1904 vient seulement d'être publié ces jours-ci.

D'après ce document, d'ailleurs fort intéressant, les recettes de tous les départements français se sont élevées à 353.042.710 fr. en 1904, contre 273 millions 527.833 fr. en 1895, soit une augmentation

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 825 et 826.

de 79.514.877 fr. ou 29 0/0. Sur le chiffre d'ensemble, le département de la Seine figurait, en 1904, pour 45.277.056 fr., puis venaient par ordre d'importance : le Nord avec 13.041.820 fr. ; la Seine-Inférieure avec 9.169.915 fr. ; les Bouches-du-Rhône avec 7.896.818 fr. ; le Rhône avec 7.716.550 fr. ; la Seine-et-Oise avec 6.904.620 fr. ; le Loiret avec 5.924.148 fr. ; la Gironde avec 5.726.593 fr., etc... Deux départements ont moins de 1 million de francs de recettes : les Hautes-Alpes avec 935.478 fr. et les Hautes-Pyrénées avec 940.632 fr. Le Territoire de Belfort dépasse ce dernier département, puisqu'il dispose de 958.974 fr. de revenus annuels.

Ce sont, bien entendu, les centimes ordinaires et extraordinaires qui représentent la majeure partie des recettes départementales, mais nous devons constater que les fonds d'emprunts en fournissent un fort contingent, car ils entraient pour 53.305.036 francs dans le chiffre global des recettes départementales de 1904, contre seulement 25.001.763 fr. en 1895.

Les dépenses départementales de 1904 ont atteint 355.403.168 fr., contre 272.328.307 francs en 1895. C'est une augmentation de 83.074.861 francs ou 30,5 0/0, un peu supérieure à celle des recettes.

Ce sont les chemins vicinaux qui coûtent le plus aux départements : 104.685.588 fr. en 1904, contre 97.676.398 fr. en 1895 ; puis viennent les dépenses de premier établissement des chemins de fer d'intérêt local et tramways départementaux : 34.998.479 fr., contre 17.136.100 fr. en 1895 ; l'entretien des enfants assistés ou moralement abandonnés : 30.993.460 fr., contre 26.927.608 francs ; l'entretien des aliénés : 29.238.579 francs, contre 24.638.577 francs, etc...

Enfin, le service de la dette départementale est passé de 33.559.474 fr. en 1895 à 55.173.129 fr. en 1904. Quant à la dette elle-même, son capital, au 31 décembre 1904, atteignait 602.290.386 fr., contre 418.992.743 fr. au 31 décembre 1905.

Situation financière des Départements français en 1895 et 1904
(*En milliers de francs*)

Objets	1895	1904	Augment. en 1904
Budgets départementaux			
Recettes	273.527.8	353.042.7	79 514.9
Dépenses	272.328.3	355.463.2	83.074.9
Dettes départementales..	418.992.7	602.290.4	183.297.7

Cinq départements ont plus de 15 millions de dettes : ce sont le Nord : 22.921.593 fr. ; l'Ille-et-Vilaine : 18.855.604 fr. ; l'Aude : 16 102.088 fr. ; la Loire : 15.916.252 fr. et la Seine-Inférieure : 15.234.675 fr.

Quinze départements ont plus de 10 millions de dettes et moins de 15 millions ; quarante-trois départements ont moins de 10 millions de dettes et plus de 2 millions ; enfin, quatorze départements, y compris la Seine et le territoire de Belfort, avaient moins de 2 millions de francs de dettes au 31 décembre 1904.

Mais le département de la Seine a été autorisé, par la loi du 12 février 1904, à contracter un emprunt de 200 millions de francs pour faire face aux dépenses d'ordre départemental énumérées dans les délibérations du Conseil général des 20 et 24 décembre 1902. Cet emprunt, absorbé en entier par la *Caisse des Dépôts et Consignations*, n'est pas venu sur le marché des fonds publics ; il doit être réalisé au fur et à mesure des besoins et à la date du 31 décembre 1904 le département de la Seine n'avait pas encore commencé ses prélèvements.

***

En 1895, la dette des colonies ou pays de protectorat français s'élevait à 210.763.000 fr., comprenant 13.500.000 fr. restant à rembourser sur l'emprunt de 15 millions de francs 6 0/0 émis en 1887 par le gouvernement royal de Madagascar et 197.263.000 fr. sur l'emprunt de 198.193.000 fr. 3 0/0 émis par le gouvernement tunisien en 1892, avec la garantie de la France, pour convertir l'emprunt 3 1/2 0/0 de 1889, qui était lui-même le résultat de la conversion de l'ancienne Dette tunisienne.

En 1896, le Protectorat de l'Annam et du Tonkin contracta, avec la garantie du gouvernement français, un emprunt nominal de 91.950.000 fr. destiné à la liquidation définitive de la situation financière du Protectorat et à l'exécution de divers travaux d'utilité publique. Puis, par ordre de date : on a offert au public : 1° en 1897 un emprunt de 30 millions de francs 2 1/2 0/0, pour la colonie de Madagascar, garanti par le gouvernement français et destiné à rembourser l'emprunt de 1889 ; — 2° en 1898 un petit emprunt de 1.246.000 fr. 3 1/2 0/0 pour la Guadeloupe ; — 3° en 1899 un autre petit emprunt de 1.587 000 fr. 3 1/2 0/0 pour la Martinique ; — 4° en 1899 un emprunt de 200 millions de francs pour le gouvernement de l'Indo-Chine, exclusivement affecté à la construction de chemins de fer ; cet emprunt, autorisé par la loi du 25 décembre 1898, a été réalisé par fractions : en 1899 (55 millions 3 1/2 0/0), en 1902 (77.500.000 fr. 3 0/0) et en 1905 (86 millions 206.500 fr. 3 1/2 0/0, soit 218.706.500 fr. en capital nominal ; — 5° en 1902 un emprunt de 54.773.900 fr. 3 0/0 pour l'Algérie ; — 6° en 1902 un emprunt de 40 millions 3 0/0 pour la Tunisie ; — 7° en 1903 et 1905 un emprunt total de 70.387.000 francs 3 0/0 pour l'Afrique occidentale ; — 8° en 1903 et 1905 un nouvel emprunt de 66.865.500 fr. 3 0/0 pour la colonie de Madagascar ; — 9° enfin, en 1903, un petit emprunt de 3.125.000 fr. 3 1/2 0/0 pour la Tunisie, destiné à créer une Caisse de Prêts communaux tunisiens.

Tous ces emprunts, émis avec ou sans la garantie directe de la France, ont été autorisés par le Parlement et constituent la Dette coloniale française ; le tableau suivant va nous montrer dans quelle mesure cette dette spéciale s'est augmentée entre le 1er janvier 1895 et le 1er janvier 1907 :

Dette Coloniale française consolidée au commencement des années 1895 et 1907 :

Colonies	1895	1907	Différ. en 1907
Afrique occid. 3 %	»	68.949.5	+ 68.949.5
Algérie 3 %	»	52.946.5	+ 52.946.5
Guadeloupe 3 ½ %	»	2.398.5	+ 2.398.5
Indo-Chine 3 %...	»	76.375.0	+ 76.375.0
— 3 ½ %	»	139.626.5	+ 139.626.5
Madagascar 6 %..	13.500.0	»	— 13.500.0
— 2 ½ %	»	27.679.0	+ 27.679.0
— 3 %..	»	65.600.5	+ 65.600.5
Annam et Tonkin 2 ½ %	»	83.570.0	+ 83.570.0
Dette Tunisienne 3 %..	197.263.0	228.627.5	+ 31.364.5
— 3 ½ %	»	3.125.0	+ 3.125.0
Totaux.....	210.763.0	748.898.0	+ 538.135.0

Ainsi, entre 1895 et 1907, la *Dette coloniale*

française consolidée s'est accrue de 538.135.000 francs. Nous disons *consolidée* parce que, ne connaissant pas la situation financière de nos colonies, nous ignorons si, en dehors des emprunts ci-dessus — tous négociables à la Bourse de Paris — elles n'ont pas d'autres dettes ou d'autres engagements qui se traduiront plus tard par des emprunts publics.

L'augmentation de notre Dette coloniale consolidée n'a d'ailleurs rien d'inquiétant, car elle a pour origine la construction de chemins de fer et de divers travaux publics destinés à développer la puissance productrice de nos colonies et leur permettre ainsi de se suffire à elles-mêmes dans un avenir plus ou moins rapproché.

***

En groupant tous les éléments de la Dette publique française on arrive donc au tableau final suivant :

Capital nominal de la Dette publique française au commencement des années 1895 et 1907 :

(*En milliers de francs*)

Dettes de l'Etat	1895	1907	Diff. en 1907
3 % perpétuel....	22.005.265	22.188.362	+ 183.097
3 % amortissable,	3.961.405	3.662.411	— 298.994
Emprunt Morgan.	235.761	»	— 235.761
Dettes remboursables à terme ou par annuités ...	2.971.741	3.262.995	+ 291.254
Dettes viagères (capitalisées)	3.450.000	7.000.000	+3.550.000
Dette flottante....	1.291.342	1.170.832	— 120.510
Total de la Dette de l'Etat	33.915.514	37.284.600	+3.369.086
Dettes spéciales			
Dettes communales	3.514.437	4.082.019	+ 567.573
— département.	418.993	(*) 602.290	+ 183.297
— coloniales...	210.763	748.898	+ 538.135
Total des Dettes spéciales	4.144.193	5.433.198	1.289.005
TOTAL GÉNÉRAL DE LA DETTE PUBLIQUE FRANÇAISE..	39.059.707	42.717.798	+4.658.091

La plus forte augmentation provient de la *Dette viagère*. Nous avons rappelé, à ce propos, dans notre précédent article, que la charge annuelle du Trésor à l'égard de la *Dette viagère* (différence entre les retenues et les pensions de retraites réellement payées) s'élevait actuellement à 210 millions de francs, contre 103.500.000 fr. en 1895. Cette charge de 210 millions, dont l'Etat est responsable à l'égard des ayants droit à la retraite, comme il est responsable des arrérages de la Dette perpétuelle, augmentera certainement encore dans l'avenir. Elle représentait en 1895 l'intérêt d'un capital nominal de 3.450 millions de francs à 3 0/0 et il faut porter, en 1907, ce capital nominal à 7 milliards de francs puisque la charge annuelle s'est elle-même élevée à 210 millions de francs. Ce procédé de capitalisation peut être contesté, car il n'est qu'approximatif, mais il n'en existe aucun de plus précis.

Si l'on veut cependant retrancher de la Dette publique française le capital incertain de la *Dette viagère*, il n'en reste pas moins ce fait brutal que le capital nominal de notre Dette a augmenté de 1.108.091.000 fr. entre le 1er janvier 1895 et le 1er janvier 1907 et qu'à cette dernière date il atteignait le montant global de 35.717.798.000 francs.

C'est beaucoup pour un pays dont tous les éléments de dépenses publiques vont toujours en progressant et dont la population métropolitaine reste cependant stationnaire.

EDMOND THÉRY.

(*) 31 décembre 1904.

Notes sur la Crise américaine

Réminiscences de 1893-1894

Les Etats-Unis ont traversé, en 1893, une crise dont l'intensité fut comparable à celle de 1837, qui ébranla les assises de la fortune publique et privée. L'origine s'en trouve dans le *Bland Act* et dans le *Sherman Act*. Le marché de Londres, devenu méfiant depuis la crise Baring, se débarrassa des titres américains non libellés expressément en or, les capitalistes allemands et hollandais suivirent son exemple. En même temps que les titres refluaient, les recettes en or du Trésor tombèrent à un minimum ; pour les douanes, elles ne donnèrent que 2 à 3 0/0 en métal jaune, au lieu de 95 0/0. Les effets d'une fausse politique économique purent, pendant longtemps, être dissimulés, grâce à la libéralité avec laquelle les Américains obtinrent de l'argent en Europe pour toutes sortes d'entreprises ; il se produisit, à plusieurs reprises, un changement d'avis sur la solidité des placements américains. Cependant, dans les années écoulées depuis 1890, les capitalistes européens avaient fait peu d'emplois aux Etats-Unis et même ils avaient revendu une partie de ce qu'ils détenaient.

L'introduction de 4 millions 1/2 de dollars d'argent par mois servit, en créant un état d'inflation, à graisser les roues de la spéculation. C'était l'époque de l'Exposition de Chicago, qui fit surgir toutes sortes de projets ; il y eut la manie des entreprises électriques, la folie immobilière dans le Sud (1). Le tarif Mac Kinley fit croire aux Américains qu'ils pourraient se rendre bientôt indépendants de l'importation étrangère, mais au lieu de s'arrêter, celle-ci ne cessa de grandir ; il surgit de nouvelles fabriques, fondées en partie avec des capitaux empruntés, et qui firent une concurrence désastreuse aux anciens établissements. Les chemins de fer, qui participent à toutes les crises et dont la réorganisation a été une branche lucrative pour les banquiers, ont apporté leur contingent : dès le mois de février 1893, la faillite du *Philadelphia and Reading*, avec un capital de 40 millions de dollars et une dette de 125 millions, donna un choc comparable à celui des pires scandales de l'*Erié* et fut le premier des désastres qui englobèrent 75 Compagnies, exploitant plus de 50.000 kilomètres. Le 5 mai, la *National Cordage Company*, avec 20 millions de dollars de capital et 10 millions d'obligations, suspendit ses paiements. Ses actions tombèrent de 147 à 12 dollars en quelques semaines.

Le système monétaire des Etats-Unis et l'organisation des banques étaient de nature à faciliter la propagation du mal, qui prit la forme d'une véritable fièvre de suspension (2).

(1) On vit surgir des villes comme Middlesbourg et Harrogate, dont on a pu acheter les débris pour un vingtième des sommes qui avaient été dépensées par les Américains de l'Atlantique et les Anglais.

(2) En Angleterre il y a deux espèces de billets, si l'on analyse la *banknote* : l'une dont l'émission est limitée strictement par la législation, l'autre garantie par l'or. Aux Etats-Unis, en 1893, on trouvait huit à neuf billets garantis, les uns par l'or, d'autres par l'argent, d'autres ayant simplement le caractère que donne le cours légal et pour contre-partie

*

La confiance une fois ébranlée, il se produisit très vite un mouvement de retrait de *cash* (numéraire et billets) qui porta sur les réserves des banques de quelques villes, qui servent de dépositaires. Il existe aux Etats-Unis deux sortes de dépôts : les dépôts des particuliers, les dépôts faits par d'autres banques. Une banque de l'Ouest ou du Sud est tenue, par la loi, de conserver en caisse une somme équivalente à 15 0/0 de ses dépôts, mais elle peut confier à d'autres institutions, dont le siège est dans quelques villes spécialement désignées, une partie (3/5) de cette réserve.

Dans l'intérieur du pays, le besoin de recourir aux avances et aux escomptes n'est considérable que lors des récoltes (automne) ; pendant le reste de l'année, les banques locales trouvent un emploi avantageux à New-York et dans quelques autres centres, où elles reçoivent 2 0/0 sur les sommes mises en dépôt. Les réserves du pays tout entier se trouvent ainsi centralisées. C'est cette pratique qui intensifie le mouvement en automne, lorsque l'argent s'écoule vers la périphérie ; le reflux se produit quelques mois plus tard. Ce système présente des dangers si l'on se trouve en présence d'une panique et plus la circulation a augmenté, comme c'était le cas depuis le *Sherman Act* de juillet 1890, par la volonté arbitraire du législateur, plus le risque est grand. En 1890, 1891 et 1892, les dépôts faits par les banques de l'intérieur avaient doublé à New-York. A la fin de 1892, ces banques avaient à leur crédit dans les villes 204 millions de dollars, exigibles à vue.

M. A. Noyer fait observer que le trait caractéristique de la psychopathie des paniques, c'est l'absence de logique. La crise aiguë de 1893 eut pour point de départ une crainte universelle que la monnaie des Etats-Unis allait se déprécier et que l'étalon d'argent allait être substitué par la volonté du Congrès à l'étalon d'or (1).

Les journaux financiers, les journaux quotidiens avaient commencé une campagne en vue de l'abolition du *Sherman Act*, responsable des sorties d'or et de l'affaiblissement des réserves métalliques (or) : Banques et institutions de crédit mobilisent leurs ressources, le crédit commercial est atteint, de grandes faillites se produisent dans le cours du printemps ; en juin, des « runs » sur les banques de Chicago, de Kansas-City, de Milvaukee jettent la perturbation. Les banques de l'intérieur font rentrer ce qu'elles ont déposé à New-York.

Les déposants avaient conservé, de l'expérience du passé (1873 et 1884), la notion que, dans un effondrement général du crédit, les banques étaient les premières atteintes, et quelle que fut l'opinion sur le péril éventuel d'une dépréciation de la monnaie fiduciaire, ils voulurent avoir des signes monétaires le plus rapidement possible, en aussi grande quantité que possible.

Les banques de New-York, affaiblies par l'exportation d'or au printemps, subirent un drainage violent vers l'intérieur ; en juin, leur réserve numéraire fléchit de 20 millions, en juillet 21 millions de dollars. Les capitaux qu'on leur réclamait avaient été employés dans l'Est des Etats-Unis, il fallut les faire rentrer et réduire les crédits. A la fin de juin, le *call money* vaut 74 0/0, il est impossible de se procurer de l'argent à terme ; les réserves tombent au-dessous de la limite légale. Le 15 juin, les banques associées adoptent la mesure des jours difficiles, l'émission de certificats du *Clearing House*, contre dépôt de bonnes valeurs, sur lesquelles il est avancé 75 0/0 ; ces certificats servent à liquider les soldes débiteurs entre les banques, les dispensant de paiement en espèces. Les banques de Boston, Philadelphie et Baltimore suivent cet exemple. La nouvelle de la suspension de la frappe libre aux Indes, sans affecter le système monétaire des Etats-Unis, entraîne une baisse du métal blanc. Bien peu de gens avaient la notion exacte des véritables probabilités de la situation monétaire, mais on avait tellement parlé des dangers auxquels on était exposé, il était survenu tant de choses funestes que la confiance avait disparu.

Les faillites se succèdent en juillet et août : banques, grandes maisons de commerce, grandes Compagnies de chemins de fer comme l'*Erie* et le *Northern Pacific* (1). Beaucoup de ces faillites étaient de simples suspensions de la part de maisons et d'institutions parfaitement solvables, mais la crise atteignit aussi des banques et des maisons insolvables, qui, en temps calme, auraient vécu encore longtemps.

Le phénomène le plus caractéristique de la crise fut la rareté du numéraire et la demande d'argent comptant. Si grandes furent les diminutions d'encaisse des banques qu'il en résulta comme une sorte de suspension générale. En 1893 comme en 1907, beaucoup de déposants, inquiets de la solvabilité de leurs banques, reprirent leur avoir et enfermèrent les espèces et les billets dans les coffres-forts loués dans des « Gage Deposit Companies ».

Les banques de New-York honoraient les chèques d'une façon arbitraire, si elles étaient convaincues que le besoin du porteur était réel, elles payaient, sinon elles refusaient. Pendant des semaines, les clients furent dans l'incertitude sur le sort d'un chèque un peu considérable. Tous les chèques étaient reçus en dépôt, le montant crédité, et entre banques, les balances liquidées à l'aide des certificats du *Clearing House*, sans recours à la monnaie effective. En 1893, dans les trois villes de New-York, Boston, Philadelphie, il y eut en circulation, en bons de liquidation, jusqu'à 55 millions de dollars (c'était le tiers environ de la circulation totale des banques nationales à cette époque).

Au début d'août, il y eut apparition d'une prime sur la monnaie, non pas sur l'or, mais sur toute forme de *cash*, or, argent, billets ayant cours légal d'ancienne date ou certificats émis en vertu de la loi de 1890, ou même sur les simples dollars d'argent. Les personnes qui achetaient du *cash* le payaient en chèques *certifiés* (c'est-à-dire contenant l'attestation que le tireur avait une somme suffisante à son crédit). Ces chèques passaient ensuite par le *Clearing House*. Le numéraire et les billets étaient ramassés principalement à la caisse des grands magasins de détail où les affaires se faisaient comme à l'ordinaire et qui revendaient avec une prime l'argent encaissé aux courtiers qui, à leur tour, en disposaient avec une marge plus considérable. La prime s'éleva jusqu'à 5 0/0. En août, elle se maintint encore à 2 0/0 et disparut en septembre (2). Grâce à

des titres de la dette fédérale Le péril particulier des banques américaines était dans leur nombre, dans l'espace qu'elles couvraient, dans le système monétaire hétéroclite avec lequel elles avaient à faire. Si la concentration par trop gigantesque des dépôts peut faire naître des appréhensions plus ou moins raisonnées, la situation peut être tout aussi précaire si les capitaux sont éparpillés dans quelques milliers de banques.

(1) Dans les cinq premiers mois de 1893, l'exportation de l'or dépassa 60 millions de dollars. La réserve d'or, maintenue par le Trésor, sur laquelle repose la grande masse des engagements monétaires du gouvernement s'affaiblit lentement, mais d'une façon continue. Il existait une tradition d'après laquelle une somme de 100 millions de dollars en or constitue la réserve spéciale pour le remboursement des greenbacks, émis pendant la guerre civile et dont il restait 300 millions environ. Cette réserve n'avait pas été imposée par la loi. Le budget était en déficit. De plus, le Trésor ayant assumé des fonctions de banquier, l'or qu'il possédait servait à alimenter l'exportation par suite de retraits d'or effectués à l'aide des billets. Au début de 1893 la réserve était de 120 millions, de 100 millions en avril, de 90 millions à la fin de mai.

(1) Le ravage fut grand parmi les caisses d'épargne par actions, parmi les banques privées dont les ressources et les dépôts avaient servi à des spéculateurs qui s'en étaient rendus maîtres. Des banques locales suspendirent au moment où les capitaux déposés par elles dans les villes de l'Est étaient en route pour leur revenir.

(2) La prime n'était pas sur l'or. Ce qu'on demandait, c'était de la monnaie, principalement du papier-monnaie en petites

cette prime, on fit sortir la monnaie des cachettes où elle était thésaurisée.

La rareté de l'argent conduisit à faire tous les efforts pour se procurer de grands approvisionnements. Quelques-uns de ces efforts ont été normaux, d'autres ont été anormaux et irréguliers. La plus simple méthode fut l'importation de numéraire d'Europe. Aussitôt que la panique se déclara, dès arrangements furent conclus pour de grands emprunts en Europe et pour de fortes expéditions d'or. Trois banques de New-York se firent donner pour quelques millions de dollars de certificats du *Clearing House* (coûtant 6 0/0 d'intérêt), à l'aide desquels elles facilitèrent les importations d'or. La prime de 4 0/0 sur la monnaie attira naturellement les importations; elle permit de payer 4.87 1/2 pour les traites sur Londres. La crise atteignit son point culminant en août; en septembre, il y eut un lent retour de confiance qui se traduisit dans le bilan des banques de New-York. A la fin d'octobre, leur encaisse en billets et en numéraire dépasse la moyenne. En novembre, l'argent devient *a drug in the market.*

M. Cleveland, élu président en 1892, convoqua le Congrès à la fin de juin 1893; il s'était refusé à provoquer une session extraordinaire tant que la nécessité n'en était pas devenue absolue. La session s'ouvrit le 7 août; dès le lendemain, le Congrès fut saisi du Message présidentiel. M. Cleveland y analysa avec la plus grande clairvoyance les causes de la situation vraiment lamentable où l'on se trouvait. Il marqua le remède: l'abrogation des dispositions de la loi du 14 juillet 1890, qui règlent l'achat des lingots d'argent et, en outre, toutes autres mesures législatives propres à affirmer solennellement que le gouvernement des Etats-Unis veut et saura faire face à toutes ses obligations pécuniaires avec la monnaie qui a pour elle l'unanime suffrage des nations civilisées.

Le 21 août, le *Repeal Act* fut adopté par 239, contre 108 voix, dans la Chambre des Représentants; au Sénat, la lutte dura deux mois; le bill amendé par l'insertion d'une clause en faveur du bimétallisme en général fut voté le 30 octobre. Deux jours plus tard (1er novembre) il revint à la Chambre avec l'amendement sénatorial, qui fut adopté; il fut aussitôt signé par le Président et promulgué.

La crise de 1893 fut plus funeste aux institutions financières des Etats-Unis que les crises antérieures. Au 31 décembre 1893, le chiffre total des banques nationales, des banques privées, institutions financières qui ont failli, s'est élevé à 642, avec 234 millions d'actif et 200 millions de passif; le plus fort contingent s'est rencontré dans l'Ouest et au Centre.

Le commerce proprement dit a mieux soutenu le choc; les établissements industriels ont été moins heureux; mais parmi les victimes, il y avait 74 Compagnies de chemins de fer, avec un capital actions et obligations de 1.614 millions de dollars (1).

La répercussion de la crise sur les classes ouvrières fut cruelle: chômage temporaire, baisse des salaires, difficultés de trouver du travail ont été les phénomènes concomitants. La participation de l'Europe fut cette fois peu considérable; les doutes concernant la stabilité du système monétaire avaient amené un retrait continu des fonds placés aux Etats-Unis, et même après

coupures. Il fut même difficile de mettre de l'or en circulation. En juillet et en août, les banques de New-York, dont la réserve en papier-monnaie s'épuisait, déboursèrent des sommes considérables en or, mais la pièce d'or ne trouva guère de place dans la circulation active, le public n'en avait pas l'habitude. En août, 41 millions de dollars purent être importés et les canaux de la circulation à New-York furent saturés.

(1) 20 février, Philadelphia et Reading;
25 juillet, Erié;
16 avril, Northern Pacific;
13 octobre, Union Pacific;
23 décembre, Atchison;
27 décembre, New-York et New-England.

l'abolition du *Sherman Act,* les capitaux européens demeurèrent sur la réserve.

Le drainage de monnaie vers l'intérieur dura six mois (d'avril à septembre). La monnaie revint aussi vite à New-York qu'elle avait disparu (1).

Au plus fort de la crise, alors que l'on était à la recherche de remèdes et d'expédients, des voix s'élevèrent pour demander que le gouvernement fît usage du droit que lui confère la loi de 1875 sur la reprise des paiements en espèces, d'émettre des obligations libellées en or, en vue de reconstituer la réserve du Trésor. En juillet 1893, la famine de *monnaie en papier* avait arrêté les sorties d'or du Trésor, d'autant plus que les banques, à court de billets, ne pouvaient en présenter au Trésor pour retirer de l'or. L'or importé servit d'abord à payer les droits de douane; dans les six derniers mois, la douane de New-York reçut 16 millions de dollars en or; dans les autres branches du revenu, il fut encaissé de 50 à 60 millions en or. Si le Trésor avait déboursé seulement des billets durant la crise, il aurait donné satisfaction à ses créanciers et porté la réserve d'or à 170 millions de dollars aisément, alors qu'en octobre elle tomba à 81 millions. La crise eut sa répercussion sur les recettes de l'Etat, qui fléchirent considérablement; le déficit augmenta, et l'on se trouva dans une situation d'autant plus embarrassante qu'il fallait reconstituer la réserve d'or nécessaire à assurer le remboursement des greenbacks d'une part, et, de l'autre, doter l'Etat d'un fonds de roulement.

La place nous manque pour rappeler comment, après avoir vainement essayé d'obtenir des pouvoirs du Congrès, réuni en session ordinaire en décembre 1893, M. Carlisle, secrétaire du Trésor, fut amené à faire usage des pouvoirs conférés par le *Specie Resumption Act* de 1875 et comment il émit à 117 1/2 un emprunt 5 0/0 (en obligations décennales): c'était un emprunt en or. L'opposition dans le Congrès fut vive. M. Carlisle dut notifier au président du Comité des Finances au Sénat qu'à défaut d'une action législative, le pouvoir exécutif serait obligé de recourir à des mesures fondées sur des précédents. Le Congrès manifesta, d'une part, son inaction; de l'autre, il laissa faire les obstructionnistes qu'aidèrent les Chevaliers du Travail; ceux-ci s'adressèrent au Tribunal fédéral pour faire interdire l'émission des obligations. Le Tribunal les débouta comme n'ayant aucun *locus standi* et déclara que le secrétaire du Trésor avait le droit incontestable d'émettre des obligations destinées à la reprise des paiements et à les créer payables en or.

L'emprunt 5 0/0, à 117 1/4, représentait du 3 0/0, — la Rente française était à 97, le 2 3/4 anglais à 98 3/4. La discussion au Congrès n'était pas de nature à attirer les amateurs d'Europe, qui pouvaient avoir des doutes sur la légalité de l'opération.

M. Carlisle dut se décider à négocier avec les banques et les banquiers de New-York, qui n'avaient pas non plus beaucoup de sympathie pour l'opération. Le 1er février 1894, la souscription fut ouverte (en coupures de 50 dollars et davantage, remboursables en dix ans, avec coupons trimestriels), 43 millions furent souscrits à 117.22 et l'on attribua aux souscripteurs 40.704.700 dollars, les souscriptions entre 117.22 et 119 absorbèrent 9.295.300 dollars. Cette émission fit rentrer au Trésor environ 60 millions. A New-York, les souscripteurs versèrent 75 0/0 en or. L'emprunt était urgent, puisque le 31 janvier la réserve d'or était tombée à 65 millions (2).

(1) Les faillites en 1893 furent trois fois plus nombreuses qu'en 1873; elles s'élevèrent à 13 par mille maisons de commerce en 1903 à 9 par mille en 1873.

(2) New-York souscrit 45.8 millions (dont la « New-York Life » 3 millions, Kuhn Loeb 1.5, Lazare frères 1, « American Exchange National Bank » 2.5), Boston 5.4 millions. Les souscripteurs versèrent 58.660.000 dollars au Trésor, mais avant cela ils avaient retiré 24 millions d'or du Trésor contre présentation de billets ayant force libératoire. C'était un subterfuge contre lequel il n'y avait rien à faire.

La crise de 1907 a des points de ressemblance avec celle de 1893, mais aussi des points de dissemblance. On pourra en faire la comparaison lorsqu'on sera sorti de l'incertitude où l'on est encore aujourd'hui sur l'issue finale.

Arthur RAFFALOVICH.

UNE RÉPONSE

Paris, le 13 novembre 1907.

Monsieur le Rédacteur en chef,

L'année dernière, à pareille époque, je me suis permis de vous écrire en appelant votre attention sur une opinion avancée par votre éminent collaborateur, M. Raffalovich, concernant le droit d'émission de billets par les banques nationales américaines. Je viens relever ce que dit M. Raffalovich dans votre numéro du 8 novembre :

« Si riches qu'ils soient (les Etats-Unis), en réalité, « ils ne sont pas de taille à supporter l'inflation; on « ne s'injecte pas impunément en quelques années « dans les canaux de la circulation intérieure plus de « deux milliards et demi de francs de billets gagés par « des titres de la Dette publique (1) ».

En réalité, les billets ainsi gagés n'ont augmenté, de 1900 à 1907, que de 290.000.000 de dollars (moins de un milliard et demi de francs). Si cette augmentation était « de l'inflation », elle aurait eu pour résultat, suivant tous les précédents économiques, une exportation d'or. Mais, au contraire, elle a coïncidé avec une augmentation dans la circulation de l'or, pendant la même période de 515.000.000 de dollars (2.575.000.000 de francs). Si donc il y a eu « de l'inflation », c'est dor et non pas de papier.

Votre éminent collaborateur a été un des premiers à s'apercevoir que les affaires, en Amérique, étaient hors de proportion avec nos capitaux liquides, et signala le fait dans les colonnes de votre journal. Il avait raison; il est de toute évidence, à présent, qu'il y a eu un trop grand développement des ressources naturelles et de l'industrie, et qu'on a fait trop d'affaires avec du capital emprunté. M. Raffalovich aurait pu dire aussi que cela était vrai également, quoique à un degré moindre, pour l'Allemagne et pour l'Angleterre, et peut-être pour la Russie, où le taux de la Banque de l'Empire vient d'être élevé à 9 0/0, et où il est presque impossible, dit-on, de faire escompter les effets de commerce. Assurément, cette dernière situation n'est pas attribuable aux peccadilles des Américains. Depuis l'année dernière, les traites de finance contre lesquelles M. Raffalovich avait mis le public en garde ont été payées, avec bénéfice pour les escompteurs. La liquidation de ces effets n'a entraîné aucune perte, quoique cela ait alourdi considérablement le fardeau qui pèse sur nos propres ressources, à une époque où le crédit a été grandement affecté par les attaques du président Roosevelt contre le capital sous toutes formes, principalement contre les chemins de fer. Les politiciens se sont empressés d'emboîter le pas à notre illustre Président, dont la popularité a tellement grandi auprès des masses, et 23 Etats de l'Union ont promulgué des lois réduisant les tarifs des chemins de fer à un niveau uniforme très bas, sans précédent, sans avoir recours même à un semblant d'enquête préliminaire sur la justification de cette réduction et la possibilité d'une rémunération équitable pour les chemins de fer. Heureusement, quelques-uns de ces Etats reconnaissent déjà le mal qu'ils ont fait et se préparent à abroger ou modifier ces lois iniques.

(1) Les dépôts dans les Banques Nationales seules ont augmenté en 6 ans de 1.600.000.000 de dollars, exigeant une augmentation de 300.000.000 de dollars d'or dans la réserve légale qu'elles doivent maintenir dans leur encaisse.

Ce que M. Raffalovich appelle « de l'inflation » pourrait s'appeler plus correctement « de l'expansion ». Un peu de statistique le démontrera clairement. La population des Etats-Unis a augmenté de 76.000.000 d'habitants en 1900 à 86.000.000 aujourd'hui. Nous produisons plus du double de la quantité d'acier produite en 1900. La production du pétrole a doublé de 1900 à 1905. Notre extraction de minerais s'est élevé de 620 millions de dollars en 1890 à 1.400 millions à l'époque actuelle. La valeur des produits fabriqués aux Etats-Unis était de 13 milliards de dollars en 1900; elle atteint aujourd'hui 17 milliards de dollars. Notre commerce extérieur a passé de 2.183 millions de dollars en 1900 à 2.971 millions de dollars en 1906. Il va sans dire que cet énorme accroissement de production et d'échange de richesse a rendu beaucoup plus lourde la tâche des chemins de fer. Le tonnage du fret a augmenté de 118 0/0, entre 1900 et 1906, tandis que, dans la même période, les réseaux de nos voies ferrées n'ont augmenté que de 21 0/0 et leur matériel d'environ 35 0/0. La construction de chemins de fer n'a pas suivi l'extension des affaires.

Je signale ces faits à vos lecteurs pour qu'ils voient que les nécessités de nos chemins de fer ont fourni une base réelle et légitime à l'émission de valeurs de diverses catégories qui ont été offertes en Amérique et en Europe, et que c'est le résultat de l'expansion, non de l'inflation. Mais les capitaux liquides ont été momentanément épuisés dans le monde entier, d'abord par des guerres désastreuses et ensuite par l'extension universelle du commerce; il doit donc se produire un arrêt dans le progrès matériel du monde.

La baisse des valeurs à Wall Street pendant cette année est absolument sans précédent, et cependant il n'y a pas eu une seule faillite importante à la Bourse de New-York. Les faillites de banques et de « trust companies » ont été peu nombreuses et insignifiantes, à part celle de la Knickerbocker Trust Co; il y a, d'ailleurs, toute raison de croire que cette Compagnie reprendra les affaires aussitôt que la tempête actuelle sera passée et que les déposants ne perdront rien. Toutes les banques et « trust companies » de vieille date à New-York sont solides et jouissent du meilleur crédit. Les irrégularités dont on parle tant se bornent à quelques Sociétés nouvelles de peu d'importance, comparativement. On peut affirmer sans danger que nos institutions de crédit et nos chemins de fer, en général, n'ont jamais été menés avec autant d'habileté, d'économie et d'intégrité qu'aujourd'hui.

Notre système fiduciaire est loin d'être parfait, mais notre monnaie est toute également saine et bonne. Nous en manquons en ce moment, précisément comme les chemins de fer manquent du matériel nécessaire pour transporter les produits du sol et de l'industrie : les deux cas sont parfaitement analogues. Nous avons augmenté aussi rapidement que possible le matériel des chemins de fer, ainsi que la monnaie, mais il n'y a pas assez des deux, pas plus que de capitaux liquides, pour suffire à la production croissante de nos richesses et à leur distribution. Plusieurs théoriciens et des réunions de banquiers ont recommandé au Congrès diverses réformes de notre système monétaire, mais comme il n'y en a pas deux qui soient d'accord sur le remède à appliquer, le Congrès n'a pris aucune résolution.

Ce fut une grande erreur que de cesser la frappe des dollars d'argent, qui pendant vingt-cinq ans nous avait fourni une augmentation annuelle de monnaie ayant cours légal suffisant largement aux besoins toujours croissants de notre circulation intérieure. Si nous étions restés fidèles au bimétallisme, nos banques pourraient aujourd'hui se défendre avec l'argent, comme le fait la *Banque de France*, au lieu de répandre l'or (ou des certificats de dépôts d'or) dans les campagnes, où il disparaît comme la rosée aux premiers rayons du soleil, au préjudice de la réserve des banques.

La vérité, c'est qu'aucun autre système monétaire ne

nous aurait entièrement évité une panique comme celle qui vient d'éclater (de même qu'en 1857) sous un ciel pur, dans une année de bonnes récoltes, et de grande prospérité. C'est la vieille histoire d'un développement trop rapide de l'industrie en proportion au capital liquide dans le monde. L'abondance croissante de l'or, augmentant la monnaie, a stimulé les affaires et fait monter les prix des produits ainsi que des salaires, mais cela n'a pas augmenté le capital du monde en proportion.

Il est impossible de dire combien durera la folie actuelle de cacher son argent, mais il est probable que le terme en est proche. Ceux qui font des placements en valeurs américaines bien choisies aux bas prix actuels peuvent être assurés que rien ne justifie, dans l'état des affaires, les difficultés qu'on éprouve si sérieusement partout, et que le commerce, en général, en Amérique, est sain jusqu'aux moelles.

L'Europe a cessé d'acheter notre « papier de finance », mais elle ne peut se refuser à prendre les divers produits de notre sol. Nous sommes vendeurs désormais de tout, matières premières et objets fabriqués. Les banquiers et les économistes européens feront bien de surveiller dans le courant de l'année prochaine la statistique de notre commerce d'exportation et ses effets sur le commerce et les finances de l'Europe.

Edward Tuck.

La Situation Économique et Financière

DE L'ÉTAT DE SAO PAULO

Nous avons publié, la semaine dernière, à propos de l'émission de l'*Emprunt extérieur-or 5 0/0 de l'Etat de Sao-Paulo*, une étude sur la situation de cet Etat. L'importance prise par lui dans l'orientation des affaires financières et même politiques du Brésil, nous oblige à revenir plus en détail sur cette situation et la communication du texte du dernier Message adressé à la législature de Sao-Paulo à l'ouverture de la session législative actuelle, par le gouverneur, M. Jorge Tybiriça, nous fournit d'utiles indications.

La première impression qui se dégage à la lecture de ce Message est des plus confiantes : le gouvernement pauliste ne ménage pas ses efforts pour assurer le rapide développement économique du pays. Ayant été convaincu de la nécessité de multiplier les cultures pour ne pas rendre la province dépendante des hasards d'une seule récolte, il a donné toute son attention à l'enseignement théorique et pratique de l'agriculture : plusieurs établissements ont été créés, qui donnent l'enseignement professionnel. De plus, afin de faire connaître aux agriculteurs les meilleures machines utilisées dans les autres pays, et leur permettre de suivre l'évolution de l'industrie agricole, le gouvernement a inauguré une exposition permanente où fonctionnent journellement des machines à préparer le coton, le fourrage, le riz, etc. Ce dernier produit est destiné à contribuer largement à augmenter la richesse de l'Etat, car certaines terres se prêtent admirablement à ce genre de culture.

Pendant l'année 1906, le mouvement de l'immigration a été représenté par 48.429 entrées, contre 47.817 en 1905. 24.544 immigrants sont venus spontanément et 23.885 aux frais de l'Etat. L'augmentation de l'entrée des Italiens est à signaler, puisque l'Italie continue à défendre l'émigration pour le Brésil. D'un autre côté, le mouvement d'immigration allemande, autrichienne et russe a pris une grande importance et Sao-Paulo va s'efforcer de retenir les agriculteurs en leur offrant des terres dans d'excellentes conditions. Plusieurs centres coloniaux ont été créés qui ont tous donné d'excellents résultats.

***

Nous avons indiqué, la semaine dernière, l'augmentation caractéristique du mouvement commercial de l'Etat au cours des années 1901-1906 : en 1906, la valeur de l'importation a été de 96.390 contos-papier ou 56.921 contos-or, contre 78.073 contos-papier ou 45.792 contos-or en 1905, sans comprendre la monnaie métallique et les valeurs fiduciaires. La valeur de l'exportation a été de 308.165 contos-papier ou 180.283 contos-or, contre 219.606 contos-papier ou 129.330 contos-or. L'importation des espèces et valeurs fiduciaires n'a atteint que 3.734 contos-or contre 8.402 en 1905.

En ce qui concerne les chemins de fer, voici les renseignements que nous fournit notre confrère *Le Brésil* :

« L'extension totale des chemins de fer en trafic a été augmentée de 187 kilomètres ; elle était, à la fin de 1906, de 4 026 kilomètres, et 226 kilomètres de nouvelles lignes étaient en construction.

Deux lignes de chemin de fer pour la zone de Ribeira de Iguape ont été concédées.

Le gouvernement, de son côté, a pris l'initiative d'une grande entreprise qu'il considère de grande importance, celle de la construction d'un réseau de chemins de fer qui ait Sao-Sébastiao comme port de mer.

Les études entre ce port et Mogy das Cruzes ont été commencées et presque achevées à la fin de l'année.

Le mouvement financier du réseau en trafic sur le territoire pauliste a été en chiffres ronds :

	Milreis
Recettes totales	89.651:000$
Dépenses totales	39.842:000$
Solde en faveur...	49.809:000$

Le pourcentage de la recette sur la dépense en 1905 était de 54 1/1 0/0 ; elle a baissé en 1906 à 44.44 0/0.

Les lignes de l'Etat ont été augmentées de 49 kilomètres; leur étendue totale était, en 1906, de 1.053 kilomètres, dont 987 de la *Sorocabana*, 41 du Chemin de fer *Funilense* et 25 du *Tramway de la Cantareira*.

Le solde net de la *Sorocabana* s'est élevé l'année dernière à 5.717 contos, soit le plus fort qui ait été atteint ; les prolongements d'Itararé et de Paranapanema, actuellement en construction, augmenteront encore la situation particulièrement prospère de cette Compagnie. »

***

Quant à la situation financière, le rapport adressé par le ministre des Finances, le docteur Albuquerque Lins, au président Tibiriça, nous fournit les données suivantes : Les prévisions de recettes avaient été, pour 1906, de 47.359 contos, les revenus perçus, pendant cet exercice, se sont élevés à 58.993 contos, soit une augmentation de 11.634 contos. En retranchant de ce chiffre la recette provenant des différences de change relatives à la vente des traites sur Londres pour le compte des emprunts contractés, s'élevant à 6.133 contos, on obtient un excédent de recettes de 5.500 contos.

Dans le total de 58.993 contos que nous venons d'indiquer, les recettes ordinaires entrent pour 38.843 contos et les recettes extraordinaires pour 20.150 contos. Les principales augmentations proviennent des droits d'exportation qui ont dépassé de 5.518 contos les prévisions budgétaires. Nous avons déjà signalé que cette progression des recettes a eu malheureusement sa contre-partie dans une augmentation des dépenses, mais ces dernières ont été faites dans l'intérêt de la colonisation et de l'immigration, pour l'extension du chemin de fer de *Sorocabana*, ainsi que pour l'assainissement de la ville de Santos, centre de l'exportation du café ; ce sont des dépenses productives.

Nous savons que la dette de Sao-Paulo représente environ 96 francs par habitant, ce qui est une proportion très faible, mais cette dette a en face d'elle un actif important et nous croyons intéressant de mettre

sous les yeux de nos lecteurs le bilan suivant, établi par le docteur Albuquerque Lins :

Actif		Contos-papier
Propriétés de l'Etat		144.424:387$818
Valeurs appartenant à l'Etat		40:375 836
Dette active		22.750:428 225
Café		89.017:976 761
Dépenses avec la valorisation du café		7.014:512 858
Valeurs reçues en cautionnement et autres.		37.700:806 199
Soldes pour 1907		58.584:800 015
		359.533:287$712
Passif		
Dette extérieure consolidée : 6.189.800 liv. st. 12.6 calculées au change de 27 d		55.020:431$838
Dette intérieure consolidée en titres de rente de l'Etat		5.021:100 500
Dette flottante (argent des orphelins, etc.)		6.697:486 597
Correspondants de la valorisation :		
Traites tirées sur les envois de café		62.045:786 915
Emprunt pour la valorisation :		
4 millions de liv. st. au change de 15 1/2		61.932:030 000
Caisse de retraite des magistrats		19:980 000
Taxe de trois francs		1.971:051 957
Solde en faveur des percepteurs		10:368 121
Caisse en 1907		17.727:663 042
Valeurs qui se compensent avec l'actif:		
Cautionnements	1.318:228$199	
Timbres-quittance	26.918:129 300	
Papier timbré	402:473 700	
Intérêt de titres de rentes de l'Etat	20:475 000	
Valeurs reçues en hypothèques	806:000 000	
Titres de rentes à émettre	1.585:500 000	
Titres en caution	6.650:000 000	37.700:806 699
Valeur totale du passif		248.146:705$669
Solde en faveur de l'actif		111.386:584 043
		359.533:289$712

Un gouvernement qui présente un bilan aussi important, avec un solde de 111.000 contos en sa faveur, a prouvé sa haute compétence et le public peut avoir confiance dans la situation du pays.

G. B.

Informations Économiques et Financières

Crédit Lyonnais. — M. Mazerat, qui a consacré tant d'années de travail et de dévouement au Crédit Lyonnais et qui a contribué dans une si large mesure au développement de cette Institution, se voit obligé de prendre du repos dans l'intérêt de sa santé. Il vient de demander à ses collègues de le relever de ses fonctions d'administrateur et de président du Conseil. Ses collègues, après avoir essayé vainement de le faire revenir sur sa détermination, ont dû l'accepter en lui exprimant leurs profonds regrets, regrets qui seront partagés par tout le personnel du Crédit Lyonnais, par les actionnaires et par le public. — Le Conseil d'administration, réuni le 11 novembre en séance, sous la présidence de M. Bouthier, vice-président, a pris à l'unanimité les décisions suivantes :

M. Mazerat a été nommé président honoraire; M. Emile Bethenod, depuis vingt et un ans administrateur-délégué au siège social, à Lyon, a été nommé président du Conseil d'administration; M. Edmond Fabre-Luce, administrateur-délégué à la Direction générale, a été nommé second vice-président; M. Pichat, directeur des Agences départementales, a été nommé administrateur en remplacement de M. Mazerat.

Le Réseau complémentaire du Métropolitain. — Le mémoire dont nous avons annoncé la présentation par le Préfet de la Seine est en ce moment l'objet de l'étude de la Commission du Métropolitain et va venir en discussion au Conseil municipal.

On sait que, pour les travaux d'infrastructure du réseau métropolitain, la Ville de Paris a déjà engagé un capital de 335 millions de francs : 165 millions de francs par l'emprunt autorisé par la loi du 4 avril 1898 et 170 millions de francs par l'emprunt autorisé par la loi du 26 juin 1903.

On lui propose d'engager encore 155 millions de francs, dont 45 millions de francs sont demandés par une loi, à laquelle il ne manque plus que le vote du Sénat, et 110 millions de francs font l'objet de la proposition actuelle du Préfet de la Seine.

Les ingénieurs de la Ville, relevant, pour les lignes en service, le rapport entre les voyageurs transportés et celui des habitants desservis, rapport calculé sur la zone desservie et admise comme existante entre deux parallèles menées à 400 mètres de chaque côté des lignes, ont évalué le trafic probable du réseau ainsi complété.

Leur évaluation, si l'on s'en tenait aux constatations des trois premiers trimestres de 1907, se chiffrerait par un nombre total de voyageurs transportés (en prévision) de 394.500.000 annuellement. Mais, pour tenir compte de l'accroissement de trafic qui se produit généralement au cours du troisième trimestre et du développement normal de l'exploitation, ils ont adopté finalement le chiffre de 440 millions de voyageurs annuels.

Ce chiffre, à l'examen réfléchi, paraît d'ailleurs assez vraisemblable.

D'après les conventions existantes, ce trafic annuel de 440 millions de voyageurs transportés donnerait lieu, en faveur de la Ville et pour assurer le service de ses emprunts, à des prélèvements échelonnés depuis 0 fr. 05 par billet pour les 190 premiers millions de voyageurs jusqu'à 0 fr. 055 pour les 210 derniers millions. Le total de ces redevances atteindrait ainsi 23.150.000 de francs par an si le trafic est celui prévu.

Or si l'on admet, pour les 155 millions de francs que la Ville veut emprunter, le taux de 3.75 0/0 fixé par le projet de loi pour les 45 millions de francs en suspens devant le Sénat, on voit que l'annuité nécessaire totale sera :

Pour les 335 millions déjà empruntés à 3.66%).	12.261.000
— 155 — à emprunter à 3.75 %)...	5.812.500
Soit ensemble.......	18.073.500

En admettant que, tous amortissements calculés, l'annuité nécessaire ressorte même au-dessus de cette évaluation, à 18.650.000 fr. par exemple, on voit que la marge entre ce service et les redevances à recevoir reste de 4.500.000 francs, c'est-à-dire suffisante pour garantir la Ville de Paris contre tout mécompte.

La question semble donc réglée de ce côté.

Celle qui se posera ensuite sera de savoir si ce réseau complémentaire, une fois établi, n'apportera pas, dans l'exploitation des autres moyens de transport en commun, que la Ville et le département réorganisent en ce moment, une perturbation comparable à celle que leur causa la mise en service des premières lignes du réseau métropolitain ?

Obligations 5 0/0 or 1907 de l'Etat de Sao-Paulo. — Ainsi que l'*Economiste Européen* l'a déjà annoncé, la *Banque de Paris et des Pays-Bas* et la *Société Générale* mettent en souscription, le 16 courant, les 100.800 obligations de 500 fr. formant l'*Emprunt Extérieur or 5 0/0 1907 de l'Etat de Sao-Paulo* (Brésil), créé en vertu des lois du 28 décembre 1906 et du 19 août 1907.

Ces obligations rapportent un intérêt annuel de 25 fr. en deux coupons; elles sont amortissables au pair, en 45 ans, à partir de 1912.

L'Emprunt actuellement émis constitue une dette directe de l'Etat, garantie par ses revenus généraux et par ses biens. Mais, en outre, le gouvernement de l'Etat de Sao-Paulo — sous réserve des droits existants en faveur de l'Emprunt hypothécaire 5 0/0 des Chemins de fer de l'Etat conclu en 1905 — affecte au

service de l'Emprunt, spécialement, irrévocablement et par préférence, sa part contractuelle de 25 0/0 dans le bénéfice net de l'affermage du *Chemin de fer de Sorocabana Ituana et extensions*, et les 75 0/0 de surplus reviennent à la Compagnie fermière la *Sorocabana Railway Company*, qui garantit sans condition l'emprunt dont elle s'est engagée à assurer le service. Or, ce bénéfice net des lignes du Chemin de fer de Sorocabana-Ituana, qui était de 5.601.000 fr. en 1905, première année de la reprise par l'Etat, a été de 8.990.000 en 1906 et atteint, rien que pour le premier semestre de 1907, 3.788.000 fr.

Le prix d'émission de la nouvelle obligation de 500 fr., jouissance du 16 novembre 1907, est fixé, comme on sait, à 465 fr., payables : 100 fr. en souscrivant et, à la répartition, 365 fr., sous déduction d'un coupon intérimaire au 1er janvier 1907, de 3 fr., payé par anticipation, soit 362 fr., ce qui ramène le prix d'émission à 462 fr.

La souscription publique sera ouverte, comme nous l'avons dit plus haut, demain samedi, 16 novembre, et close le même jour à Paris : à la *Banque de Paris et des Pays-Bas* et à la *Société Générale;* dans les départements et à l'étranger; dans les succursales et agences de ces établissements. Le public a eu la faculté de souscrire à l'avance par correspondance.

Omnium Lyonnais de Chemins de fer et Tramways. — A l'assemblée générale annuelle de cette Compagnie, qui aura lieu le 16 novembre courant, les actionnaires auront à approuver les résultats de l'exercice 1905-1906, clos le 30 juin dernier. Voici le bilan qui leur sera soumis, comparé à celui de l'exercice précédent :

	Bilan au 30 juin 1906	Bilan au 30 juin 1907
Actif	(En francs)	
Immeuble	700.000 »	770.000 »
Caisse et banque	1.320.708 66	1.105.108 09
Coupons à encaisser	44.872 05	46.926 85
Débiteurs :		
Divers	290.250 »	954.005 42
Avances aux filiales	1.463.001 »	1.490.001 »
Portefeuille :		
Titres des filiales	4.546.407 80	4.545.498 80
Titres divers :		
Actions	2.396.939 73	2.646.886 58
Obligations	2.041.609 20	1.844.484 20
Comptes Nord-Sud de Paris et Saint-Etienne-Firminy-Rive-de-Gier	399.914 35	654.602 19
Frais d'études	1 »	25.657 35
Usine d'Arudy	1 »	1 »
Marchandises et approvisionnements à Arudy	1 »	1 »
Frais de premier établissement	1 »	1 »
Brevets	1 »	1 »
Mobilier	1 »	1 »
Total de l'actif	13.203.708 79	14.014.175 48
Passif		
Capital	10.000.000 »	10.000.000 »
Créanciers divers	361.253 22	686.742 82
Coupons à payer	15.232 41	16.756 85
Réserve légale	79.562 78	111.361 15
Fonds de prévoyance	2.050.000 »	2.500.000 »
Profits et pertes :		
Bénéfice de l'exercice	635.967 48	633.452 65
Report précédent	61.692 90	65.862 01
Total du passif	13.203.708 79	14.014.175 48

Des chiffres ci-dessus il ressort que les bénéfices nets sont, d'une année à l'autre, en légère diminution de 2.514 fr. 83. Voici, comparativement, comment se décomposent les « Comptes de Profits et Pertes » des deux derniers exercices :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1905-06	Exercices 1906-07
Produits	(En francs)	
Produits de l'exercice, déduction faite des frais généraux	985.726 38	1.083.452 65
Report de l'exercice précédent	61.692 90	65.862 01
Total des produits	1.047.419 28	1.149.314 66
Charges		
Fonds de prévoyance	349.758 90	450.000 »
Soldes disponibles	697.660 38	699.314 66
	1.047.419 28	1.149.314 66

Les produits nets de l'exercice, déduction faite des frais généraux, sont en augmentation de 97.726 fr. 27 sur ceux de l'exercice précédent. Voici la répartition des soldes disponibles comprenant les reports des exercices précédents, qui sera proposée aux actionnaires et que nous rapprochons de celle de 1905-06.

	Exercices 1905-06	Exercices 1906-07
Répartition	(En francs)	
Réserve légale	31.798 37	31.672 63
Dividende	600.000 »	600.000 »
A reporter à nouveau	65.862 01	67.642 03
Sommes égales aux soldes disponibles	697.660 38	699.314 66

Le dividende qui sera proposé aux actionnaires sera le même que pour les deux exercices précédents, et n'absorbera qu'un peu plus de la moitié des bénéfices nets réalisés. Quant au « Fonds de Prévoyance », qui se trouve porté à 2.500.000 francs, il représente le quart du capital social.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 1er au 10 novembre 1907 :

Dépôts de fonds	4.103.030 16
Retraits de fonds	7.841.964 16
Excédent de retraits	3.738.934 »

Excédent de retraits, du 1er janvier au 10 novembre 1907 : 5.835.675 fr. 36.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 31 octobre 1907 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 350.012 fr. 08;

2° Pour placements des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : 2.269.028 fr. 42.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 15 au 21 Octobre 1907 (45e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907
Etat	2.916	1.106	1.101	45.066	44.734	+ 332
Paris-Lyon-Méditer.	9.505	10190	10440	411.240	404.760	+ 6.480
— Chemins Algériens	513	283	259	11.021	9.691	+ 1.330
Nord	3.765	5.418	5.438	208.741	203.002	+ 5.739
Ouest	5.904	4.012	4.140	166.831	165 136	+ 1.695
Orléans	7.312	5 585	5.542	210 445	204 328	+ 6.117
Est	4.971	4.558	4.378	180 118	171.228	+ 8.890
Midi	3.835	2.377	2.416	95 694	95.421	+ 273
Est-Algérien	898	243	326	8 501	8 359	+ 142
Bône-Guelma	1.386	301	275	12.751	10.662	+ 2.089
Ouest-Algérien	296	84	90	3 461	3.327	+ 134
Lignes Algériennes	925	123	129	4.416	4.102	+ 314
Médoc	103	29	32	1.205	1.196	+ 9

Les Résultats financiers du Service postal de l'Union Universelle en 1905. — Le tableau suivant, publié par le *Bulletin de Statistique du Ministère des Finances*, résume, au point de vue financier, la statistique générale dressée par le Bureau international de Berne :

Pays	Recettes	Dépenses	Excédent des recettes	Excédent des dépenses
	(En milliers de francs)			
Allemagne	1 745.221	1 655.099	90.122	»
Amér. (Et. U. d')	791.847	866.227	»	74.380
Argentine (Républ.)..	17.689	17.584	104	»
Autriche	(2)131.483	(2)132.764	»	1.280
Belgique.............	32.307	16.461	15.845	»
Bolivie..............	646	668	»	15
Bosnie-Herzégovine ..	1.941	2.008	»	67
Bulgarie.............	(1) 3.959	(2) 3.417	542	»
Congo (Etat indép. du)	277	(3)	»	»
Crète	156	157	»	1
Danemark	16.953	14.893	2.060	»
Egypte..............	5.613	3.891	1.732	»
Espagne	25.924	8.953	16.971	»
France..............	342.218	(4) 252.068	90.149	»
Gr.-Bretagne	464.641	332.479	132.162	»
Grèce	4.591	3.954	636	»
Honduras (Républ. de)	131	179	»	47
Hongrie..............	(1) 59.677	(1) 44.702	14.974	»
Inde britannique	38.301	36.217	2.084	»
Italie	82.274	(4) 79.865	(5) 2.408	»
Japon	(1) 83.792	(1) 76.937	6.854	»
Luxembourg	1.600	(4) 1.486	114	»
Mexique	18.275	19.269	»	994
Norvège.............	8.698	7.833	864	»
Pays-Bas	26.382	20.956	5.426	»
Pérou...............	8.338	8.573	»	184
Portugal	(1) 9.822	(1) 7.815	2.006	»
Roumanie	11.345	8.003	3.341	»
Russie	293.918	180.682	113.235	»
Serbie...............	(2) 2.332	(2) 2.140	192	»
Suède...............	24.667	21.776	2.890	»
Suisse	44.549	40.053	4.496	»
Tunisie..............	2.008	(1) 1.665	342	»
Turquie	8.953	1.873	7.080	»
Uruguay.............	2.383	1.451	932	»

On remarquera que le plus gros déficit est enregistré par les Etats-Unis. Du côté des excédents, l'Angleterre vient en tête avec 132.162.685 francs ; puis arrivent la Russie, la France et l'Allemagne.

Au point de vue de l'importance du mouvement total (recettes et dépenses), la première place revient aux Etats-Unis, avec 791.847.592 francs de recettes et 866.227.770 francs de dépenses ; la seconde est prise par l'Allemagne, avec 745 millions 221.953 fr. de recettes et 655.099.516 fr. de dépenses.

Douanes et Régies de l'Indo-Chine. — Le Ministère des Colonies annonce que les recettes totales des douanes et régies de l'Indo-Chine s'élèvent à 23.236.000 piastres jusqu'au 31 octobre 1907.

Il importe de constater que ce chiffre représente une plus-value nette de 1.140.000 piastres sur les prévisions budgétaires et une augmentation de 4.260.000 piastres par rapport aux recettes correspondantes de 1906.

Le taux de la piastre est actuellement fixé à 2 fr. 70.

---

(1) Chiffres communs aux services postal et télégraphique.

(2) Chiffres communs aux services postal, télégraphique et téléphonique.

(3) Les dépenses du service des postes étant confondues avec d'autres dépenses, le chiffre exact n'en peut être donné.

(4) Dépenses communes aux services postal, télégraphique et téléphonique.

(5) Ce chiffre n'est pas exact, attendu que les recettes ne concernent que le service postal, tandis que les dépenses sont communes aux services postaux, télégraphiques et téléphoniques.

(6) L'excédent ne peut être donné, les recettes ne concernant que les postes, tandis que les dépenses sont communes aux services postaux, télégraphiques et téléphoniques.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	7 novembre	14 novembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.754.590.489	2.705.173.274
Argent......................	935.287.013	933.963.582
	3.689.877.503	3.639.136.857
Effets échus hier à recevoir à ce jour	108.237	89.760
Portefeuille Paris — Effets Paris.....	509.556.228	468.098.975
Portefeuille Paris — Effets Etranger..	19.159.986	81.629.713
Portefeuille Paris — Effets du Trésor.	189.434	131.493
Portefeuilles des succursales.........	675.677.273	704.147.563
Avances sur lingots à Paris..........	6.272.000	2.260.000
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres à Paris...........	189.284.056	179.791.492
Avances sur titres dans les succurs...	418.470.138	405.237.915
Avances à l'Etat..................	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.490.942	99.493.923
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.......	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	29.125.311	29.131.113
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales............	6.888.579	6.913.014
Emploi de la réserve spéciale........	8.407.444	8.407.444
Divers	141.072.548	114.346.587
Total.........	6.090.560.432	6.035.796.303
PASSIF		
Capital de la Banque................	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital....	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857......	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	4.965.681.100	4.885.459.245
Arrérages de valeurs déposées.......	31.674.246	23.562.293
Billets à ordre et récépissés..........	5.652.861	5.082.046
Compte courant du Trésor, créditeur	216.242.265	239.998.350
Comptes courants de Paris	449.217.741	440.014.874
Comptes courants dans les succursales	72.227.046	69.579.974
Dividendes à payer..................	2.162.414	2.014.089
Escompte et intérêts divers	16.807.613	18.470.135
Réescompte du dernier semestre.....	2.664.507	2.664.507
Divers............................	103.275.429	123.925.281
Total..	6.090.560.432	6.035.796.303

Comparaison avec les années précédentes

	19 nov. 1903	17 nov. 1904	16 nov. 1905	15 nov. 1906	14 nov. 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.261.0	4.301.1	4.515.4	4.701.5	4.705.1
Encaisse or........	2.396.7	2.647.0	2.899.4	2.807.8	2.705.1
— argent....	1.102.6	1.100.3	1.095.7	1.011.4	933.9
Portefeuille........	681.4	632.6	737.4	1.064.8	1.254.0
Avances aux partic.	475.0	499.4	474.5	566.6	585.0
— à l'Etat....	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	175.0	208.3	346.1	355.7	239.0
— partic.	398.0	525.7	492.0	567.1	509.4
Taux d'escompte...	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	4 0/0
Prime de l'or.......	1 ½ 0/00	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	5.035.2	3.531.4	4.309.4	7.691.1	10.062.6

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

Une détente ayant été signalée à New-York et aucune nouvelle mesure n'ayant été prise par les grandes Banques d'émission européennes, notre Marché a témoigné d'une très bonne tenue, secondé qu'il était par les demandes du comptant, qui se montrent de plus en plus suivies. Toutefois, la reprise avait été un peu vive, au moins sur certaines valeurs, aussi un certain arrêt s'est-il produit ensuite.

Cet arrêt n'est pas à regretter. Il faut, en effet, laisser à notre public le temps de profiter des occasions qui se présentent. La Bourse a besoin de l'appui de l'épargne, et elle sera d'autant plus assurée de cet appui qu'elle lui aura accordé toutes facilités pour procéder à des remplois avantageux à tous les points de vue. En tous cas, la puissance du Marché français,

sa force d'absorption, viennent de s'affirmer une fois de plus, et nous sommes heureux d'avoir à enregistrer de nouveau ce fait.

On a procédé hier à la réponse des primes; elle s'est effectuée d'une façon satisfaisante. Aujourd'hui auront lieu les opérations de reports. L'argent s'annonce comme devant être facile.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont soutenues.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* finit à 94 fr. 90, contre 94 fr. 75 il y a huit jours. Au comptant, on est à 94 fr. 85, au lieu de 94 fr. 75 il y a huit jours.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* cote 95 fr. 20 au comptant. Elle était à 95 fr. 30 il y a huit jours.

Les *Fonds Coloniaux* sont demeurés irréguliers.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* clôture à 77 fr. 60, au lieu de 78 fr. 10; *Tunisien 3 0 0 1892*, 453 francs, contre 452 fr. 50; *Indo-Chine 3 1 2 0/0*, 451 fr. 50; il s'inscrivait à 455 fr. la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 403 fr. 50, contre 407 francs jeudi dernier.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* conservent un bon courant d'échanges.

Les *Obligations 4 0/0 1865* restent à 531 fr. 25, contre 532 fr. 75.

Les *Obligations 3 0/0 1871* sont à 406 francs, au lieu de 410 francs.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) est à 406 fr. 25, au lieu de 407 francs.

Prochains tirages : 25 novembre : *Ville de Paris 1904 (Métropolitain).*

★ ★ La *Banque de France* est à 4.220 francs au lieu de 4.230 francs.

Pour les vingt et une semaines du second semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 11.557.120 fr. 95.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui finissaient à 665 francs au comptant, sont à 670 francs; à terme on cote même 675 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont toujours bien tenues et recherchées par les capitaux de l'épargne.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879*, qui était à 474 francs, finit à 476 francs. L'*Obligation 3 0/0 1879* clôture à 499 fr. 50, au lieu de 496 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 494 fr. 50, contre 493 fr. 50; *Obligations Foncières 1895*, 466 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 451 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 496 fr. 50, contre 497 francs il y a huit jours.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* restent à 464 francs, au lieu de 464 fr. 50.

Prochains tirages : 5 décembre : *Obligations Communales 1879, 1880, 1891* et *1899*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont été bien tenues.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui était à 1.362 francs il y a huit jours, finit à 1.368 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui s'inscrivait à 1.139 francs, se retrouve à 1.142 fr.

La *Société Générale* est à 660 francs; elle s'échangeait ainsi la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte*, qui cotait 677 francs, s'échange à 670 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne*, qui clôturait à 650 francs au comptant et à 644 francs à terme, il y a huit jours, s'inscrit à 655 fr. au comptant et 654 fr. à terme.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* termine à 660 francs, contre 665 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* reste à 110 fr. à terme, au lieu de 108 francs, jeudi dernier.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* cote 805 francs à terme, sans changement.

La *Banque de l'Algérie* finit à 1.237 francs au comptant, contre 1.250 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui restait à 1.360 fr., finit encore ainsi.

La *Rente Foncière* clôture à 385 francs, au lieu de 380 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont à 106 francs au comptant, contre 105 francs il y a huit jours. A terme, on termine à 105 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* s'inscrivent à 453 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ne se sont guère écartées de leurs cours précédents.

L'*Est*, qui clôturait il y a huit jours, à 900 fr., reste à 890 francs à terme.

Le *Midi*, qui se traitait la semaine dernière à 1.105 francs, s'échange à 1.106 francs.

L'*Ouest* termine au dernier moment, à 815 francs, contre 807 francs la semaine dernière.

Le *Nord*, que nous laissions à 1.755 fr. 50, reste à 1.759 francs au comptant. A terme, on est à 1.760 fr.

Le *Lyon*, est à 1.333 fr. à terme et à 1.330 francs au comptant, contre, sur ces deux marchés, 1.328 francs et 1 325 francs il y a huit jours.

L'*Orléans*, est aux environs de 1.330 francs.

Du 1er janvier au 21 octobre, les recettes de nos six *Grandes Compagnies de Chemins de fer* accusent sur celles de la période correspondante de 1906 les augmentations suivantes : *Lyon*, 6.480.060 francs; *Nord*, 5.730.000 francs; *Orléans*, 6.117.000 francs; *Est*, 8.890.000 francs : *Ouest*, 1.695.000 francs; *Midi*, 273.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont eu des échanges suivis, mais quelques-unes se sont ressenties, à certains moments, d'allégements venus de l'étranger.

L'action du *Métropolitain de Paris* clôture à 502 fr., contre 492 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui s'inscrivait à 230 francs à terme et au comptant, reste respectivement à 228 fr. et 229 fr. 50

La *Thomson-Houston*, qui clôturait à 566 francs à terme et 567 francs au comptant, cote respectivement 567 francs et 570 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways (Tramways-Sud)*, qui terminait à 144 francs la semaine dernière, s'échange à 149 francs à terme.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique*, que nous laissions à 230 francs au comptant à 226 francs à terme, se retrouve à 231 francs à terme et à 232 fr. au comptant.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* s'échangent au Marché officiel au comptant à 285 francs.

Les entreprises du gaz ont depuis longtemps la faveur du public et se recommandent, en effet, à son attention par la sécurité de leur rendement, bien établie par le développement constant de la consommation.

Or, c'est à la *Société du Gaz de Paris* que la Ville a remis, le 1er septembre dernier, l'exploitation de cet important service, comportant une fourniture de 380 millions de mètres cubes à 500.000 consommateurs; l'actif mobilier et immobilier dont la Société a pris gratuitement possession au nom de la Ville de Paris, qui en est propriétaire, a été estimé récemment 200 millions de francs.

Dans les conditions actuelles de l'exploitation, les actions rapporteraient un intérêt annuel de 5 0/0, faisant ressortir, au cours actuel, un taux de placement de 4 1/2 0/0 environ : il est permis d'entrevoir pour l'avenir une rémunération plus élevée, puisque la Société est intéressée, comme on le sait, au progrès de la consommation.

Cette forme de régie intéressée, qui n'est pas nouvelle puisqu'elle a déjà été appliquée à la Compagnie fermière des Eaux, met la Société à l'abri des risques inhérents à toute entreprise industrielle; son capital constitue le fonds de roulement de l'entreprise et n'a pas besoin d'être amorti. Enfin, l'intérêt des actions

est garanti par un prélèvement sur la recette nette, immédiatement après les frais généraux et les charges financières ; il serait réduit à 4 0/0, minimum assuré, si la recette tombait au-dessous de 14 millions, au lieu de 20 millions, chiffre actuel.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), qui clôturait à 248 francs au comptant et à terme, s'inscrit à 244 francs à terme et à 245 fr. au comptant.

La *Société d'Electricité de Paris*, que nous laissions à 356 francs à terme et 361 francs au comptant, est à 354 francs à terme.

L'*Omnium Lyonnais* se traite à 127 fr. à terme.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* clôture à 265 francs, sans changement.

L'action *Suez*, qui s'échangeait à 4.585 fr. à terme et 4.594 francs, au comptant, finit à 4.575 fr. à terme et au comptant.

Du 1er janvier 1907 au 13 novembre courant, les recettes du Canal s'établissent à 100.470.852 francs, contre 93.483.237 francs pendant la même période de 1906 et 99.609.429 francs en 1905.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* restent à 209 francs, au lieu de 211 francs. Actions ordinaires des *Messageries Maritimes*, 191 francs, au comptant. Actions *Chargeurs Réunis*, 547 francs, contre 550 francs.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus* se traite aux environs de 867 francs.

Pour la quarante-quatrième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie s'établissent à 972.660 fr. 80, contre 891.940 fr. 05 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 4 novembre, les recettes totales s'élèvent à 38.140.129 fr. 25, contre 37.421.294 francs 80 pendant la période correspondante de l'année dernière, d'où une augmentation de 718.834 fr. 45 pour 1907.

Les *Voitures à Paris* s'inscrivent à 225 francs, au lieu de 229 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* reste à 248 fr. 50 ; elle s'inscrivait ainsi la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* s'inscrit à 157 fr. à terme. Elle finissait à 163 francs il y a huit jours.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario*, qui finissaient à 495 francs, sont à 499 francs.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui se traitaient à 581 fr. 50, restent à 578 fr. 50. *Obligations 4 1/2 0/0*, 502 francs, en avance de 7 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont eu aussi à supporter des offres du dehors, qui ont facilement trouvé des contre-parties au comptant notamment. Aussi clôturent-ils fermes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui était à 78 fr. 80, reste à 79 fr. 40.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se traite à 86 fr. 60 à terme, contre 86 francs il y a huit jours.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 91 fr. 15 au lieu de 91 francs jeudi dernier.

La *Rente Italienne* s'inscrit à 103 fr. 50, contre 101 fr. 52 il y a huit jours.

Le *Russe 5 0/0 1906* reste à 89 fr. 75, au lieu de 88 fr. 80; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 62 fr. 30, contre 62 fr. 15; *Russe 3 0/0 1896*, 61 fr. 35, au lieu de 61 fr. 15.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* est à 79 fr. 20 ; elle finissait à 79 francs il y a huit jours.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui restait à 91 fr. 60 jeudi dernier, s'inscrit à 91 fr. 47 1/2.

Le *Japonais 4 0/0 1905* se retrouve à 89 fr. 20 au comptant et le *5 0/0 1907*, à 99 fr., au comptant. Ces fonds étaient respectivement, la semaine dernière, à 88 fr. 90 et à 99 fr. 30.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 435 francs, contre 443 fr. la semaine dernière.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui finissait à 686 francs, se traite à 685 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* reste à 540 fr.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* cote 682 francs.

La *Banque d'Athènes*, qui était à 107 francs au comptant, finit à 106 francs.

La *Banque Espagnole de Crédit* s'inscrit à 244 fr. 50 au comptant, sans changement.

La *Banque du Nord* se traite à 1.124 fr. au comptant, contre 1.127 fr. il y a huit jours.

La *Banque de Londres et de Mexico* clôture à 612 fr. au comptant, et à 608 francs à terme.

La *Banque Nationale du Mexique* cote 936 francs à terme. On restait, la semaine dernière, à 932 francs. Au comptant, on termine à 946 fr. les petites coupures.

La *Banque Centrale Mexicaine* finit à 421 francs au comptant.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* se tiennent à 355 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* clôture à 371 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* d'abord mous, se tiennent mieux ensuite.

Les *Andalous* sont à 154 fr., contre 155 francs ; *Nord de l'Espagne* 271 fr., au lieu de 270 fr. ; *Saragosse*, 368 francs, sans changement.

Depuis le 1er janvier, les recettes de ces Compagnies font ressortir les variations suivantes sur la même période de 1906 : *Augmentations : Madrid-Saragosse*, 2.117.711 pesetas 88 (1er janvier au 31 octobre) ; *Nord de l'Espagne* 3.394.679 pesetas 52 (1er janvier au 20 octobre). — *Diminution : Andalous*, 685.216 pesetas (1er janvier au 21 octobre).

La *Sosnowice*, qui était à 1.420 fr., est à 1.433 fr. On n'est pas encore fixé sur le dividende que cette Société déclarera pour son exercice clos le 30 septembre dernier. *Briansk*, 273 francs, contre 284 francs il y a huit jours.

Le *Rio-Tinto* est resté encore mouvementé. Il clôture à 1.608 francs l'*action ordinaire*, contre 1.642 francs il y a huit jours, après avoir coté 1.562 francs au plus bas.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 335 francs au comptant; actions privilégiées, 345 francs.

Les recettes des voitures de cette Compagnie du 21 au 31 octobre 1907 se chiffrent par 533.910 francs, contre 477.242 francs en 1906. Du 1er janvier au 31 octobre 1907 les recettes se sont élevées à 17 millions 20.151 francs, au lieu de 15.681.390 francs pour la même période de 1906, soit une différence de 1 million 338.761 francs en faveur de 1907.

Les obligations nouvelles de la *Compagnie du Chemin de fer de Victoria Minas* se traitaient à 421 fr., recherchées ainsi.

Les actions de la *Compagnie du Chemin de fer des Alpes Bernoises* restent à 484 fr. ; *Obligations 4 0/0 1re hypothèque*, 481 fr. 50.

MARCHÉ EN BANQUE

Tout comme le Marché Officiel, le Marché en Banque a accusé des variations de cours intéressantes dans la plupart de ses groupes. Par la suite, il s'est aussi montré un peu irrégulier, tout en conservant dans l'ensemble des dispositions satisfaisantes.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 93 fr. 45, contre 93 fr. 90 ; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* se traite à 82 fr. 55, au lieu de 82 fr. 30 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* cote 71 fr. 87, contre 72 fr. 02 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* clôture à 50 fr. 15, sans changement ; *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, qui se tenait à 32 fr. 90 la semaine dernière, clôture à 32 fr. 95.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* sont à 1.353 francs, contre 1.342 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* se traite à 500 francs.

La *Banque de Yucatan* se tient à 235 francs, contre 265 fr. il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* restent à 190 francs.

L'action *New Egyptian* est à 18 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* se retrouve à 269 francs.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires du *Chemin de fer de Goyaz* sont à 434 francs.

Cette Compagnie, qui a déjà obtenu l'approbation du gouvernement pour les études définitives de sa ligne principale jusqu'au fleuve San Marcos — frontière entre l'Etat de Goyaz et l'Etat de Minas — sur une longueur de 561 kilomètres, dont la construction est déjà avancée, a maintenant présenté au gouvernement les études pour l'embranchement d'Uberaba, qui aura une longueur de 265 kilomètres. Ces deux tronçons comporteront donc une longueur totale de 826 kilomètres de voies ferrées.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* clôture à 447 francs.

L'*Union des Tramways* reste à 57 fr. 50.

Les obligations 5 0/0 or du *Port de Bahia* sont bien tenues à 457 francs.

On sait que ce port réunira, tant par ses installations que par le réseau de voies d'accès dont il jouira, un ensemble d'avantages économiques que peu de ports au monde peuvent présenter.

L'obligation 5 0/0 or du *Port de Para* s'inscrit à 445 fr.

Les travaux de ce port sont activement poussés. On espère pouvoir le mettre l'année prochaine en exploitation partielle.

Le port de Para est appelé à être pour le commerce du caoutchouc, ce que le port de Santos est pour le commerce du café. Aussi le gouvernement brésilien attache-t-il une grande importance à sa construction, et pour bien montrer tout l'intérêt que ce port a à ses yeux, il a fixé l'inauguration officielle des travaux pour le jour même de la fête nationale du Brésil.

L'action de la *Société Privilégiée des Raisins de Corinthe* termine à 184 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* s'échange à 259 francs.

L'action *Central Electrique du Nord* cote 60 francs.

L'action de la Société Lorraine des *Etablissements Dietrich* finit à 720 francs.

On commence à se rendre compte qu'en dehors des bénéfices intéressants que peuvent lui donner ses ateliers de construction d'automobiles, la Société serait en mesure de maintenir dans l'avenir son dividende de 50 francs par action pour les seuls bénéfices provenant de ses ateliers de construction de wagons : la Société livre pour 1 million de francs de wagons par mois et son carnet de commandes est pourvu pour longtemps. La situation de la branche d'automobiles est, d'autre part, très saine; tous les châssis, modèle 1907, sont vendus; l'usine d'Argenteuil, qui doit se consacrer à la construction des automobiles pour le commerce et l'industrie, est maintenant terminée et commence à produire : les besoins d'automobiles industriels sont incomparablement supérieurs à ceux des automobiles de luxe, et la concurrence étant moins vive, il n'y aura pas surproduction avant longtemps.

L'action *Dnieprovienne*, qui était à 1.294 francs, se tient à 1.278 francs.

Les *Aciéries du Donetz* finissent à 675 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui s'échangeaient à 593 francs, finissent à 611 francs.

Les actions *Constructions Mécaniques du Midi de la Russie* clôturent à 16 francs.

Les actions de la *Balia-Karaïdin*, qui étaient à 440 francs la semaine dernière, sont à 445 francs.

L'action privilégiée *Haut-Volga* reste à 184 francs.

Les *Usines Maltzof*, qui clôturaient à 732 francs, finissent à 772 francs.

L'action ordinaire *Makeevka* se traite à 319 francs; quant à l'action privilégiée, elle est à 608 francs.

L'action *Platine*, que nous laissions à 515 francs, cote 525 francs.

L'action de la *Société des Fabriques Russes-Françaises* (*Prowodnik*) s'inscrit à 455 francs.

L'action *Huanchaca*, qui finissait à 97 francs, se retrouve à ce cours.

Le *Cape Copper* est à 191 fr. 50, contre 190 francs.

La *Tharsis* se tient à 159 fr. 50, contre 160 francs.

L'action *Charbonnages de Kolozsvar* clôture à 170 francs.

La *Harpener* se traite à 1.448 francs, contre 1.435 francs il y a huit jours.

La *Doubowaïa-Balka* est à 1.140 francs, sans variation.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 80 francs.

La *Part de Monaco* finit à 4,965 francs; elle était à 5.280 francs la semaine dernière.

Les bonnes dispositions de l'action *Syndicat Minier* se maintiennent au cours de 219 fr. Les deux assemblées générales extraordinaire et ordinaire ont eu lieu le 8 novemcre courant ; 308 actionnaires, propriétaires de 92.573 actions, étaient présents ou représentés. La fusion avec la Société du *Syndicat Minier*. des *Mines du Val d'Aran* et des *Mines du Liat*, a été approuvée à l'unanimité, ainsi que l'augmentation du capital social, porté à 10 millions par les actionnaires réunis en assemblée générale extraordinaire. L'assemblée ordinaire a également approuvé les comptes et le bilan de l'exercice 1906-1907, les bénéfices réalisés ayant atteint 383.785 francs. Les actionnaires ont ratifié la proposition du Conseil d'administration portant fixation du dividende à 10 0/0 par action ; un acompte de 5 francs ayant déjà été payé le 31 mars dernier, le solde, soit 5 francs, est payable à partir d'aujourd'hui 15 novembre courant.

Les *Obligations Ville de Bahia 5 0/0 1905* finissent à 413 francs.

L'action du *Verre-Soleil* est recherchée à 128 francs.

Grâce aux nombreuses applications qui en ont été déjà faites en France qu'à l'étranger, ce produit si pratique et si ingénieux semble constituer, à l'heure actuelle, un élément indispensable de la construction moderne.

Malgré les hésitations du marché, l'action *Manchons Hella* vient de bénéficier d'un bon mouvement en avant. Elle cote aujourd'hui 231. En même temps qu'elle s'est assuré les moyens de fabriquer mécaniquement les manchons à incandescence à base de tissus (usine de Paris) et les manchons incassables (usine de Courbevoie), la Société a ouvert à Paris, 23, boulevard Poissonnière, un magasin d'exposition qui permet à tous de constater les avantages du nouveau manchon, la supériorité de son pouvoir éclairant, sa solidité, faisant ainsi présager la faveur qu'il rencontrera auprès du public.

Union des Tramways. — Samedi dernier, s'est tenue l'assemblée générale du *Central Electrique du Nord*, Société anonyme dans laquelle est fortement intéressée l'*Union des Tramways*. Les résultats qui y ont été communiqués sont les suivants :

Le bénéfice réalisé pendant l'exercice 1906-1907 n'est pas inférieur à 700.000 francs, — dont 85.000 seulement ont été absorbés par les frais généraux. Les intérêts dus aux obligations se sont élevés à 150.000 francs environ, de sorte que le bénéfice disponible atteint la somme de 458.000 francs, — dont 157.000 ont été portés en amortissement.

Le Conseil d'administration, considérant que les affaires dans lesquelles la Compagnie est intéressée ne sont encore que dans la période d'éclosion, a proposé d'amortir jusqu'à concurrence de 50.000 francs le compte premier établissement et d'affecter à la formation d'une réserve spéciale 235.000 fr. Ainsi, les fonds de réserve et d'amortissement ont été dotés depuis deux ans de près de 500.000 francs, alors que le capital ne s'élève pas à plus de cinq millions.

D'autre part, les renseignements qui parviennent sur la marche des travaux de l'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* sont satisfaisants. C'est à cause de certaines formalités administratives qui devaient être exécutés et qui seront prochainement solutionnées, que plusieurs lignes de ce réseau n'ont pas encore été livrées à l'exploitation. Cependant, tous les travaux ont avancé régulièrement à mesure de l'obtention des autorisations de la part des autorités compétentes.

En ce moment les voies sont achevées sur une longueur de 22 kilomètres environ, avec un développement de 28 kilom. environ de voies simples, alors que les lignes électriques actuellement exécutées comportent une longueur de ligne de 15 kilomètres ; le matériel de lignes et le fil de cuivre étant à pied-d'œuvre, l'équipement se fait rapidement. Les essais des voitures auront lieu très prochainement.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

15 novembre 1907.

Blé : Les cours. — **Vins** : Cours des vins nouveaux. — **Soies**. — **Cotons**. — **Cafés**. — **Métaux** : Les cours.

Blé. — Les ensemencements se font toujours avec de grands retards, ce qui est d'assez mauvais augure pour les blés d'hiver.

Les affaires sont toujours restreintes quoiqu'on annonce de partout des dispositions à la reprise.

« Comme la meunerie n'a plus de besoins très urgents, dit le *Marché Français*, que va-t-il résulter de cette nouvelle situation? La culture sortira-t-elle de sa réserve habituelle pour écouler ses excédents? Ce sont autant de questions qui commencent à se poser. La marche des affaires s'en ressent forcément quelque peu, d'autant plus que les concessions faites ces jours-ci sur plusieurs places sont accueillies comme le signe précurseur d'une détente générale. Celle ci ne s'est point encore produite et rien n'est plus incertain; aussi, la prudence s'impose-t-elle à tout le monde. »

A la Bourse de Commerce de Paris, les nouvelles de l'étranger accusant de la hausse, la fermeté règne sur les blés pendant toute la réunion, tandis que sur les farines on se montre plus calme en clôture. Quant aux transactions, elles sont fort restreintes; les vendeurs sont peu empressés et espèrent une reprise sérieuse des cours, tandis que les acheteurs n'ont encore qu'une confiance limitée dans le mouvement en avant que l'on voudrait voir s'accentuer.

Sur les marchés américains, la fermeté semble avoir fait définitivement sa réapparition. La hausse accuse journellement des progrès sensibles sur des achats importants des maisons de commission et de fortes expéditions.

A la Bourse de Commerce de Paris, les affaires sont peu actives. Cependant, les acheteurs se montrent empressés. Aussi la tendance est-elle soutenue et les cours s'inscrivent-ils en hausse.

On cote : courant, 23 60 payé; prochain, 23 75 à 24; janvier-février, 24 15 à 24 25; 4 premiers, 24 50 à 24 55; 4 de mars, 24 75 à 25 francs.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	16 oct. 1907	23 oct. 1907	30 oct. 1907	7 nov. 1907	14 nov. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	24 35	24 25	23 45	23 25	23 60
Liverpool	23 86	23 95	23 72	24 90	22 87
Anvers	22 95	23 05	23 ..	22 95	23 10
Berlin	29 30	29 30	28 78	28 50	28 68
Budapest	26 18	26 31	27 43	27 60	28 ..
Chicago	20 26	19 16	18 73	18 20	18 02
New-York	22 48	21 78	21 22	15 60	20 18

Farines-fleur. — Peu d'affaires, les demandes sont moins actives. La tendance est soutenue avec prix en perte de 10 centimes sur le rapproché et en plus-value de 5 à 15 centimes sur le livrable sur le début. Comparés avec la veille à trois heures, les cours gagnent 5 à 25 centimes. On cote : courant, 32 10 payé; prochain, 31 90 payé; janvier-février 32 à 32 25; 4 premiers, 32 25 payé; 4 de mars 32 50 à 32 75.

Vins. — On ne peut encore rien dire de précis sur les cours du nouveau vin. Cependant le *Moniteur Vinicole* donne certaines indications dont nous tirons les extraits suivants :

Midi : Les bons vins courants se raisonnent dans les 1 fr. 20 à 1 fr. 30 le degré, tandis que les beaux produits de choix se tiennent fermement de 1 fr. 30 à 1 fr. 50. La distillerie a absorbé quelques parties de vins défectueux à 0 fr. 30 et 0 fr. 40.

Roussillon : Il y a eu des affaires en vins de 8 à 10° depuis 1 fr. jusqu'à 1 fr. 15 et des 10°5 à 11°5 ont obtenu de 1 fr. 20 à 1 fr. 40.

Béarn : les propriétaires se cantonnent pour la plupart dans les limites de 40 à 45 fr. la pièce de 300 litres.

Armagnac : Il y a eu d'assez gros achats à 3 fr. le degré pour la pièce de 228 litres prise en cave et à retirer avant le soutirage.

Gascogne : Des transactions récentes ont fait ressortir les prix de 25 à 30 fr. la barrique pour des vins ordinaires et de 30 à 35 fr. pour des qualités supérieures.

Bordelais : Il s'est fait quelques parties dans les 35 fr. les 225 litres nu, livrable en novembre, en vins blancs du Fronsadais et de l'Entre-deux-Mers.

Touraine : Dans le Richelais, on a signalé un certain nombre de ventes à 50 fr. pour des vins de 8° à 8°5, à 55 fr. pour des 9° à 9°5 et à 60 fr. pour des 10° très rares.

Anjou : On a traité des rougets de 30 à 35 fr.; des rouges supérieurs à 45 fr.; des vins blancs depuis 40 fr. jusqu'à 100 francs.

Loir-et-Cher : On a fait des vins rouges de 55 à 60 fr. et des vins blancs de Sologne de 50 à 55 fr. la pièce.

Basse-Bourgogne : Rappelons que dans la région de Chablis les propriétaires demandent pour les villages ordinaires de 80 à 100 fr.; pour les villages supérieurs de 110 à 175 fr.; pour les Chablis supérieurs de 180 à 400 fr. le muid logé. En vins ordinaires on a pu acheter de 65 à 85 fr. le muid de 272 litres, nu.

Bourgogne : On a traité de jolis gamays dans les 60 à 65 francs la pièce de 228 litres. Maintenant que la vente des hospices de Beaune est faite, les transactions vont évidemment prendre de l'importance sur toutes les qualités.

Mâconnais : On a signalé des achats en plaine et en arrière-côte, de 52 à 55 fr.; en coteaux de 58 à 65 francs; en blancs de plaine de 42 à 48 fr. Pour les Chardonnays, les prix semblent s'établir de 85 à 110 fr. la pièce de 216 litres.

Beaujolais : De bonnes qualités courantes ont obtenu de 60 à 70 francs.

Auvergne : On a conclu quelques affaires de 3 francs à 3 fr. 50 le pot de 15 litres.

Algérie : On a payé de 0 fr. 60 à 0 fr. 80 le degré à enlever de suite, en bons vins courants.

On commence à connaître les résultats des vendanges dans quelques pays étrangers au point de vue de la quantité.

En Espagne, il y a une assez grande inégalité suivant les provinces. Par suite de la bonne production des plus favorisées, l'ensemble donne encore une forte moyenne.

L'Italie a cette année une récolte abondante.

La Suisse et l'Allemagne, au contraire, font peu de chose.

***

Sur le marché de Bercy, la réserve est la note dominante. Les arrivages sont encore rares. Les prix du gros sont ceux que nous avons donnés.

Alcools. — En alcools, on constate aussi peu d'empressement chez les vendeurs que chez les acheteurs et la situation reste sans animation.

Sur le marché parisien les cours qui avaient fléchi de 25 à 50 centimes par suite de vente d'excédents provoquée par une nouvelle augmentation du stock se sont ensuite montrés plus fermes. La demande est devenue assez active de la part du découvert, mais d'un autre côté, les vendeurs ont été plus réservés. La tendance a été soutenue, mais en clôture, le marché est plus calme sur quelques ventes d'excédents. On cote :

Disponible	38 25	à	.. ..
Courant	38 ..	à	38 25
Décembre	38 50	à	38 75

Sucres. — L'arrachage des betteraves n'est pas encore terminé et déjà on signale des fabriques qui ne vont pas tarder de terminer la campagne. Le rendement cultural a passablement augmenté du 1er octobre à ce jour, mais la densité du jus a finalement baissé d'une manière très accentuée.

Le marché général du sucre blanc n° 3 a été calme, mais plus ferme que la semaine antérieure. On est d'avis que si le taux de l'escompte et des avances d'argent n'était pas si élevé, les affaires se feraient sur une plus grande échelle; peut-être aussi les producteurs seraient-ils tentés de garder la marchandise plus longtemps, au lieu de réaliser les ventes pour percevoir l'argent nécessaire aux gros paiements qu'ils ont à faire à pareille époque de l'année.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	7 oct. 1907	23 oct. 1907	30 oct. 1907	7 nov. 1907	14 nov. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	25 ..	23 87	24 12	23 50	23 75
Londres............	24 23	23 25	23 20	23 08	22 94
Bruxelles...........	24 ..	23 88	22 87	22 87	23 75
Amsterdam..........	23 77	23 11	23 ..	23 ..	22 88
Prague.............	23 41	22 47	21 68	22 36	22 47
Hambourg...........	24 56	23 43	23 43	23 43	23 31
New-York(moscovad)	44 84	44 28	44 28	44 28	43 15

Production en sucre de canne d'après MM. Willett et Gray
Estimation du 24 octobre 1907

	1907-08 Tonnes	1906-07 Tonnes	1905-06 Tonnes
Louisiane..............	335.000	230.000	330.000
Texas..................	12.000	13.000	12.000
Porto-Rico.............	200.000	210.000	213.000
Hawaï..................	390.000	390.000	383.225
Cuba (récolte).........	1.200.000	1.427.673	1.178.749
Trinitad (exportation).....	50.000	50.000	55.000
Barbades (exportation).....	40.000	33.000	49.861
Jamaïque (récolte)........	15.000	15.000	12.523
Antigoa et St Kitts........	24.000	24.000	21.000
Martinique (exportation)...	40.000	40.000	42.231
Guadeloupe................	36.000	36.000	36.000
Sainte-Croix..............	13.000	13.000	13.000
Haïti, Saint-Domingue.....	60.000	60.000	55.000
Petites-Antilles...........	13.000	13.000	13.000
Mexique (récolte).........	115.000	108.000	107.529
Guatemala (récolte)........	7.000	7.000	6.795
San-Salvador (récolte).....	6.000	6.000	5.944
Nicaragua (récolte)........	4.000	4.000	4.400
Costa-Rica (récolte)........	2.000	2.000	1.377
Demerara (exportation)....	110.000	117.000	121.693
Surinam (récolte)..........	13.000	13.000	13.000
Venezuela..................	3.000	3.000	3.000
Pérou (récolte).............	150.000	140.000	150.000
République Argentine (réc.)	130.000	118.817	137.308
Brésil (récolte)...........	200.000	215.000	275.000
Total de l'Amérique....	3.168.000	3.288.490	3.243.728
Indes anglaises (export.)...	2.100.000	2.223.400	1.725.500
Java (récolte).............	1 100.000	1.011.546	900.994
Formose..................	90.000	75.000	61.190
Iles Philippines (export.)..	150.000	150.500	145.525
Total de l'Asie...........	3.440.000	3.460.446	2.926.209
Queensland................	181.000	182.000	170.000
Nouvelles-Galles du Sud...	24.000	24.000	20.000
Iles Fidji (exportation)....	63.000	43.000	40.000
Total de l'Australie........	268.000	249.000	230.000
Egypte (récolte)...........	30.000	60.000	65.000
Maurice...................	170.000	220.000	188.364
Réunion..................	35.000	35.000	38.000
Natal.....................	40.000	34.000	26.603
Total de l'Afrique.........	305.000	349.000	317.967
Europe, Espagne..........	15.000	15.000	15.722
Total. sucre canne.........	7.196.000	7.361.936	6.733.626
Europe (Licht)............	6.580.000	6.717.000	6.933.649
Etats-Unis, betterave......	420.000	433.010	283.717
Total général............	14.196.000	14.511.946	13.950.992
Déficit général............	315.946	»	»

Les chiffres de 1907-08 sont sujets à varier beaucoup dans un sens ou dans l'autre. Celui de Cuba est particulièrement incertain à pareille époque, qui nous sépare de quelques semaines du début d'une fabrication susceptible de durer 6 à 7 mois.

Cafés. — On dit que le Commissaire général de l'Etat de Sao-Paulo pour le nord de l'Europe aurait écrit, dans une lettre privée, que la récolte actuelle serait de dix millions de sacs, peut-être moins, pour Rio et Santos ensemble. Pour la future, il donnerait une estimation de 3 millions de sacs pour Rio et 8 millions de sacs pour Santos, ensemble 11 millions de sacs maximum. Il paraît qu'il ajouterait aussi que la situation du café était saine.

Pour la récolte en cours, l'information ci-dessus ne modifie en rien les estimations officielles déjà connues, soit 3.000.000 sacs et 6 500.000 sacs pour Santos. Pour la future récolte, bien que l'estimation soit donnée comme étant un maximum par suite de son origine, tout le monde la considérera comme un minimum.

Sur tous les marchés, la tendance reste calme ou lourde. Les avis du Brésil sont toujours aussi peu encourageants; bien qu'il soit privé maintenant de l'appui de la *valorisation*, le marché de Santos a un stock supérieur à celui de l'an dernier. Par suite, il faudra bien qu'un jour ou l'autre les Brésiliens se décident à faire des concessions, et peut-être peut-on déjà voir une tendance vers cette direction dans la baisse de 50 reis qui s'est produite hier aussi bien à Rio qu'à Santos.

Au Havre, Santos good aver, 50 kil.) on a coté : novembre 39.75, décembre 39 50.

Cotons. — La baisse des cours du coton que nous avons signalée depuis pas mal de temps continue. Les tendances sont toujours très faibles et cela, bien que les causes premières de la faiblesse des cours n'existent plus. C'est ainsi qu'on constate un nouveau recul malgré l'amoindrissement des recettes et malgré les renseignements qui tendent à réduire les estimations de la récolte.

Ajoutons, cependant, qu'en dernière heure, les cours du coton ont accusé des tendances à se raffermir. Il ne faut pas oublier que le commerce est à découvert et qu'il a des besoins assez pressants. Si les bruits relatifs à une diminution des estimations de la récolte se confirment, il se pressera même d'acheter et le raffermissement s'accentuera vite. On peut du moins le supposer avec de grandes vraisemblances.

Au Havre, on a coté (Louisiane ord. 50 kilos) novembre, 71 75 ; décembre, 70 25; janvier, 69. Tendance très calme.

Soies. — La situation ne se modifie pas, c'est-à-dire qu'elle ne s'améliore pas. Les acheteurs se tiennent toujours sur la plus grande réserve et les transactions sont quasi nulles. On nous dit que c'est la répercussion de la situation financière en Amérique : c'est possible. Il faut toutefois noter que le marasme de notre marché des soies a précédé la crise américaine.

La crise à Yokohama paraît aussi aiguë que chez nous, mais on a des indices non trompeurs de la fin prochaine de la crise japonaise.

Chez nous, la crise persistera tant que la fabrique ne se mettra pas résolument aux achats. Mais rien ne montre qu'elle doive s'y mettre, ses commandes étant assez restreintes. La consommation réserve ses ordres, croyant à une baisse des prix plus grande et durable. Et le fait est que c'est son abstention même qui prolonge la baisse.

Les derniers cours se sont inscrits ainsi :

Grèges Italie, 1er ordre, 12/14, 64 fr.; grèges Brousse, 1er ordre, 14/16, 56 fr.; grèges Syrie, 2e ordre, 9/11, 62 fr.; trames Canton fil, 2e ordre, 26/30, 49-50 fr.; trames Japon fil, 1er ordre, 26/30, 64 fr.; organsins Syrie, 1er ordre, 19/21, 71 fr.; organsins Canton fil, 2e ordre, 24/26, 52-53 fr.; organsins Japon fil, 1er ordre, 26/28, 65 fr.

En provenances asiatiques, on a fait les cours suivants :

Tsatlées redévidées Pégasus 2, 43 fr.; tsatlées Gold Kilin, 35 fr. 75; grèges Japon fil 1 1/2 9/11, 63 fr.; grèges Japon fil 1 1/2 13/15, 53-52 fr.; grèges Canton fil extra 13/15, 48-49 fr.; grèges Canton fil 1 13/15, 45-46.

En Tussah, affaires nulles.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	16 octob. 1907	23 octob. 1907	30 oct. 1907	7 nov. 1907	14 nov. 1907
Cuivre en barres :	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Disponible.......	59 5 .	56 1/4 .	66 10	64 10 .	58 15
A 3 mois.........	57 5	55 1/4 .	66 10	63 10 .	58 . .
Etain : disponible..	137 .. .	140 3/4 .	150 ..	360 . .	138 .. .
— à 3 mois....	135 .. .	139 3/4 .	154 ..	364 37 .	139 10 .
Plomb anglais : disp.	19 10 .	19 ./. .	18 ..	46 87 .	18 5 .
— espagnol : —	19 5 .	18 15 .	18 ..	45 93 .	17 15 .
Zinc : disponible..	22 .. .	21 15 .	21 ..	55 62	21 .. .
—					
Glascow					
Fonte disponible..	53 ;	54 9	54 ..	49 10 1/2	49 10 1/2

Xavier GIRARDOT

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 12 novembre 1907.

Le voyage de Guillaume II en Angleterre. — Élévation du taux de l'escompte de la « Reichsbank ». — La crise industrielle. — Le budget de 1908. — Le monopole de l'eau-de-vie. — Réforme des lois de bourse.

Le grand événement de la semaine est le voyage de l'empereur d'Allemagne en Angleterre. Je ne vous parlerai pas des incidents de ce voyage que vos journaux ont dû vous donner amplement. En Allemagne, on considère ou l'on affecte de considérer ce voyage comme le couronnement de l'œuvre de réconciliation entre les deux pays. Cependant, l'absence du Chancelier dans la suite de l'empereur enlève beaucoup d'importance à la chose. Mais, dans l'état actuel des relations des deux pays, c'est déjà beaucoup que leurs souverains puissent échanger des toasts amicaux. La *Gazette de l'Allemagne du Nord* a dit dans sa revue de semaine :

« La rencontre des souverains allemands et anglais n'est pas sans signification politique importante, dans ce sens que le désir nettement manifesté des deux côtés d'entretenir de bonnes relations y reçoit encore une nouvelle et manifeste accentuation. Cette importance n'est nullement diminuée par le fait que contrairement à des opinions qui ont été exprimées de divers côtés, l'examen de problèmes politiques spéciaux pendant ce voyage en Angleterre n'a été ni préparé ni prévu. L'accueil chaleureux qui est préparé à nos souverains en Angleterre trouvera ici un écho favorable et renforcera les sentiments sympathiques qui ont été éveillés entre les deux nations. »

Après la décision prise par la Banque d'Angleterre de porter à 7 0/0 le taux de son escompte, il était facile de prévoir l'élévation du taux d'escompte de la *Reischbank*. Elle s'est naturellement produite, le taux est maintenant de 7 1/2 0/0 à la Banque d'Allemagne. Jamais semblable renchérissement de l'argent n'avait été constaté depuis la création de la *Reischbank*, dont le taux d'escompte n'atteignit que très rarement 6 0/0, jusqu'en 1899. Du 19 décembre de cette année-là au 11 janvier suivant, il fut porté à 7 0/0, cours qu'on revoit encore du 18 décembre 1906 au 22 janvier 1907. Mais ces fluctuations du taux de l'escompte devaient être attribuées à une spéculation excessive.

Il n'en est plus de même aujourd'hui : l'élévation du taux de toutes les banques d'Europe est due uniquement à la crise américaine. New-York cherche à drainer tout l'or du Vieux Continent, et les mesures prises par les différentes banques d'émission sont des mesures de protection que l'on ne saurait trop approuver : l'Europe a déjà envoyé plus de 50 millions de dollars aux Etats-Unis, cela lui semble suffisant.

La première victime de la crise américaine sera ainsi l'industrie allemande. L'élévation du taux d'escompte de la *Reichsbank* à 7 1/2 0/0 fait peser une lourde charge sur nos industries dans une situation déjà moins brillante.

L'Allemagne, en effet, a fait un effort considérable pour devenir une grande nation industrielle ; mais l'effort fut trop grand pour les capitaux dont elle disposait : le développement extraordinaire de toutes les branches de notre industrie devient aujourd'hui plutôt un embarras. On a construit des usines immenses, on a embauché une multitude d'employés et, maintenant, les commandes ne viennent plus en assez grande quantité. On voit poindre une crise.

L'élévation du taux d'escompte en hâtera peut-être l'arrivée, d'autant plus que cette élévation va se maintenir pendant un certain temps. La *Reichsbank*, en effet, n'a pas, comme la Banque d'Angleterre, un mouvement considérable d'or qui peut améliorer sa situation du jour au lendemain.

Cependant il ne faut point être trop pessimiste : il faut se souvenir de l'extrême élasticité du marché américain ; il ne faut pas oublier qu'en des cas semblables la situation économique des Etats-Unis s'est transformée avec une rapidité surprenante.

C'est pourquoi nous espérons encore que la crise de New-York sera bientôt conjurée, ce qui amènera une profonde détente à Berlin et dissipera peut-être toutes les perspectives de crise allemande.

Cependant, l'argent au jour le jour reste assez abondant, ce qui consolide un peu la Bourse fort affectée, aussi, par la crise américaine.

Les finances de l'Empire ne nous apparaissent pas non plus sous un jour riant. Les ministres des Finances de tous les Etats confédérés ont eu plusieurs conférences. Il n'en est rien sorti de pratique, presque tous ayant rejeté la proposition de prendre une augmentation des impôts directs et la création d'un impôt d'Empire sur le revenu comme base d'une réorganisation financière. Tous ont craint d'augmenter encore par là la puissance de centralisation politique du gouvernement impérial. Aussi ce dernier a-t-il résolu d'entrer dans la voie de création de monopoles d'Etat et le monopole de l'eau-de-vie sera le premier.

Le projet de budget pour 1908 prévoit un déficit de 130 millions de marks que le gouvernement impérial espère atténuer au moyen de ce monopole de l'eau-de-vie. Le gouvernement compte que son projet trouvera des partisans parmi tous les partis, y compris les socialistes. D'autres mesures fiscales ne seront pas proposées, cette année, au Reichstag et l'on reculera jusqu'à plus tard — pour cause de force majeure — le difficile problème de la réorganisation des finances de l'Empire.

Le Conseil Fédéral a décidément voté le projet de loi sur les Bourses. Il comporte l'abolition des registres de Bourse et indique la catégorie des personnes aptes à conclure des transactions à terme. Ce sont : tous les commerçants inscrits sur un registre de commerce, toutes les personnes qui, au moment de la conclusion des transactions à terme, faisaient des opérations de Bourse et les étrangers. Les transactions à terme en céréales et en farine restent interdites, sauf celles des agriculteurs qui vendent leurs produits, celles des commerçants et des Sociétés coopératives dont le genre d'affaires exige l'achat et la vente de ces denrées.

La Production du fer brut en Allemagne. — La production du fer brut, en septembre, a été de 1.091.020 tonnes contre 1.036.753 tonnes, en septembre 1906 et 1.117.545 tonnes au mois d'août de cette année, pour l'Allemagne et le grand-duché de Luxembourg.

Nous donnons à nos lecteurs le tableau complet de la production du fer brut en ces pays depuis 1905 :

	1905	1903	1907
		(En tonnes)	
Janvier	766.209	1.018.461	1.062.152
Février	672.474	938.434	978.191
Mars	895.908	1.058.527	1.099.257
Avril	894.393	1.019.149	1.077.703
Mai	951.431	1.060.740	1.094.314
Juin	918.174	1.021.815	1.044.336
Juillet	942.905	1.054.147	1.123.966
Août	968.323	1.064.957	1.117.545
Septembre	953.780	1.036.753	1.091.020
Octobre	1.006.943	1.073.874	»
Novembre	988.000	1.061.572	»
Décembre	1.029.084	1.069.638	»
De janvier à sept.	7.963.516	9.272.983	9.688.484
Pour toute l'année	10.987.623	12.478.067	»

La production du fer brut, de janvier à septembre 1907, a donc augmenté de seulement 415.501 tonnes sur la production de janvier à septembre 1906, qui était elle-même en augmentation de 1.309.387 sur la production de la période corres-

pondante de 1905. Nous indiquons ci-dessous l'augmentation pour cent de la production de chaque mois sur le même mois de l'annee précédente depuis 1905 :

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin
	—	—	—	—	—	—
1906..	+33 (1)	+40 (1)	+17 50	+12 80	+10 17	+ 9 89
1907..	+ 4 29	+ 4 24	+ 3 84	+ 5 74	+ 3 16	+ 2 90

	Juillet	Août	Septemb.	Octob.	Nov.	Déc.
	—	—	—	—	—	—
1905..	+11 25	+13 69	+14 42	+15 94	+18 58	+18 12
1906..	+10 44	+ 9 98	+ 8 70	+ 6 65	+ 7 55	+ 3 93
1907..	+ 5 98	+ 4 94	+ 5 05			

(1) En 1905, mois de grèves.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	9 nov.	Dif. 22 oct.	9 nov.	Dif. 22 oct.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	730.437	— 19.827	742 860	+ 5.939
Billets du Trésor	93.256	+ 0.188	44.581	— 0.139
Billets d'autres banques	18.877	+ 9 832	16.768	+ 8 322
Lettres de change	1.306.144	— 16.689	1.182.621	— 50.227
Prêts sur titres	79.495	— 17.302	73.126	— 31.058
Valeurs	92.950	— 3.513	67 697	— 8.820
Divers	100.485	— 10.721	84 825	— 2.843
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n.mod.)	180.000	(n mod.)
Réserve	64.814	(n.mod.)	64.814	(n mod.)
Circulation de billets	1.562.245	— 54.689	1.430.501	— 54 597
Autres engagements à vue	539.459	— 11.498	485 337	— 25.156
Divers	75.026	+ 7.955	51.826	+ 0.927

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
7 septembre	857	1.419	537	1 060	69	+ 18	5 ½
14 »	861	1.406	595	1.082	71	+ 41	»
21 »	876	1.429	653	1.142	76	+ 41	»
30 »	737	1.824	609	1.445	204	— 513	»
9 octobre	730	1 712	540	1.319	123	— 395	»
15 »	768	1.596	579	1 232	118	— 234	»
25 »	818	1.538	598	1.223	76	— 129	6 ½
9 novembre	730	1.562	539	1.306	79	— 246	»

Le Charbon en Allemagne en septembre. — La consommation de charbon a été beaucoup moins forte, en Allemagne, au mois de septembre qu'au mois d'août ; elle n'a été que de 11.583.956 tonnes, contre 12.650.000 tonnes le mois précédent. Voici un tableau donnant en millions de tonnes la consommation pour les neuf premiers mois de janvier à septembre pour 1906 et 1907 :

Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juill.	Août	Sept.
—	—	—	—	—	—	—	—	—
				(En 1906				
11 88	10 92	12 44	11 11	11 57	10 34	11 52	12 15	11 58
				(En 1907				
12 20	11 12	11 94	11 40	11 20	11 43	12 79	12 65	11 58

La production en septembre 1907 a été de 1.827.001 tonnes, inférieure de 67.000 tonnes à celle d'août, mais supérieure de 123.000 tonnes à celle de septembre 1907. L'importation a été de 1.373.271 tonnes, contre seulement 844.589 en septembre 1906. Quant à l'exportation, elle a été de 1.881.717 tonnes, au lieu de 1.706.474 l'an dernier.

La statistique suivante donne le mouvement général du marché du charbon en Allemagne pour les trois premiers trimestres de 1906 et 1907 :

	Production		Importation		Exportation		Consommation	
	1906	1907	1906	1907	—		—	
	(En millions de tonnes)							
Charbon	102 07	106 60	6 60	10 01	14 56	14 84	94 12	101 76
Coke	10 94	16 24	0 44	0 42	2 60	2 80	12 79	13 83
Charbon marron	40 78	45 37	6 10	6 69	0 01	0 01	46 87	52 05
Briquettes	10 73	12 12	0 12	0 13	0 77	0 89	10 08	11 36

Signalons, enfin, que le nombre d'ouvriers employés à Dortmund est passé de 275.632 en 1906 à 301.280, tandis que le nombre des exploitations minières s'est trouvé ramené de 187 à 161, par suite de la fermeture de 26 petits puits.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 14 novembre 1907.

Après un début hésitant, la tendance s'est améliorée et nombre de compartiments ont pu s'inscrire en clôture en avance parfois appréciables sur les cours de la veille.

Les Consolidés allemands ont été sans affaires ; les fonds étrangers plus soutenus.

Les actions de Chemins de fer ont, fini en plus-values. Les valeurs industrielles sont plus calmes.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 82 60 ; Russe 1902, 77 10 ; Deutsche Bank, 223 75 ; Harpener, 193 75.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 14 novembre 1907.

Le voyage de Guillaume II. — La situation monétaire. — La fin du conflit des chemins de fer. — Le commerce extérieur en octobre.

La presse anglaise, qui consacre journellement plusieurs colonnes à la visite des souverains allemands, demeure assez réservée en ce qui concerne le but et les résultats probables de cette visite.

M. de Schoen, le ministre des affaires étrangères allemand, a déclaré, dans une interview, qu'il n'y avait aucune nécessité de chercher une signification politique dans le séjour du Kaiser en Angleterre :

« L'Angleterre et l'Allemagne, a dit le ministre, n'ont heureusement aucune question en suspens à résoudre. Naturellement, nous espérons beaucoup de cette visite. Elle renouvellera, je le crois, les bonnes et affectueuses relations d'antan. Ces relations ont, du reste, été toujours très correctes. Mais ce n'est pas assez, et dans les deux contrées, on désire fermement les voir s'améliorer. Je n'entends pas que l'Allemagne veuille une entente pouvant inquiéter une autre nation. Mon espérance est que les relations entre les deux gouvernements deviennent, non seulement correctes, mais aussi affectueuses que celles qui unissent les deux Maisons régnantes. Je vois avec plaisir que les campagnes de presse tendent à diminuer de plus en plus, et j'y vois un désir mutuel d'améliorer les relations. »

La visite de l'Empereur d'Allemagne n'a pas diminué beaucoup l'attention qu'on continue à accorder à la question monétaire. Il est vrai que celle-ci a pris une grande acuité au cours de cette semaine : la *Banque d'Angleterre* a dû élever le taux de son escompte à 7 0/0, taux qui n'avait plus été nécessaire depuis 1873; la *Banque de France* a porté le taux officiel de l'escompte de 3 1/2 à 4 0/0; la *Reichsbank* a dû adopter celui de 7 1/2 0/0; la *Banque Nationale de Belgique*, celui de 6 0/0; et la *Banque Nationale Suisse*, celui de 5 1/2 0/0.

Toutes les prévisions concernant la tenue du marché monétaire international à la fin de 1907 ont été anéanties par la crise américaine.

En ce qui concerne la *Banque d'Angleterre*, l'encaisse accuse une diminution de 2.900.000 liv. st., d'après le dernier bilan La circulation fiduciaire a augmenté de 134.000 liv. st., et la réserve totale a diminué de 3.140.000 liv. st. Le rapport de la réserve aux engagements est tombé de 39 7/8 à 35 1/4 0/0. A pareille

époque de l'année dernière le rapport s'élevait à 38 3/4 0/0.

On se plaît toutefois à espérer, ainsi que le déclare le *Statist*, que les sorties d'or pour l'Amérique vont devenir moins pressantes, et qu'avec l'aide du Continent, Londres pourra, sans inconvénient, attendre les rentrées de l'année prochaine.

Le conflit qui avait éclaté entre les employés de chemin de fer et les Compagnies est maintenant terminé. Voici en effet le communiqué qui a été publié à ce sujet, après une longue conférence des Directeurs des Compagnies avec l' « Amalgamated Society of Railways servants », et grâce à l'entremise de M. Lloyd George, président du Board of Trade :

« Un accord a été conclu au Board of Trade au sujet des questions litigieuses séparant les Compagnies de Chemins de fer et leurs employés.

« M. Lloyd George ayant soumis aux membres du Comité exécutif de l'Amalgamated Society les propositions du Comité des Compagnies de Chemins de fer, le Comité exécutif s'est retiré pour en délibérer et a chargé sept de ses membres de discuter les détails du projet.

« Des diverses conférences qui ont eu lieu entre M. Lloyd George et les Comités représentant les Compagnies de chemins de fer et l' « Amalgamated Society », il en est résulté un agrément, sorte de projet de conciliation et d'arbitrage, d'après lequel des bureaux seront formés, dans chaque Compagnie de chemins de fer, chargés de trancher les questions que leur soumettront les Compagnies ou leurs employés : taux de salaires, heures de travail, etc... quand les autres moyens d'entente auront été épuisés ».

On vient de publier les résultats du commerce extérieur pour le mois d'octobre. Les exportations sont en augmentation de 5.085.000 liv. st., soit 15 0/0, sur octobre 1906. C'est à peu près la moyenne de l'augmentation des neuf premiers mois de 1907 sur la période correspondante de l'année précédente. Quant aux importations, elles sont en augmentation de 3.025.000 livres sterling, soit 5.5 0/0; c'est la plus forte augmentation constatée depuis juillet.

Pour les dix premiers mois, l'augmentation des exportations est de 46.312.000 liv. st., ou 14.8 0/0, et celle des importations de 35.158.000 liv. st., ou 7.2 0/0.

Les prévisions pour les mois à venir ne semblent pas mauvaises : l'industrie anglaise a importé en octobre pour 543.000 liv. st. de matières premières de plus qu'en octobre 1906, et pour près de 4 millions de livres sterling de plus qu'en octobre 1905.

L'importation de coton brut est en augmentation de 235.000 liv. st., mais si l'on considère la quantité importée, on enregistre une diminution de 112.000 balles. Cette diminution du nombre de balles semble être uniquement due à la hausse des cours, car depuis le début de l'année il y a une augmentation de plus de 1/3 sur le poids de coton importé. Signalons encore une augmentation dans l'importation des produits alimentaires. Depuis le début de l'année, cette augmentation est de 2.696.000 liv. st. L'augmentation sur les graines et la farine est de 3.155.000 liv. st. Nous avons importé le blé surtout des Indes, des Etats-Unis, du Canada, de la Russie et de l'Australie.

Aux exportations, nous relevons une augmentation de 1.218.000 liv. st. sur le charbon (cette augmentation est due pour une large part à la hausse des cours, car, en poids, elle n'est que de 859.000 tonnes), de 3.370.000 livres sterling sur les produits manufacturés, de 498.000 liv. st. sur le fer et l'acier, etc...

Pour la première fois depuis longtemps les Compagnies de navigation ont à enregister des diminutions de recettes, très légères d'ailleurs, puisqu'elles ne sont que de 268.000 liv. st., soit 3.7 0/0.

A part cette légère ombre au tableau, la situation du commerce extérieur demeure des plus satisfaisantes dans son ensemble.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

14 Novembre 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets creés..........	49 045 000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	30.595.000
Total..........	49.045.000	Total..........	49.045.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)........	14.332.000
Réserve et profits et pertes..............	3.306.000	Portefeuille et avances	34.518.000
Trésor et administration publique......	6.963.000	Billets en réserve.....	19.812.000
Comptes particuliers.	45.087.000	Or et argent monnayés	1.301.000
Billets à sept jours, etc.	54.000		
Total..........	69.963 000	Total..........	69.963.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements %	Taux de l'esc.
26 septembre..	38.768	29.179	54.587	44.945	28.039	51 30	4½
3 octobre.....	37.407	29.921	52.405	44.937	25.636	48 86	»
10 »	35 251	29.562	51.843	45 494	24 139	46 51	»
17 »	34.677	29.296	48.181	42.169	23.837	49 40	»
24 »	34.773	29.205	50.893	44.620	24.018	47 21	»
31 »	31.730	29.346	52.438	40.176	20 834	39 91	5½
7 Novembre..	28.725	29 480	50.235	50.432	17.695	35 29	7
14 »	31.896	29.233	52.050	48.850	21.113	40 52	»

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois d'octobre 1907 :

	Importations		Exportations	
	Valeur	Diff. sur oct. 06	Valeur	Diff. sur oct. 06
	(En milliers de livres sterling)			
Produits alimentaires, boissons et tabacs ...	24.457	+ 2.696	2.389	+ 8
Matières premières et articles non manufacturés..................	19.683	+ 543	5.274	+ 1.179
Articles manufacturés ou mi-manufacturés..	13.345	— 174	30.063	+ 3.770
Divers (y compris les colis postaux)........	177	— 40	593	+ 128
Total..........	57.662	+ 3.025	38.319	+ 5.085

Le tableau suivant compare les résultats obtenus en octobre pendant les trois dernières années :

	Marchandises				Mét. précieux	
	Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	(Milliers de livres sterling)					
Octob. 1907.	57.662	38.320	6.873	45.193	5.436	7.380
— 1906.	54.637	33.234	7.142	40.376	3.996	10.278
— 1905.	48.672	29.368	6.236	35.603	3.168	4.164
Diff. en octob. 1907 par rapport à :						
1906........	+3025	+5.085	— 268	+4.817	+1.440	—2.897
1905........	+8990	+8.952	+ 638	+9.590	+2.268	+3.217
10 1ers mois :						
1907........	532.793	357.601	79.120	436.721	51.791	45.570
1906........	497.635	311.289	70.065	381.354	51.523	53.787
1905........	459.054	271.763	64.012	335.776	42.697	37.365
Différ. pour les 10 1ers mois par rapport à :						
1906........	+35158	+46312	+9.055	+55368	+ 268	—8.218
1905........	+73740	+85838	+15108	+100946	+9094	+8.205

La Production minérale en 1906. — La production minérale du Royaume-Uni en 1906, comparée à celle de 1905, a été la suivante :

Désignation	1906 Quantités Tonnes	1906 Valeur sur le carreau de la mine Liv. st.	1905 Quantités Tonnes	1905 Valeur sur le carreau de la mine Liv. st.
Schiste d'alun.	9.454	1.978	7.131	1.609
Pyrites d'arse.	640	952	641	155
Arsenic.......	1.599	22.313	1.528	7.493
Barytes	35.745	35.282	29.063	29.618
Bauxite	6.654	2.728	7.300	1.825
Tourbe.......	5.425	1.356	3.205	801
Craie	4.749.310	203.224	4.535.584	196.480
Cristal.......	68.269	14.803	70.677	14.433
Argile schist..	15.291.352	1.768.023	15.134.754	1.763.008
Charbon.. ..	251.067.628	91.529.266	236.128.936	82.038.553
Min. de cuivre	7.478	26.466	6.903	21.796
Cuivre précip.	280	12.800	250	10.900
Spathfluor....	41.849	20.023	89.446	19.557
Minerai d'or..	17.384	5.343	15.981	17.787
Gravier, sable.	2.366.985	177.996	2.241.620	170.205
Plâtre........	225.027	74.563	255.508	82.342
Roches ignées.	6.165.750	1.223.611	5.956.900	1.238.344
Minerai de fer	15.500.406	4.085.428	14.590.703	3.482.184
Pyrites de fer.	11.140	4.953	12.186	4.789
Minerai de plomb.......	30.795	341.405	27.649	244.752
Pierre à chaux	12.758.588	1.368.375	12.501.780	1.410.526
Minerai de manganèse..	22.762	22.983	14.474	11.634
Mica.........	11.384	4.530	11 640	3.858
Ocre.........	14.210	14.641	16.237	15.462
Huile minér..	2.546.522	657.928	2.496.785	593.334
Pétrole.......	10	15	46	69
Sel..........	1.965.151	595.984	1.889.910	556.437
Pierre à sable	5.261.150	1.504.889	5.640.684	1.634.357
Minerai d'arg.	Cwts 12	42	14	306
Ardoise......	492.663	1.232.321	514.524	1.466.916
Sulf. de strontium........	14.112	13.758	14.294	13.936
Miner. d'étain.	7.153	713.184	7.201	574.183
Uranium.....	11	»	103	»
Wolfram.....	271	19.775	172	11.357
Miner. de zinc.	22.824	142.054	23.909	139.806
Valeur totale.		105.842.992		95.828.812

On voit donc que la valeur de la production a augmenté d'environ 10 millions de livres sterling sur 1905. Cela tient surtout à la production de charbon, en augmentation de 14.938.682 tonnes sur l'année précédente, et dont la valeur, à cause de la hausse des cours, passés de 6 sh. 11.38 pence à 7 sh. 3,49 pence, a augmenté de 9.490.713 liv. st.

L'exportation de charbon a été de 55.599.771 tonnes. On ne comprend dans ce chiffre ni le coke ni le charbon consommé par les navires à destination de l'étranger. L'Angleterre a expédié environ 9 millions 1/2 de tonnes de charbon à la France, 7 1/2 à l'Allemagne, autant à l'Italie, 3 1/2 à la Suède, et environ 2 à la Russie, l'Espagne, le Danemark, les Pays-Bas, l'Egypte et la République Argentine.

De plus, l'exportation de coke a été de 18 millions 1/2 de tonnes et les navires anglais et étrangers faisant le service au long cours ont pris au Royaume-Uni environ 77 millions de tonnes de charbon.

La quantité de charbon consommée dans le pays a été de 174.279.450 tonnes, soit 3.992 tonnes par habitant. Sur ce total, 20.694.641 tonnes ont été consommées dans les hauts fourneaux, au lieu de 19.255.555 l'année précédente ; on en a employé 35.402.677 tonnes dans les usines à coke et 1.399.542 dans les manufactures de briquettes. La quantité de coke produit a été de 19.296.526 tonnes, valant 12.549.116 liv. st. Enfin, la production des briquettes a été de 1.513.220 tonnes, valant 899.046 livres sterling.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 14 novembre 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 2.934.000 liv. st. des entrées sur les sorties.

Au Stock-Exchange, les transactions sont très calmes ; la tendance générale demeure assez soutenue.

Les *Consolidés* s'inscrivent à 82 3/16.

L'*Italien* se traite à 101 ./. ; le *Turc unifié* à 90 50.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 63 1/4 ; l'*Anaconda* à 6 1/2.

Les mines d'or sud-africaines sont plus calmes.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Canadian Pacific, 146 ./. ; *Louisville*, 98 ./. ; *Atchison*, 73 5/8 ; *Union Pacific*, 114 3/8.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 11 novembre 1907.

La situation monétaire. — Le marché à terme et le marché du comptant. — Les charbonnages.

Grâce aux efforts unis de la haute finance et du gouvernement, la situation de la place de New-York paraît être moins précaire et la décision du président Roosevelt de ne pas faire appel à une session extraordinaire du Congrès a eu un effet salutaire en démontrant que le péril n'était pas aussi grand qu'on le craignait.

Malgré tout, il ne faut pas s'attendre à une amélioration très sensible tant que les énormes retraits d'argent qui ont été pratiqués par le public américain ne seront pas remis en circulation et la situation monétaire internationale restera probablement et pour les mêmes causes, fortement tendue pendant un laps de temps assez long.

On a vu, par les mesures prises par toutes les banques européennes pour préserver dans la mesure du possible leur encaisse métallique, combien la crise était violente, et les perturbations profondes qu'elle a engendrées, aussi bien dans la finance que dans l'industrie et le commerce, ne peuvent s'atténuer qu'avec le temps, d'autant plus que cette pénurie de métal jaune coïncide précisément avec le mouvement des récoltes qui rend, même en temps ordinaire, les deux derniers mois de l'année particulièrement laborieux au point de vue monétaire.

Le bilan des Banques associées est naturellement exécrable mais, en somme, comme il est pour cette semaine le reflet d'une situation particulièrement critique et anormale, il ne faut pas y attacher une importance trop grande ; ce qu'il y a de plus grave, c'est que la crise financière est doublée d'une crise industrielle, ce qui fait que le rétablissement de l'équilibre monétaire dans les centres de production sera rendu plus difficile. La Compagnie de l'*Union Pacific* a renvoyé, paraît-il, dix mille ouvriers ; le *Pensylvania* a décidé de cesser ses constructions nouvelles et il en sera fait de même par toutes les Compagnies pour les travaux qui ne sont pas de toute utilité.

La seule nouvelle un peu réconfortante qui nous soit parvenue d'Amérique est celle de l'acquisition par le *Steel Trust*, de la *Tennessee Coal and Iron*, acquisition qui a sauvé cette dernière d'une chute certaine et a aidé à un commencement de détente.

Le *Steel Trust* contrôle maintenant près de 75 0/0 de la production d'acier des Etats-Unis et l'on pense qu'il aura la force nécessaire pour maintenir à un prix rémunérateur pour les industries les divers produits de la métallurgie.

Notre marché du terme, aussi bien que celui du comptant, en présence de ces événements défavorables, a eu des séances sinon très mouvementées, car les transactions sont assez minimes, tout au moins très pessimistes ; mais les ventes, quelque précipitées qu'elles fussent, n'ont jamais dégénéré en panique ; le fond du marché est assez résistant et il suffit de la moindre lueur d'espérance pour lui faire bien vite reprendre confiance.

Le *Ric-Tinto* remonte à 1.620 contre 1.575, sur la

meilleure tenue du cuivre ; la *Rand Mines*, à 120 contre 106, accuse une fermeté de bon aloi ; la *Saragosse* reprend à 364 contre 354, et le *Nord de l'Espagne* à 266 contre 261.

Les valeurs de traction, sur lesquelles les positions sont un peu plus chargées, ont été violemment attaquées et ont eu plus de mal à se défendre, principalement les *Nitrate-Railways*, qui se maintiennent difficilement dans les cours de 220, après avoir touché 205, sur la nouvelle d'un incendie qui aurait détruit une partie de la ville d'Iquique.

Métropolitain, 495 après 485 ; les recettes de la première décade de novembre sont en augmentation de 107.000 fr. sur la période correspondante de 1906, ce qui porte à 4.612.000 fr. la plus-value depuis le 1er janvier.

Sur notre marché du comptant, ce sont les meilleures valeurs qui ont pâti davantage parce qu'elles sont plus faciles à vendre, mais les plus mauvaises journées paraissent être passées et l'on esquisse un léger mouvement de reprise.

Beaucoup de nos valeurs industrielles sont devenues très intéressantes et présentent maintenant un taux de capitalisation fort rémunérateur : il apparaît que le ralentissement industriel est déjà bien escompté dans les cours de nos valeurs métallurgiques, sidérurgiques et surtout pour nos ateliers de construction, et que nos valeurs charbonnières ont payé à la baisse un tribut injustifié, car la situation y est toujours très bonne.

Les charbonniers sont maîtres de la situation et pourraient décréter la hausse, car la tendance y est, mais ils se contentent, en présence des difficultés que traverse la sidérurgie, des prix très acceptables pratiqués actuellement et qui leur laissent de beaux bénéfices. Comme toujours, malheureusement, le capitaliste devient timoré et réservé en temps de baisse et ne reprend confiance que lorsque la hausse est revenue, laissant ainsi échapper les meilleures occasions.

A signaler une reprise accentuée des valeurs de Glaceries, négligées depuis longtemps.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 11 novembre 1907.

La situation. — La crise économique. — La Bourse.

Le débat sur la réforme de l'Administration locale est arrêté pour quelque temps et peut-être même enterré. Les discours de MM. Maura, Moret et Canalejas ont fait ressortir leur désir de faire une œuvre considérable, mais le projet du premier ne résout rien du tout et les deux autres n'ont donné aucune solution. Les *solidarios* catalans se sont divisés sur cette question, l'un des principaux d'entre eux étant pressé d'occuper quelque haute fonction. Cette discussion a mis en face, une fois de plus, les tendances du parti libéral et celle des Catalans en général. Si on ne parvient pas à trouver un terrain d'entente, ce sera une épine douloureuse pour M. Moret, le jour où il prendra le pouvoir.

La discussion du budget va s'ouvrir incessamment et, pour peu qu'elle s'enchevêtre, elle conduira la Chambre au commencement de l'année 1908 ; les projets de réfection de l'escadre ne sont pas très goûtés, mais ils passeront sans doute, avec quelques mauvais moments pour le ministre des Finances, dont la gestion ne contente presque personne.

A la suite des interpellations motivées par le projet de subvention à la *Société Hispano-Africaine*, il est à croire que cette tentative a échoué : le ministre d'Etat s'est excusé d'avoir voulu lui accorder des avantages exceptionnels, en alléguant que les capitaux espagnols sont réfractaires à s'engager dans les affaires marocaines, à preuve que les travaux du port de Melilla, qui représentent une somme très importante, ont été mis trois fois en adjudication sans qu'il y ait eu d'amateurs.

La crise économique mondiale se fait sentir aussi en Espagne : la sécheresse d'abord, les inondations ensuite y aidant, le commerce a commencé à se plaindre ; l'industrie ne dit rien encore ostensiblement, car la hausse du change, qui ne baissera pas de sitôt, lui permettra d'élever, le cas échéant, les prix de vente, mais cette hausse, qui favorise les uns, est préjudiciable aux autres. Il convient de mentionner en outre les recettes des Douanes qui peuvent être atteintes par une réduction des importations, d'où, par ricochet, un dommage pour le Trésor.

Notre Bourse a suivi avec attention les changements d'attitude des marchés étrangers et de la place de Barcelone qui a été, tout naturellement, comprise dans la débâcle. Du cours de 81 35, le *4 0/0* baissa à 81 15 pour remonter à 81 40 sur la nouvelle annonçant que la crise américaine avait été conjurée; mais la nouvelle de la hausse de l'escompte à 7 0/0 à Londres et la crainte d'une aggravation du taux de l'intérêt firent perdre l'avance acquise, et nous avons coté 81 20 pour lever la séance à 81 05 avec une tendance tout à fait indécise, puisque nous dépendons de ce qui se passera à l'étranger. Aussi ne faut-il pas s'étonner que les affaires aient été faites sous une impression d'attente que justifient les événements. La spéculation n'a pas ses aises et l'argent a été cher, 35 centimes au début de la semaine, pour le fin courant, mais il est descendu, par étapes, à 25, 20, 15 et 10 centimes. Dans les conditions actuelles, nous n'avons qu'à nous laisser entraîner et à souhaiter de meilleurs jours pour les intermédiaires qui se lamentent de la pénurie croissante des affaires.

ÉGYPTE

Alexandrie, 1er novembre 1907.

La quinzaine écoulée a été marquée par une certaine faiblesse, qui ne s'est pas particulièrement accentuée sur les nouvelles de New-York. La reprise des cours que je vous signalais dans ma dernière lettre a permis à certains établissements de procéder à des allègements qui ont pesé sur les cours et c'est la raison du fléchissement du marché. La *National Bank* finissait jeudi à 20 5/8 et l'*Agricultural Bank* à 7 15/16.

On a été un peu surpris d'apprendre ici par les journaux d'Europe, notamment par les journaux de Vienne et de Berlin, que le gouvernement égyptien avait tâté le terrain pour lancer un emprunt gagé sur les biens libres de l'Etat. Sans vouloir pénétrer dans les secrets de sir Elden Gorst, nous croyons pouvoir dire que les bruits en question ne reposent sur aucun fondement. Il est évident cependant que l'idée d'un emprunt, émise par l'ancien conseiller financier sir Vincent Corbett, n'a pas été abandonnée ; il est non moins évident que le gouvernement égyptien n'ira pas choisir le moment présent pour agiter la question.

On s'occupe du budget de 1908 dans les hautes sphères gouvernementales — c'est-à-dire à l'agence anglaise — et, à ce sujet, on commence à se demander comment il se fait que ce soit l'Egypte seule qui paye les dépenses du Soudan, possession anglaise et égyptienne. N'est-il pas juste que le gouvernement anglais y contribue? Le Soudan a une existence politique spéciale que l'Europe a sanctionnée par son silence, et si le budget égyptien était soulagé de la moitié des dépenses futures, ce serait un soulagement pour les contribuables. Il importe de rappeler que l'Egypte a dépensé 3.500.000 livres égyptiennes, soit 91 millions de francs, en travaux publics au Soudan jusqu'à la fin de 1906. Du 1er janvier 1907 à fin septembre les crédits ouverts pour cet objet s'élèvent à 539.683 livres égyptiennes. Si l'Angleterre prenait à sa charge la moitié de cette dépense, on pourrait alléger certains impôts et reprendre précisément la politique inaugurée par

sir Elden Gorst à l'époque où il était conseiller financier.

***

Le marché cotonnier n'a pas été sensiblement affecté par les nouvelles d'Amérique; mercredi et jeudi, les haussiers ont pu lutter avec avantage contre le parti baissier, qui est en majorité sur notre place. C'est un fait assez rare pour être signalé. On a fini le 4 novembre à 19.5/16. Le marché du disponible est toujours inactif.

En graines de coton il y a toujours très peu d'affaires.

On attendait avec une légitime impatience le rapport du conseil d'administration du *Comptoir Financier et Commercial d'Egypte*. En effet, cette Société actuellement au capital de 12.500.000 fr., versé, et de 25 millions, autorisé, était, pour la nature même de ses opérations, en plein centre des affaires. Quelle influence la crise avait-elle eue sur les résultats de l'exercice? Le rapport du conseil, lu à la dernière assemblée générale, n'a rien laissé dans l'ombre. Il a donné satisfaction, non seulement aux actionnaires, mais aux places d'Egypte, ce qui est plus intéressant encore.

Le bilan au 31 juillet donne les chiffres suivants : les bénéfices se sont élevés à 121.112 liv. ég., soit 3.148.935 fr. Il est servi un coupon de 6 0/0 aux actionnaires et une somme de 75.000 liv. ég., soit 1 million 950.000 fr. en partie dans un compte « Fonds de prévoyance ». Les diverses réserves atteignent 173.937 livres égyptiennes, soit un peu plus de 4 millions et demi. Le rapport du conseil déclare que la crise récente a nécessité une diminution d'activité de la Société en ce qui concerne les reports et les avances sur titres, et ajoute que toute son attention est portée actuellement du côté des placements en marchandises d'une nature temporaire et jouissant de garanties de premier ordre. La crise, en effet, n'a pas touché les forces vives du pays, et sa richesse agricole donne lieu à des transactions aussi importantes que rémunératrices.

En même temps que l'assemblée du *Comptoir Financier* se tenait l'assemblée des actionnaires de la *Kafr-Zayat Cotton Cy*. Sur la proposition du conseil, il a été décidé de distribuer un dividende de 12 sh. 6 d. par action, ce qui représente 12 1/2 0/0 du capital versé.

Je vous signale la très prochaine apparition de l'*Annuaire de la Finance Egyptienne*, qui sera mis en vente, vers le 10 novembre, à la librairie Alcan, à Paris. C'est un volume de plus de 350 pages qui contient tous les renseignements de nature à intéresser les banquiers et les hommes d'affaires de tous les pays.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 12 novembre 1907.

Baisse constante aux Bourses italiennes. — Valeur des titres cotés. — Les recettes du Trésor. — Insuffisance de la monnaie divisionnaire.

Je vous ai tenu au courant de la triste situation de notre marché financier. Depuis que je vous renseigne à son sujet, cette situation ne fait qu'empirer. Ce qu'un de nos hommes d'Etat a appelé : la conspiration à la baisse, triomphe plus que jamais. Rien ne s'oppose à ses manœuvres, ni la haute banque ni le gouvernement. Un consortium financier s'était constitué, il y a peu de temps, pour prendre toutes les mesures nécessaires pour enrayer cette baisse. Son action ne s'est jusqu'à présent manifestée par rien. Il a perdu des jours et des semaines à discuter stérilement sur sa propre organisation, laissant la baisse se poursuivre sans obstacle, ne donnant jamais aucun ordre de Bourse. Aussi, pour protester contre cet état de choses, les agents de change de Rome se sont-ils mis en grève. Depuis lundi, ils n'ont procédé à aucune opération de Bourse. Voilà où nous en sommes arrivés.

Notre confrère l'*Economista d'Italia* vient de publier d'intéressantes et navrantes statistiques sur les mouvements des cours dans les Bourses du Royaume, de 1905 à 1907. La hausse avait atteint son apogée, en septembre 1905. Mais depuis, que de chutes !

La valeur nominale des titres cotés dans les Bourses italiennes était, au 1er janvier 1905, de 1.935.901.900 lire, et leur valeur aux cours de la Bourse au 30 septembre était de 3.276.881.290 lire, d'où une plus-value sur la valeur nominale de 1.340.979.390 lire, c'est-à-dire de 69 25 0/0, laquelle, à la suite de continuelles baisses, se trouvait réduite à 58 61 0/0 à la fin de l'année, soit une diminution de valeur de 10 64 0/0, correspondant à 206.069.964 lire.

Au 1er janvier 1906, par suite de la constitution de nouvelles Sociétés et de l'augmentation de capital de quelques-unes déjà existantes, le capital nominal s'éleva à 2.337.803 000 lire, avec une augmentation de 401.901.100 lire sur celui au 1er janvier 1905.

La valeur, aux cours de la Bourse, était de 3.925.018.000 lire et cette même valeur se trouva ramenée, à fin décembre, à 3.729.996.000 lire, soit une diminution de 195.022.000 lire.

Par l'effet de nouvelles créations, le capital nominal au 1er janvier 1907 s'éleva à 2.521.104.500 lire, avec une augmentation de 183.301.500 lire sur celle au 1er janvier 1905.

La valeur, aux cours de Bourse, était en janvier de 3.984.027.820 lire et en septembre de 3.501.692.500, soit une diminution de 482.335.320 fr. depuis le commencement de l'année ! En deux ans, la perte atteint tout près de 700 millions de lire.

Les industries, naturellement, sont en assez mauvaise situation par cette crise. Tout ce qu'on en peut dire, pour les défendre, c'est qu'elles reposent sur des bases saines. C'est vrai, mais insuffisant, et cette constatation ne peut masquer leur recul. La balance commerciale elle-même commence à être moins satisfaisante. Aussi le bilan commercial entre l'Allemagne et l'Italie qui, depuis des années, était favorable à l'Italie, a aujourd'hui tourné à notre désavantage à cause de l'importation considérable en notre pays de locomotives et de matériel des chemins de fer.

Quant à notre balance commerciale totale, qu'on en juge par les chiffres suivants des huit premiers mois de l'année :

Importation : 1.870 millions, avec une augmentation de 234 millions sur le chiffre de la période correspondante de 1906.

Exportation : 1.164 millions, avec une diminution de 67.2 millions sur le chiffre de la période correspondante de 1906.

Les finances publiques sont toujours satisfaisantes... mais avec une nuance. Pendant les quatre premiers mois de l'exercice courant, les recettes de l'Etat ont produit : 523.964.410 lire, soit une augmentation de 9.172.238 lire par rapport à la même période de l'exercice précédent. Pendant la même période de l'exercice 1905-1906 les recettes excédaient de 21.615.000 lire celles de 1904-1905; donc l'amélioration des revenus de l'Etat commence à diminuer. Par rapport aux évaluations budgétaires, l'augmentation de recettes de ces quatre premiers mois de l'exercice se montent à 16 millions 500.000 lire.

Je vous signale, en terminant, un article de M. Luzzatti dans le *Corriere della Sera* où il se plaint — avec tout le monde — de la rareté de la monnaie divisionnaire.

« Il s'agit actuellement, dit-il, dans la Ligue latine, de porter de 7 à 16 francs par tête d'habitant les pièces d'argent en employant les écus afin d'en alléger la masse. »

En attendant, voici ce qu'il propose pour l'Italie :

«... Il faut des billets de cinq et de dix lire auto-

risés par la loi et couverts entièrement par des écus d'argent et des pièces d'or, *plus par celles ci, que par ceux-là.*.

« Entre temps, comme nous l'avions déjà dit, on devrait èmettre les 11 millions de billets de cinq et dix lire pour lesquels un décret royal suffit.

« Il n'y a pas à craindre une inondation de petits billets... Ils se perdent, se cachent, sortent du pays, ce sont des petits assignats en or qui roulent le monde. Si leur crédit universel est un de nos malheurs, ils ne pèsent pas sur la circulation et n'aggravent pas la prime de l'or.

« D'autre part, en représentant l'or par des petits billets et des écus, il n'y a pas à craindre que, le change s'élevant, les écus disparaissent.

« Toutes ces mesures devraient être prises immédiatement. On respirerait. »

Informations Économiques et Financières

La Production minérale. — Le corps royal des mines vient de publier son rapport sur l'exercice 1906. Il en résulte que la production minérale de l'Italie s'est élevée, pendant l'année précitée, à 92.991.487 lire, au lieu de 89.190.239 lire en 1905. La production des usines métallurgiques a été de 414 000.000 lire, au lieu de 360.000.000 lire en 1904.

En ce qui concerne les minerais, voici les résultats des six dernières années :

	Minerai de soufre	Minerai de plomb, argent et zinc	Autres minerais métalliques	Autres minerais non métall.	Totaux
	—	—	—	—	—
			(En tonnes)		
1901...	3.726.916	179.714	514.909	615.130	5.036.669
1902...	3.581.671	174.716	530.206	592.139	4.878.732
1903...	3.690.532	200.369	668.329	546.818	5.106.038
1904...	3.539.444	191.354	752.491	573.672	5.058.961
1905...	3.760.534	187.034	709.745	626.632	5.283.945
1906...	3.273.901	196.744	771.321	712.461	4.954.427

Voici un tableau détaillé de la production en 1905 et 1906 :

	1905 Quantité	1905 Valeur	1906 Quantité	1906 Valeur
Minerais :	Tonnes	Lire	Tonnes	Lire
Aluminium	1.050	10.500	1.050	10.500
Antimoine	5.083	220.676	5.704	697.780
Argent...........	170	125.298	48	57.600
Arsenic	»	»	15	1.350
Fer..............	336.616	5.138.338	384.217	6.855.776
Ferro-manganèse.	»	»	20.500	213.000
Manganèse.......	5.334	147.880	3.060	116.950
Mercure	63.378	1.514.009	80.638	1.619.944
Mixtes (Zn,Pb,Cu)	322	6.440	70	3.500
Or	1.200	36.000	6.543	213.600
Plomb	39.030	5.497.033	40.945	7.649.047
Cuivre...........	149.035	2.980.945	147.137	5.514.744
Soufre...........	3.760.534	42.828.381	3.273.901	36.910.901
Wolfram.........	»	»	25	25.000
Zinc	147.834	19.276.737	155.751	20.162.788
Acide borique.....	2.700	783.000	2.561	742.690
Eaux minérales...	28.560	395.360	28.615	395.870
Alunite	8.500	51.000	7.500	48.750
Bitume	428	55.160	514	69.280
Celestina..........	»	»	250	5.700
Combustibles fossiles..........	412.916	3.435.798	473.293	4.121.876
	m3			
Gaz hydrocarburé	3.092.000	100.030	10.805	167.844
	Tonnes		m3	
Graphite..........	10.572	269.970	5.723.469	314.195
			Tonnes	
Pétrole............	6.122 5	1.826.802	7.451 5	2.226.559
Pyrites fer et cuprif	117.667	1.994.205	122.364	2.080.970
Roche asphaltique.	106.586	1.476.218	130.225	1.722.349
Roche bitumeuse..	»	»	600	6.000
Sel de source......	12.756	394.993	13.171	389.169
Sel gemme........	19.669	388.376	19.007	384.410
Tourbe...........	17.823	237.070	18.439	263.395
Totaux.....	»	89.190.239	»	92.991.487

Le tableau suivant nous donne la production des usines métallurgiques italiennes en 1904 et 1905 :

	1905 Quantité	1905 Valeur	1906 Quantité	1906 Valeur
Produits métalliques :	Tonnes	Lire	Tonnes	Lire
Fonte en pains....	143.079	11.898.942	135.296	11.786.685
— de 2e fusion.	38.169	7.836.638	45.644	9.247.749
Fer...............	205.915	41.994.578	236.946	51.494.061
Acier	244.793	55.594.038	332.924	78.094.295
Bandes étamées...	18.560	9.010.040	16.350	8.010.150
Antimoine........	327	141.900	537	814.546
Argent brut.......	kg.20.215	2.001.268	kg.20.662	2.260.131
Mercure..........	369	1.845.000	416.6	2.082.930
Or brut..........	15 kg.075	45.847	kg.78.266	236.604
Plomb en pains....	19.077	6.212.179	21.268	8.719.047
Cuivre et alliages..	16.132.6	32.816.149	15.456.5	44.142.887
Etain en pains et en verges	14	46.200	13.5	44.550
Zinc en pains	5	2.938	69	45.202
Produits non métalliques :				
Agglom. de charbon fossile ..	824.600	20.697.400	810.317	23.769.793
— charb. végétal	17.650	1.207.050	18.960	1.350.685
Amiante ouvré....	1.700	2.021.820	»	»
Asphalte, mastic et bitume..........	26.838	844.338	34.386	879.894
Baryte moulue....	590	36.450	800	46.400
Kaolin............	1.200	48.000	»	»
Graphite moulu...	10.341	413.640	9.898	529.528
Produits de la distillation des huiles minérales et du charbon de terre :				
Benzine et benzoline	1.379.6	731.508	2.322	1.262.497
Catrame..........	42.712	1.283.288	47.167	1.429.666
Coke de gaz.......	591.984	18.410.569	634.689	22.143.995
— métallurgique	36.000	1.152.000	38.000	1.254.000
Gaz flambant..(m3)	256.798.2	43.403.800	272315484	47.988.934
Litiole............	»	»	2	4.600
Huiles légères.....	8.545	2.699.161	9.632	3.293.365
Asphalte artificiel.	9.400	421.540	9.351	403.645
Sel gemme moulu.	3.445	45.200	3.000	35.640
— marin	405.274	2.920.563	493.872	4.992.565
Soufre brut.......	568.927	53.209.136	499.814	46.021.368
— raffiné.....	180.774	19.290.920	170.990	17.839.111
— moulu	180.676	20.205.144	176.476	18.985.424
Talc moulu.......	6.626	287.730	7.894	472.850

Les produits des carrières ont donné 48.077.933 lire en 1906, contre 44.996.460 lire en 1905.

L'Epargne en Italie. — Une récente statistique officielle donne le mouvement de l'épargne en Italie près les Caisses postales et celles ordinaires d'épargne, durant le quinquennat 1901-1906.

Au cours de cette période, les Caisses postales ont vu augmenter leurs dépôts de 710.760.000 lire à 1 068.384.000. C'est donc, en cinq années, un accroissement de 357.624.000 lire.

A la fin de juin dernier, les dépôts dépassaient de beaucoup onze cents millions.

Les Caisses ordinaires d'épargne, dans la même période 1901-1906, accusent un accroissement de leurs dépôts de 1.505.042.000 lire à 1.811.051.000, soit une augmentation de 306 millions.

Pendant que les épargnes déposées dans les Caisses postales se sont accrues de 48 0/0, celles des Caisses d'épargne privées se sont accrues seulement de 20 0/0.

En somme, à la fin de 1902, la petite épargne en Italie comptait 2.224 millions déposés dans les Caisses ordinaires et postales. A la fin de 1906, le chiffre s'en élevait à 2.879 millions. On peut donc pronostiquer qu'à la fin de 1907 la petite épargne italienne atteindra 3 milliards.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 14 novembre 1907.

A la Bourse de Rome, la tendance générale s'est quelque peu raffermie. On cote : La Rente, 5 0/0, 102 87 ; Méridionaux, 641 .. ; Méditerranée, 372 ..; Banque Nationale, 1.105.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Les Finances municipales de Rio. — Le budget de 1908 du District fédéral vient d'être présenté au Conseil municipal de Rio. Les recettes sont évaluées à 26.377 contos, dont 12.500 proviennent de l'impôt foncier ou immobilier, 3.000 des patentes et 2.000 de la taxe sanitaire. Les dépenses sont évaluées à 25.856 contos, dont 5.070 pour le service d'amortissement et d'intérêts des emprunts intérieurs, 5.787 pour les services de voirie, 3.854 pour l'instruction primaire et 454 pour le service de l'emprunt extérieur.

On s'occupe à nouveau de l'émission de l'emprunt municipal de 10.000.000 de livres sterling destiné à l'unification de la dette municipale et à l'embellissement de la ville. La démolition de nombreuses maisons sera rendue nécessaire pour la réalisation de ce dernier projet, et, par suite, la question des habitations à bon marché devra être solutionnée plus rapidement. La vie est, en effet, devenue très chère à Rio, et les prolétaires, refoulés des quartiers luxueux, éprouvent de grandes difficultés à se loger. Les cités ouvrières devront donc être édifiées le plus vite possible. Mais il est à prévoir que, par suite de la situation financière, les travaux d'embellissement seront différés. Le marché intérieur n'a pu souscrire que la moitié du dernier emprunt municipal de 30.000 contos. A cette heure, un emprunt de 160.000 contos n'aurait que de faibles chances de réussite.

D'autre part, la perception de l'impôt foncier ou immobilier, basé sur la valeur locative des maisons et qui doit servir de garantie à l'emprunt, provoque des difficultés.

Cet impôt est fixé à 12 0/0 pour les immeubles qui ont le service de l'égoût et à 10 0/0 pour les autres. La quotité de cet impôt est établie chaque année par les répartiteurs sur le vu des quittances de loyer ou sur l'estimation de la valeur locative quand le propriétaire habite l'immeuble.

CANADA

Les Compensations des Banques. — Le tableau suivant donne, d'après le *Commercial and Financial Chronicle*, le détail des sommes compensées par les Banques canadiennes en septembre 1907, avec les chiffres comparatifs de septembre 1906 :

	Septembre	
	1906	1907
	(En dollars)	
Montreal	120.101.551	125.063.691
Toronto	84.964.129	87.623.537
Winnipeg	42.557.446	44.276.318
Vancouver	11.910.719	18.017.423
Ottawa	10.774.333	12.601.064
Québec	7.346.747	8.749.762
Halifax	7.244.996	7.096.514
Hamilton	6.301.928	6.919.201
St. John	5.228.987	5.444.510
London	4.323.106	4.868.528
Victoria	3.874.997	4.422.859
Calgary	4.183.609	4.813.381
Edmonton	2.832.840	3.800.000
Total	304.628.925	325.088.407

On voit, d'après ces chiffres, qu'il y a eu augmentation de 20.459.482 dollars en faveur de septembre 1907, ce qui correspond à un accroissement de 6.7 0/0.

ÉTATS-UNIS

La Dette publique aux Etats-Unis. — La statistique mensuelle publiée par le Trésor montre que la dette publique atteignait, le 30 septembre 1907, 877.998.808 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise, soit une diminution de 3.693.574 dollars sur le mois d'août 1907.

La dette se divise comme suit :

	(En dollars)
Dette portant intérêt	858.685.510
Dette qui a cessé de porter intérêt	8.272.545
Dette ne portant pas intérêt	400.592.067
Total	1.267.550.122
Balance de caisse du Trésor	389.551.314
Montant net de la Dette	877.998.808

Ce montant, toutefois, ne comprend pas 1.200.319.869 dollars représentant les certificats et les bons du Trésor émis, et qui sont compensés par une somme égale gardée en caisse, comme fonds de réserve, pour leur rachat. L'encaisse du Trésor se décompose ainsi :

	(En dollars)
Réserve or	150.000.000
Fonds de réserve	1.200.319.869
Fonds ordinaires	183.445.220
Dépôts à la Banque nationale	170.512.212
Trésor des Philippines	5.593.866
Total	1.709.871.167

Le montant des engagements du Trésor s'élevant à 1 milliard 320.319.853 dollars, il reste, comme balance de caisse, 389.551.314 dollars.

Marché Financier de New-York

New-York, 13 novembre 1907.

On déclare officiellement que les banques new-yorkaises mettent davantage d'espèces en circulation et cela plus promptement que les autres banques du pays. On dément l'information d'un journal de la place, d'après laquelle les banques de la Cité auraient fait peu de choses pour remédier à la pénurie du numéraire. Il est question d'une entente des banquiers internationaux; du secrétaire d'Etat, M. Cortelyou, et des leaders de Wall Street, dont l'objet serait de concentrer à New-York, et aussi rapidement que possible, de grandes quantités d'or afin de faire face aux demandes de l'intérieur, supprimer les primes sur le numéraire et arrêter les importations d'espèces.

A Wall Street, l'inactivité des transactions affecte la tenue du marché au début de la séance. Par la suite, la reprise de l'American Smelting raffermit temporairement l'ensemble. Clôture irrégulière.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 71 75; *Milwaukee*, 101 .. ; *Erie*, 17 .. ./. ; *Reading*, 79 75; *Canadian Pacific*, 142 12; *Illinois Central*, 122 .. ; *Louisville*, 95 25; *N.-Y. Central*, 97 75; *Union Pacific*, 110 62, *Pennsylvania*, 108 50.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant le premier mois de l'année fiscale 1907-1908 (juillet 1907) :

Importations (Valeur de facture)

	Exercices		Differ. en
	1907-08	1906-07	1907-08
		(En piastres)	
Matières animales	1.401.609	1.357.625	+ 43.984
— végétales	3.041.892	2.517.156	+ 524.736
— minérales	6.289.229	4.371.388	+ 1.917.841
Produits chimiques	930 964	663.040	+ 267.924
Boissons, Spiritueux	657.357	621.181	+ 36.176
Papiers et applications	478.885	427.291	+ 51.594
Machines et accessoires	2.776.743	1.824.070	+ 952.673
Véhicules	543.703	366.993	+ 176.710
Armes et explosifs	277.663	289.025	— 11.362
Textiles	2.285.359	1.836.003	+ 449.356
Divers	944.724	702.425	+ 242.299
Totaux	19.628.128	14.976.197	+ 4.651.931

Exportations (Valeur déclarée)

	1907-08	1906-07	Differ. en 1907-08
Produits minéraux	2.196.399	4.010.190	— 1.813.881
— végétaux	6.366.973	4.853.810	+ 1.513.163
— animaux	674 338	781.705	— 107.367
— manufacturés	245 672	280.343	— 34.671
Divers	126.390	35.657	+ 90.733
Métaux précieux	8.883.144	9.883.116	— 999.972
Totaux	18.492.826	19.844.821	— 1.351.995

Voici comment se résume la situation pour le mois de juillet 1907, comparativement à celle de juillet 1906 :

Résumé comparatif

Juillet	Importation Valeur de facture en monnaie mexicaine	Exportation Valeur déclarée en monnaie mexicaine
	(En piastres)	
1906	14.976.197	19.844.821
1907	19.628.128	18.492.826
Différences absolues	+ 4.651.931	— 1.351.995
Différ. proportionnelles	+ 31.06 %	— 6.81 %

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Les Opérations de la Bourse de Buenos-Ayres en 1906. — D'après les renseignements fournis par l'Annuaire statistique de la ville de Buenos-Ayres, le montant total des opérations de Bourse, au comptant et à terme, s'est élevé en 1906 à 655.624.566 piastres-papier (1.442.374.045 francs). Voici le tableau comparatif des opérations de la période quinquennale 1902-1906 :

Années	Montant des opérations en piastres-papier	Equivalent en francs
1902	841.627.352	1.851.580.174
1903	383.905.622	844.592.368
1904	423.957.361	932.706.194
1905	515.607.316	1.134.336.095
1906	655.624.566	1.442.374.045

On peut observer une notable diminution des transactions de l'année 1903, comparées à celles de l'année 1902. Cela provient de ce qu'en 1902 les effets salutaires de la loi de conversion monétaire ne s'étaient pas encore fait sentir en Bourse ; pendant le cours de cette année-là, on avait négocié 313.075.283 piastres-or, qui représentèrent un mouvement de 738.524.672 piastres-papier (1.624.754.278 fr.), tandis qu'en 1903 le métallique, qui fut l'objet de négociations, ne s'éleva qu'à 9.969.912 piastres-or, équivalant à un mouvement de 22.662.322 piastres-papier (49.857.108 fr.).

Depuis 1903 le total des opérations bénéficie d'une continuelle et progressive augmentation.

Les principales opérations se sont réparties, pendant la période considérée, de la façon suivante :

Années	Titres hypothécaires	Actions de sociétés diverses	Titres et fonds publics
		(En francs)	
1902	106.543.091	32.829.794	87.409.009
1903	522.934.673	98.872.400	172.928.186
1904	410.897.264	410.441.713	101.958.575
1905	472.504.700	539.384.115	104.810.695
1906	251.136.866	1.120.897.256	70.339.922

L'examen de ces chiffres montre que l'augmentation la plus considérable correspond aux actions des Sociétés diverses qui, de 23 millions de francs en 1902, s'élèvent à 1.120.897.256 francs en 1906 ; puis viennent les titres hypothécaires et, enfin, les titres et fonds publics.

La valeur nominale de tous les titres cotés à la Bourse de Buenos-Ayres, en 1906, s'élevait à 545.858.917 piastres-papier (1.201.109.617 fr.) et 66 952.354 piastres-or (334 millions 761.770 fr.).

En 1904, la valeur nominale de tous les titres cotés à la Bourse s'élevait à 462 millions de piastres-papier (1 milliard 16.400.000 fr.) et 58 millions de piastres-or (290 millions de francs) ; parmi les premiers figuraient 132 millions de piastres-papier (290.400.000 fr.), montant des cédules hypothécaires émises par la province de Buenos-Ayres, titres qui ne figurent pas dans l'inventaire de 1906. De sorte que, si l'on compare les chiffres bruts, on constate une augmentation de 84 millions de piastres-papier (184.800.000 fr.) et de 9 millions de piastres-or (45 millions de francs) sur la valeur nominale des titres cotés à l'une et à l'autre époque, augmentation qui s'élèverait à 216 millions de piastres-papier (475.200.000 fr.) si l'on y ajoutait les cédules hypothécaires provinciales.

ASIE

INDES ANGLAISES

La culture de l'indigo. — Un récent rapport sur la culture de l'indigo dans l'Inde anglaise fait ressortir la diminution de la superficie cultivée. C'est ainsi qu'alors que pour les cinq années finissant en 1905-1906, la moyenne de la superficie totale consacrée à l'indigo était de 617.000 acres, on est arrivé à 335.400 acres en 1906-1907, et on descend même à 328.500 acres en 1907-1908.

Voici comment s'est répartie cette culture pendant les trois dernières années :

Provinces	1907-08	1906-07	1905-06
		(En acres)	
Bengale	153.000	137.800	170.700
Madras	76.600	94.900	51.500
Provinces Unies	55 000	40.400	40.700
Punjab	43.900	62.300	67.500
Totaux	328.500	335 400	330.400

On estime que la récolte est en général ou belle ou bonne ; quelques dégâts ont été causés par des insectes et des pluies irrégulières dans certaines parties du Bengale ; par contre, le besoin d'eau se fait sentir dans quelques endroits de la province de Madras.

La Culture du Coton. — D'après les renseignements contenus dans un récent rapport officiel, la superficie totale consacrée à la culture du coton s'élève, pour l'Inde entière, à 16.825.000 acres, contre 19.678.000 (chiffres revisés) à la même époque de l'année dernière, soit une diminution de 14.5 0/0. Les diminutions les plus notables sont dans l'Inde anglaise : Madras, 28 0/0 ; les Provinces Unies, 25 0/0 ; Bombay et la Province frontière du Nord-Ouest, 20 0/0 chaque ; et dans les Etats-Natifs : Mysore, 32 0/0 ; Etats de Bombay, 16 0/0 ; Haiderabad, 15.6 0/0. En se plaçant au point de vue de l'ensemble, la diminution est de 14.2 0/0 pour les provinces anglaises et de 14.9 0/0 pour les Etats-Natifs. Seules, les deux provinces anglaises, peu importantes, d'Ajmer-Merwara et le Bengale de l'Est et l'Assam, accusent une augmentation sensible, atteignant 14.6 0/0 pour les premières et 3.5 0/0 pour les derniers.

Le tableau suivant donne, pour les trois dernières saisons, la répartition de cette culture :

	1907-08	1906-07	1905-06
		(En acres (1))	
Bombay et Baroda	4.379.000	5.389.00	4.615.000
Provinces centrales et Berar	4.497.000	4.684.000	4.840.000
Madras	604.000	841.000	753.000
Punjab	1.155.000	1.413.000	1.769.000
Provinces Unies	1.100.000	1.475.000	1.350.000
Sind	218.000	257.000	237.000
Burma	186.000	188.000	183.000
Bengale	69.000	75.000	67.000
Bengale de l'Est et Assam	59.000	57.000	61.000
Ajmer-Merwara	39.000	34.000	27.000
Frontière Nord-Ouest	48.000	60.000	37.000
Haiderabad	2.971.000	3.522.000	2.713.000
Inde centrale	1.012.000	1.170.000	969.000
Rajputana	443.000	467.000	311.000
Mysore	45.000	66.000	7.000
Totaux	16.825.000	19 678.000	17.939.000

Dans l'Inde du Nord, du Centre et de l'Ouest, les cultures non irriguées ont souffert sérieusement de la sécheresse prolongée, quoique dans le Bombay-Dekkan et le Karnatick des pluies récentes aient apporté quelque amélioration.

Les récoltes irriguées sont considérées comme étant dans une condition généralement bonne. Dans le Bengale, le Bengale de l'Est et l'Assam, dans Madras, Burma et Mysore, les prévisions sont belles ou bonnes, mais à certains endroits on demande un peu de pluie.

(1) 1 acre = 40 ares 4671.

MINES D'OR

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Le rendement total du mois d'octobre s'est élevé à 532.993 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et à 20.560 onces d'or fin pour les mines des autres districts, soit, au total : 553.533 onces d'or fin (17.217 kilos 158), d'une valeur de 2.351.344 liv. st. (58.783.600 fr.), contre 538.034 onces d'or fin (16.734 kilos 471), d'une valeur de 2.285.424 livres sterling (57.135.000 fr.) pour le mois de septembre, qui se décomposaient ainsi : 517.746 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et 20.288 onces pour celles des autres districts.

Voici le tableau des résultats mensuels des mines du Witwatersrand depuis 1902. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale aux années 1900 et 1901 qui n'ont donné en tout que 251.767 onces et 238.991 onces vu l'état de guerre. Quant à l'année 1902, elle a donné 1.591.519 onces :

	1903	1904	1905	1906	1907
			(En onces)		
Janvier ...	192.934	278.867	357.214	411.256	520.089
Février ...	187.977	282.436	351.052	389.283	475.785
Mars......	208.456	299.625	385.575	424.773	520.163
Avril......	218.900	297.470	385.394	420.467	518.243
Mai.......	224.409	306.586	400.149	441.936	505.100
Juin	228.167	299.913	396.188	456.014	487.956
Juillet.....	242.070	298.825	401.121	473.385	513.655
Août	262.569	301.113	410.859	489.787	534.598
Septembre.	267.513	301.131	399.536	486 522	517.746
Octobre ...	275.664	313.928	397.868	521.397	532.993
Novembre..	272.107	324.011	407.056	515.193	»
Décembre .	278.111	349.889	414.421	529.521	»
Total....	2.858.867	3.653.794	4.706.433	5.559.534	5.127.328

Pour les autres districts, la production mensuelle s'établit ainsi depuis 1903. Notons qu'en 1898 et en 1899 (9 mois), la production avait atteint 260.408 onces et 187.631 onces; qu'en 1900 et 1901, aucune exploitation n'avait eu lieu, et qu'en 1902, on n'avait travaillé que pendant les trois derniers mois de l'année qui ont donné : octobre, 1.779 onces; novembre, 4.626 onces; décembre, 6.486 onces, soit, en tout, 12.891 onces. En conséquence, nous ne faisons pas figurer ces cinq années dans le tableau ci-dessous :

Mois	1903	1904	1905	1906	1907
			(En onces)		
Janvier	6.345	9.957	12.044	17.382	17.549
Février........	8.536	7.066	12.759	18.385	17.757
Mars	9.009	8.617	14.248	18.950	18.334
Avril	8.971	8.476	13.772	18.776	18.776
Mai...........	9.716	7.894	16.246	19.266	18.377
Juin	10.153	8.306	16.129	19.961	19.603
Juillet	9.573	9.015	18.384	18.408	19.056
Août..........	9.349	11.164	17.722	19.328	20.429
Septembre.....	8.654	11.155	16.951	18.589	20.288
Octobre.......	8.880	11.697	17.659	19.212	20.560
Novembre.....	7.706	12.156	17.701	18.180	»
Décembre.....	7.351	12.375	17.173	20.646	»
	115.243	117.878	190.788	225.133	190.719

Ajoutons que depuis l'année 1901, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

La Main-d'œuvre au Transvaal

La *Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud* a reçu de la Chambre des Mines du Transvaal un câblogramme établissant ainsi la situation de la main-d'œuvre de couleur au 31 octobre :

Indigènes

Répartis pendant le mois........................	11.428
Libérés..	7.130
Employés à fin octobre..........................	99.610
Augmentation sur le mois de septembre.......	4.298
Arrivés, mais non encore répartis fin octobre...	1.209

Au 31 octobre, on comptait 42.338 chinois encore dans les mines, contre 42.260 au 30 septembre. Pendant le mois, il est mort 59 coolies et il en a été rapatrié 3.863.

Consolidated Goldfields of South-Africa

Cette Compagnie a communiqué la note suivante :

« Le bénéfice net réalisé sur les opérations de l'année (ce bénéfice dérive en grande partie de dividendes provenant de nos placements) après déduction des intérêts échus sur les obligations et de tous les frais généraux, se traduit par un solde créditeur de 441.355 liv. st. 17 sh. 5 d. Après le prélèvement nécessaire pour le paiement du dividende des actions de préfence, de l'income-tax, et des impôts du gouvernement français, il reste un excédent de 331.730 liv. st. 10 sh. 1 d. qui, ajouté au montant reporté à nouveau de l'année dernière, soit 607.928 liv. st. 13 sh. 6 d. donne un solde de 969.659 livres sterlings 3 sh. 7 d. Sur cette somme, les administrateurs ont retiré 634.491 liv. st. 10 sh. 5 d. pour dépréciation, ce qui laisse 335.167 liv. st. 13 sh. 2 d.

« En plus des bénéfices réalisés, mentionnés plus haut, les placements de la Compagnie (sans tenir compte de la valeur de nos propriétés ou entreprises) accusent aux prix courants du marché un très grand bénéfice non réalisé.

« Les placements figurent sur nos livres au prix moyen d'achat ou au-dessous et toutes les actions sont portées en compte à des prix inférieurs aux cours du jour où les comptes ont été établis.

« Les administrateurs proposent la distribution aux 2 millions d'actions ordinaires d'un dividende en espèces de 12 1/2 pour cent libre d'income-tax. Ce dividende absorbera une somme de 250.000 liv. st. et laissera 85.167 liv. st. 13 sh. 2 d. à reporter au crédit du compte de profits et pertes de l'année en cours.

» Le rapport et les comptes seront reçus par les actionnaires, le lundi 11 novembre, et l'assemblée générale annuelle des actionnaires aura lieu le mardi 19 novembre, à midi. »

Informations diverses

Production de l'or dans l'Inde. — La production de l'or dans l'Inde s'est élevée, en octobre, à 45.495 onces, contre 44.584 onces pendant le mois de septembre.

Great Eastern Collieries, Limited. — L'Agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, représentant sur le Continent *The Great Eastern Collieries, Limited*, communique le câblogramme suivant reçu de Johannesburg en date du 2 courant :

« Production de charbon en octobre 14.600 tonnes. »

Revue bebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 13 novembre 1907.

La liquidation de mi-novembre s'est passée favorablement. Les reports ont bien été élevés, puisqu'ils se sont établis, sur les grandes valeurs, entre 6 et 7 0/0 et, sur les autres, entre 7 1/2 et 8 1/2 0/0, mais des rachats n'en ont pas moins été à signaler. Il est vrai que, d'après les bruits qui circulent, des communications intéressantes seront faites à la prochaine assemblée générale de la *Consolidated Goldfields*, qui se tiendra le 19 courant. En somme, le Marché clôture très ferme, avec des avances souvent importantes.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered* est à 31/32, contre 3/4.

La *Transvaal Goldfields* reste à 5/8. La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 13/16. Cette dernière clôturait à 3/4 il y a huit jours. *Consolidated Goldfields*, 3 3/32 au lieu de 2 1/2.

La *Rand Mines* se retrouve à 4 15/16 au lieu de 4 9/32.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 3 23/32. Elle était à 3 9/32 il y a huit jours.

La *New Comet* reste à 1 7/16. L'*Angelo* finit à 3 5/16, contre 3 1/8. La *Driefontein* s'inscrit à 2 5/16. La *Cason* se tient à 4 1/16.

La *New Kleinfontein* se tient à 1 13/16.

La *Jubilee* est à 1 1/2. La *Langlaagte Estate* reste à 2 1/2.

La *Village*, qui finissait à 3 3/16, se retrouve à 3 7/16. La *Jumpers* cote 7/8, contre 3/4 il y a huit jours.

La *Ferreira* est a 17 livres, contre 16 1/4.

Les bénéfices mensuels de cette Compagnie sont passés de 29.000 liv. st. en 1906 à 30.500 liv. st. en moyenne pendant les dix premiers mois de l'exercice en cours, ce qui permet d'espérer une élévation prochaine du dividende.

La *Knights* clôture à 2 7/8.

La *New Goch* cote 5/8.

La *Meyer and Charlton* reste à 3 1/8, comme la semaine dernière.

Le bénéfice réalisé par cette Compagnie, pendant le mois d'octobre, s'est élevé à 7.471 liv. st., contre 8.915 liv. st. pendant le mois précédent. Cette nouvelle diminution provient uniquement d'un abaissement de la teneur du minerai, qui est passée de 39 sh. 3 d. par tonne en janvier dernier à 31 sh. 3 d. en octobre.

La *Modderfontein* vaut 5 1/4. Nous la laissions, il y a huit jours, à 4 3/8.

La *Treasury* est à 5/16. La *Robinson Gold* finit à 8 1/4; elle était, précédemment, à 7 3/4.

La *Geldenhuis Estate* est à 2 1/32; elle se tenait à 15/16 la semaine dernière.

Il ressort du rapport trimestriel de cette Compagnie, au 30 septembre dernier, que le bénéfice d'exploitation s'est élevé à 42.084 liv. st., contre 42.816 liv. st. pendant le trimestre précédent. Cette légère différence provient en partie de ce que la Compagnie a broyé un moins grand nombre de tonnes, et, aussi, de ce que la teneur du minerai a quelque peu baissé, ne donnant que 30 sh. 5 d. à la tonne, contre 31 sh. 5 d. précédemment.

La *Randfontein* vaut 1 15/32.

La *Van Ryn* cote 2 7/8. La *Robinson Randfontein* se retrouve à 13/16. La *Wolhuter* reste à 1 3/16.

La *Crown Reef* finit à 7 1/8, contre 7 3/8 il y a huit jours.

Pendant le mois d'octobre, la Compagnie a réalisé un bénéfice de 21.000 liv. st., sensiblement égal à celui de septembre. La teneur du minerai n'est plus aussi élevée qu'il y a quelques mois. Ce fait provient de ce que la Compagnie ne pouvant plus varier ses chantiers d'abatage, est obligée de traiter du minerai de tout-venant, mais cette diminution est contre-balancée par un abaissement des frais, puisque de nouveaux travaux de développement ne sont plus nécessaires.

La *May Consolidated* finit à 1 13/16. La *Roodepoort United Main Reef* s'inscrit à 1 3/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 11 3/4; elle se tenait la semaine dernière à 11 1/2.

La *Geldenhuis Deep* vaut 4 1/2, contre 4 1/8. La *Glen Deep* reste à 1 1/2, contre 1 5/16.

La *Knights Deep* s'échange à 1 3/4.

La *Cinderella Deep* finit à 1 1/2. La *Durban Roodepoort Deep* est à 1 1/16.

La *Driefontein Deep* se traite à 7/16. La *Nigel Deep* s'échange à 3/32. La *Ferreira Deep* se tient à 4 3/4; contre 4 5/8 la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 1 7/8. La *Nourse Mines* clôture à 2 1/4, contre 2 1/4 il y a huit jours.

La *Roodepoort Central Deep* est à 7/16. La *Jumpers Deep* finit à 1 1/8, contre 1 liv.

La *Simmer Deep* se tient à 21/32. La *Rose Deep* vaut 3 1/32.

La *Village Deep* clôture à 1 7/16.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 livres, contre 4 11/16.

La *Simmer and Jack* cote 5/32. La *Jupiter* se tient à 1/2. La *Witwatersrand Deep* cote 3 7/16, au lieu de 3 3/16 il y a huit jours.

La *Geduld* finit à 1 3/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 4/6; *Rhodesia Limited*, 1/6.

La *Rhodesian Banket* est à 1 7/32. La *Rand Collieries* cote 5/8. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 1/2.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 1 7/8, contre 1 3/4 la semaine dernière.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 1 liv. L'*East Rand Mining* est à 3/4; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 7/16; l'*African and European Investment* à 7/16; la *Swazieland Corporation* à 3/16; *Great Eastern Collieries* 3/32; *South African Breweries*, 1 3/4.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 9 livres, contre 9 1/4 il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 3 livres.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 14 novembre 1907.

Sur les indications venues de Londres et aussi par suite de rachats, le Marché Sud-Africain s'est vivement repris cette semaine et il s'est montré sensiblement plus actif que précédemment. Bien que l'on ne clôture pas tout à fait aux plus hauts cours, les plus-values, d'une semaine à l'autre, sont, quelques-unes au moins, importantes.

La *Consolidated Goldfields* finit à 79 fr. 75, contre 62 fr. 75; *East Rand* à 94 fr. 25, au lieu de 83 fr. ..; *Chartered* à 25 fr. ... La *Rand Mines* est à 124 fr. 50; elle restait à 106 fr. 50.

La *Crown Deep* cote 296 fr. ...

Le bénéfice s'est élevé en octobre à 32.500 liv. st. en nouvelle augmentation sur les mois précédents. La teneur du minerai s'est maintenue à son niveau antérieur et les frais d'exploitation n'ont pour ainsi dire pas varié, continuant à s'établir aux environs de 17 sh. 4 d. par tonne.

La *Ferreira*, qui était à 409 francs, s'inscrit à 429 francs.

La *French Rand* s'échange à 17 fr. 25.

La *Geldenhuis Estate* finit à 50 fr. 50, contre 48 fr. 25, la semaine dernière.

La *General Mining*, qui clôturait à 19 francs, reste à 21 fr. 50. La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 115 fr., contre 108 fr. .. précédemment.

La *Geduld* est à 29 fr. 50.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 28 fr. 50.

La *Langlaagte Estate* est aux environs de 60 francs, au lieu de 53 fr. 25.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 45 francs, clôture à 47 francs.

La *Main Reef Consolidated* s'établit à 13 fr. 25. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 24 fr 75.

La *New Goch* se retrouve à 15 fr. 25, contre 14 fr. 50, il y a huit jours.

La *New Primrose* se tient à 69 francs.

La *Robinson Randfontein* vaut 21 fr. 75.

La *Randfontein Estate* est à 36 fr. .., contre 33 fr. 25, la semaine dernière.

La *Robinson Gold* s'échange à 204 fr. 50, contre 196 francs il y a huit jours.

La *Robinson Deep* reste à 103 fr., au lieu de 96 fr.

La *Rose Deep* est à 77 fr. .., contre 67 fr. 75.

La *Village Main Reef* termine à 87 fr. 50; elle cotait 81 fr. 50 la semaine dernière.

Le rendement de cette dernière Compagnie, pour le mois d'octobre, est en nouvelle amélioration sur la moyenne obtenue depuis le commencement de l'année.

Les frais d'exploitation s'étant maintenus à 18 sh. 2 d. par tonne et la teneur du rendement n'ayant pas cessé d'osciller aux environs de 31 sh. 8 d., le bénéfice s'est finalement établi à 27.550 liv. st., contre 27.006 liv. st. en septembre.

La *Transvaal Consolidated Land* est à 44 fr. 25.

La *Simmer and Jack* clôture à 29 fr. 50.

D'après le dernier rapport de cette Compagnie, il ressort que chaque pilon a broyé, l'année dernière, une moyenne de 6·45 tonnes de minerai par jour, contre 5·66 tonnes l'année précédente.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 76 fr. 25, contre 68 francs la semaine dernière.

La *De Beers*, qui était à 423 francs, l'action ordinaire, finit à 431 francs. Actions privilégiées, 414 fr. 50, contre 407 francs.

La *Jagersfontein* s'échange à 116 fr. .., l'action ordinaire, comme il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simar imp

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : Économopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 6 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... [illegible]
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 828. — 33e volume. (21) || Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt) || Vendredi 22 Novembre 1907.

SOMMAIRE DU N° 828

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompté	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1906 22 novembre	2.784	1.015	4.626	554	1.025	559	3
1907 7 novembre	2.755	935	4.966	521	1.205	614	4
1907 14 novembre	2.705	934	4.885	510	1.254	587	4
1907 21 novembre	2.709	934	4.818	517	1.204	574	4
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 15 novembre	739	233	1.737	688	1.460	84	6
1907 31 octobre...	713	225	2 021	689	1.653	121	6½
1907 7 novembre	634	219	1.953	674	1.632	99	6½
1907 15 novembre	693	219	1.872	689	1 585	95	7½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 7 novembre	64	20	176	90	163	61	»
1907 23 octobre. .	65	20	197	88	174	63	»
1907 31 octobre...	56	17	175	89	180	61	»
1907 7 novembre	60	19	180	89	177	58	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 22 novembre	778	»	706	1.059	851	»	6
1907 7 novembre	718	»	737	1 086	902	»	7
1907 14 novembre	797	»	731	1.127	863	»	7
1907 21 novembre	762	»	725	1.087	873	»	7
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1906 22 septembre	137	17	188	»	»	»	»
1907 21 juillet...	132	19	186	»	»	»	»
1907 24 août......	127	19	178	»	»	»	»
1907 21 septembre	131	19	183	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1906 22 septembre	70	10	158	»	»	»	»
1907 27 juillet....	76	9	160	»	»	»	»
1907 24 août......	78	10	160	»	»	»	»
1907 21 septembre	79	10	158	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 15 novembre	1.183	297	1.982	240	810	65	4½
1907 31 octobre...	1.145	292	2.174	251	971	98	5
1907 7 novembre	1.147	291	2 104	262	931	99	5
1907 15 novembre	1.149	291	2 050	267	907	92	6
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 15 novembre	105	17	715	54	603	41	4½
1907 30 octobre..	98	18	771	50	640	63	5
1907 7 novembre	104	20	743	65	626	66	5½
1907 14 novembre	104	20	751	56	622	60	6
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 13 octobre...	24	10	52	81	29	18	7
1907 27 septemb..	28	13	62	88	34	23	7
1907 5 octobre..	28	13	63	88	34	24	7
1907 13 octobre...	29	13	62	90	35	25	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 31 octobre...	124	»	170	3	53	10	6
1907 31 août ...	125	»	168	5	54	12	6
1907 30 septemb..	122	»	168	3	55	14	6
1907 31 octobre...	120	»	173	6	68	18	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 17 novembre	383	603	1.547	524	625	106	4½
1907 2 novembre	390	641	1.580	503	565	125	4½
1907 10 novembre	390	636	1.584	514	571	128	4½
1907 16 novembre	390	639	1.577	517	574	126	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1906 30 septembre	1	1	132	117	34	14	»
1907 31 juillet....	2	2	122	131	40	16	»
1907 31 août......	2	2	132	131	40	17	»
1907 30 septembre	2	2	137	128	38	19	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 17 novembre	139	141	579	12	164	160	5
1907 2 novembre	186	126	631	23	198	165	5
1907 9 novembre	192	126	621	27	201	160	5
1907 16 novembre	193	124	605	25	194	160	5
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 31 octobre...	708	108	1.207	174	461	71	5
1907 10 octobre...	820	126	1.373	175	484	68	5
1907 20 octobre...	834	123	1 376	191	495	70	5
1907 31 octobre...	8t9	125	1.417	196	555	71	5
ITALIE — Banque de Naples							
1906 10 octobre...	155	14	339	80	132	21	5
1907 20 septemb..	172	16	356	82	144	24	5
1907 30 septemb..	173	15	362	85	145	25	5
1907 10 octobre...	176	15	365	85	145	25	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 10 octobre...	43	2	73	43	49	3	5
1907 20 septemb..	47	2	79	44	56	14	5
1907 30 septemb..	47	2	80	45	55	13	5
1907 10 octobre...	47	2	79	45	54	14	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1906 30 septembre	43	»	103	11	49	1	5
1907 31 juillet ...	43	»	107	17	54	2	5
1907 31 août..	44	»	107	12	53	2	5
1907 30 septembre	43	»	109	10	52	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 17 octobre...	28	36	381	6	119	28	5½
1907 2 octobre...	28	32	395	7	131	26	5½
1907 9 octobre...	28	31	394	7	131	29	5½
1907 16 octobre. .	28	31	391	7	131	28	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 10 novembre	86	1	272	»	113	32	5
1907 26 octobre. .	101	»	319	»	127	36	7
1907 2 novembre	101	»	315	»	132	35	7
1907 9 novembre	101	»	317	»	129	36	8
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 14 novembre	2.276	116	3.277	495	584	763	7¼
1907 29 octobre...	2.544	137	3.401	466	560	708	7
1907 5 novembre	2.542	133	3.423	470	562	695	7
1907 14 novembre	2.557	136	3.338	510	584	692	7½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 31 octobre...	27	1	91	30	38	17	5
1907 30 septemb..	29	1	97	29	41	25	5½
1907 15 octobre...	28	2	96	29	46	23	5½
1907 31 octobre...	27	2	98	33	51	26	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 31 octobre...	11	8	36	1	5	11	6
1907 31 août	14	8	38	1	6	12	6
1907 31 septemb..	15	7	42	2	7	13	6
1907 31 octobre...	15	7	42	1	7	14	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 31 octobre...	100	3	264	71	201	13	5½
1907 31 août	107	5	257	68	180	22	6
1907 31 septemb..	107	5	291	67	268	26	6
1907 31 octobre...	107	5	271	78	223	18	6
SUISSE — Banque Nationale							
1907 23 octobre...	58	9	96	26	55	»	5
1907 7 novembre	62	8	117	40	89	»	5½
1907 15 novembre	63	9	118	33	81	»	5½
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 17 novembre	113	11	239	1.523	278	57	5½
1907 2 novembre	67	3	155	1.630	235	46	5
1907 9 novembre	67	3	154	1.630	235	46	5½
1907 16 novembre	67	4	151	1.630	235	46	5½
TOTAUX							
1906 22 novembre	10.071	2.664	19.050	5.856	7.846	2.135	»
1907 8 novembre	10.607	2.669	20.268	6.129	8.397	2.208	»
1907 15 novembre	10.496	2.616	20.268	6.068	8.562	2.239	»
1907 21 novembre	10.521	2.62.	20.000	6.099	8.524	2.194	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre .	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre .	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»
1906 31 décembre .	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	16 oct.	23 oct.	30 oct	6 nov.	13 nov.	20 nov.
Amsterdam	47 92	47 93	47 93	48 02	48 05	48 ..
Anvers	100 38	100 35	100 27	100 26	100 12	100 16
Athènes..	108 45	108 95	108 45	108 45	108 75	108 75
Barcelone	12 60	12 65	12 59	12 90	13 20	13 ..
Berlin...............	81 45	81 55	81 65	81 55	81 45	81 40
Bruxelles	100 23	100 30	100 21	100 22	100 08	100 10
Bucharest	100 50	100 60	101 15	101 07	100 80	101 85
Constantinople.....	22 85	22 85	22 85	22 88	22 88	22 83
Francfort...	81 45	81 55	81 65	81 63	81 43	81 35
Gênes...............	99 65	99 72	99 67	99 93	99 96	99 95
Genève.......	100 13	100 21	100 31	100 27	100 43	100 40
Lisbonne	567 50	571 .	573 ..	588 ..	589 ..	660 ..
Londres	25 12	25 12	21 15	25 19	25 23	25 25
Madrid	12 30	14 40	12 20	12 60	13 10	12 80
Rome	99 70	99 75	99 68	99 85	99 98	99 97
Saint-Pétersbourg	37 70	37 73	37 83	37 82	37 81	37 89
Vienne (à vue	95 71	95 73	95 76	95 76	95 97	95 90
— (à 3 mois) ...	95 71	95 73	95 76	95 76	95 97	95 90

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	24 oct	31 oct	7 nov	14 nov.	21 nov.
Amsterdam..	papier court	5 %	208 37	208 31	208 ..	207 94	207 94
Allemagne...	—	7 ½	122 57	122 41	122 50	122 81	122 75
Vienne	—	6 %	104 37	104 31	104 31	104 19	104 25
Espagne	—	4 ½	445 ..	44, 50	444 ..	444 ..	484 ..
Lisb.-Porto ..	—	5 ½	524 .	523 ..	510 ..	504 ..	450 ..
St-Pétersb...	—	7 ½	264 75	264 50	264 ..	264 50	263 75
Londres	—	7 %	25 125	25 165	25 215	25 24	25 27
Belgique	—	6 %	99 62	99 75	99 75	99 87	99 81
Italie	—	5 ½	100 19	100 22	100 06	100 .	100 ..
Suisse........	—	5 ½	99 69	99 69	99 75	99 50	99 56
New-York. ..	—	5 %	516 25	516 50	514 50	516 50	515 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 .	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	104 .	101 25	103 ..	100 ..	100 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 .	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 24 oct	31 oct	7 nov.	14 nov.	21 nov.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 12	25 16	25 21	25 24	25 27
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	. . .	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 89	0 89	0 89	0 89	0 89
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 92	0 91
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 .	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 24	5 23	. . .	5 04	5 04
Roumanie (leu or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	0 98
Russie (rouble or)....	2 67	2 65	2 65	2 64	2 64	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 85	22 85	22 88	22 88	22 83
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)...	25 92	26 06	26 06	26 06	26 ..	25 92
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 16	5 16	5 14	5 16	5 15
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 15	1 15	1 10	1 05	1 05
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent).	1 68	1 68	1 68	1 68	1 67	1 66
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine(Shanghaï)(taël arg.)	7 47	3 45	3 46	3 48	3 40	3 41

AUX COURS DES CHANGES du 21 novembre 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 37	Billets *Allemands*.......	99 63
En *Angleterre*	99 81	— *Anglais*	100 19
En *Autriche-Hongrie* ...	100 97	— *Austro-Hongrois*.	99 03
En *Belgique*............	100 07	— *Belges*............	99 93
En *Espagne*............	112 35	— *Espagnols*........	89 ..
En *Grèce*...............	108 75	— *Grecs*............	91 05
En *Hollande*	100 15	— *Hollandais*.......	99 25
En *Italie*................	99 94	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	107 16	— *Portugais*........	93 39
En *Roumanie*	101 85	— *Roumains*........	98 18
En *Russie*	101 .	— *Russes*...........	99 ..
En *Suisse*...............	100 16	— *Suisses*...........	99 84
En *Turquie*	99 79	— *Turcs*.............	100 21
—		—	
En *Egypte*	100 ..	Pièces d'*Egypte*	100 ..
Aux *Etats-Unis*....	100 63	— des *Etats-Unis*...	99 37
Au *Mexique*............	98 50	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine* ..	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*................	180 01	— du *Chili*..........	55 55
Au *Brésil*	177 49	— du *Brésil*.........	56 34
Aux *Indes*..............	101 20	Pièces des *Indes*.........	98 81
Au *Japon*...............	100 78	— du *Japon*	99 22
En *Chine*...............	219 06	— de la *Chine*.......	45 65

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 21 novembre 1907.

Toutes les préoccupations des marchés monétaires européens se concentrent sur un seul point : quels seront encore les sacrifices que nécessitera, de ce côté de l'Atlantique, la crise américaine, et, s'il faut encore envoyer de l'or à New-York, où sera-t-il prélevé ? On trouvera plus loin le résumé des mesures prises pour tenter d'enrayer la crise ; la tension

qu'elle provoque sur les places étrangères a agi sur plusieurs devises de notre cote, et en particulier sur le change anglais, qui subit, après des fluctuations assez nombreuses, une hausse de 3 centimes. Quant à la devise américaine, elle perd un point; les oscillations du câble-transfert ont atteint une grande amplitude, tout régulateur manquant en raison de la présence de la prime sur le numéraire à New-York.

Nous retrouvons sans changement le florin hollandais; le reichsmark a subi des variations irrégulières, qui se soldent par une baisse de 6 centimes; Berlin envoie toujours de l'or à Londres et, par ricochet, à New-York. A Vienne, la couronne progresse de 6 points.

La peseta se maintient à 444; quant au milreis, la crise financière aiguë au milieu de laquelle se débat en ce moment le Portugal lui vaut une baisse de 54 points; il est certain que le nouveau cours est, plus que l'ancien, en rapport avec la véritable situation économique du pays. Le rouble passe de 264 50 à 263 75.

Les devises de l'Union latine ont subi des variations en divers sens : le franc belge rétrograde de 6 centimes, le papier sur la Suisse progressant de la même quantité; la lire est stationnaire.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	23 octobre	30 octobre	6 novemb	13 nov.	21 nov.
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 3/8	2/0 3/8
Singapoure	2/3 3/4	2/3 3/4	2/3 3/4	2/3 3/4	2/3 3/4
Hong-Kong	2/0 3/8	2/0 1/2	2/0 5/8	2/0 1/8	2/0 3/8
Shanghaï	2/8 7/8	2/9 ./.	2/9 1/8	2/8 3/8	2/8 1/2
Bombay.........	1/3 31/32	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 7/8	1/3 25/32
Calcutta	1/3 31/32	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 29/32	1/3 25/32
Alexandrie.....	97 ./.	97 ./.	97 ./.	97 3/16	97 1/2
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4
Valparaiso	10 15/16	11 ./.	10 1/2	10 3/32	10 ../..
Buenos-Ayres (or)	48 7/16	48 3/8	48 7/16	48 3/8	48 7/16
Or en barres...	77/10 1/4	78/0 ./.	78/0 1/8	77/11 1/2	77/11 5/8
Argent en barres	28 1/2	27 7/16	27 15/16	27 ../..	27 11/32

Aucun changement à signaler sur le Yokohama et le Singapoure; les changes chinois subissent l'influence de l'amélioration des cours du métal blanc : la hausse est de 1/4 pour le Hong-Kong et de 1/8 seulement pour le Shanghaï.

La situation reste la même dans l'Inde, dont la balance des paiements est toujours défavorable; le change fléchit d'autant plus facilement que le taux de l'argent est relativement bas dans l'Hindoustan, alors qu'il est très élevé en Europe. Les adjudications du mercredi de tirages du Conseil de l'Inde sont maintenues à 3 millions de roupies. Pour la semaine dernière, le total des ventes a été de 2.829.605 roupies, ayant produit 188.640 livres sterling.

La devise égyptienne atteint le pair par une hausse de 5/16.

Dans l'Amérique du Sud, le milreis brésilien est figé à 15 1/4. Le Valparaiso se ressent de la crise locale qui a éclaté au Chili; le peso est tombé au cours de la semaine à 9 1/2 pence, ce qui est de beaucoup le plus bas qui ait jamais été coté. Le peso-or argentin subit en ce moment une série de petites oscillations sans importance.

Le cours de l'or en barres finit en hausse de 1/8; les Etats-Unis continuent à absorber à peu près tout ce qui se présente sur le marché. Les monnaies étrangères se négocient à 76/6.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 7 au 14 novembre, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap............£	609.000	Bombay..........£	53.000
Australie..........	12.000	Madras	10.000
Afrique occidentale.	5.000	Rangoun..........	2.500
Détroits...........	4.000		
Total........	630.000	Total........	65.500

Les achats de la Chine sont pour le moment le seul facteur de hausse de l'argent en barres, dont les cours sont par suite peu soutenus; on finit cependant en reprise de 11/32.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 7 au 14 novembre, à 139.850 livres sterling, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 10.997.204 liv. st., contre 14.372.746 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	23octob.	30octob.	6 nov.	13 nov.	21 nov.
Paris	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2
Londres.........	4 9/16	5 5/8	6 3/8	6 3/4	6 7/8
Berlin..........	4 7/8	5 3/8	6 ./.	6 5/8	7 ./.
New-York (time money)......	6 ./.	6 ./.	.. ./.	. ./.	. ./.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

La réserve d'or de la *Banque de France* s'est accrue, cette semaine, de 4.047.000 fr. La circulation a prélevé 2.134.000 fr. à Paris et versé 5.965.000 fr. dans les succursales; les achats de matières ont été de 56.000 fr.; il a été reçu de Suisse 160.000 francs.

L'encaisse argent est en augmentation de 182.000 fr. Il est entré par les guichets 1.410.000 fr, à Paris et 1.733.000 fr. en province : il est venu 50.000 fr. d'Algérie et 39.000 fr. du Maroc; il a été envoyé 50.000 fr. en Algérie et 3 millions en Belgique.

La circulation fiduciaire diminue de 67 millions, le portefeuille de 50 millions et les avances de 13 millions; les comptes courants des particuliers augmentent de 7 millions et celui du Trésor de 13 millions.

L'encaisse de la *Reichsbank*, au lieu de se relever comme cela eût été normal à cette date, reste à peu près stationnaire, sous l'influence des demandes d'or de l'Amérique par l'intermédiaire de Londres; la circulation a rendu 81 millions de billets, et les comptes courants ont versé 15 millions. Le portefeuille commercial diminue de 48 millions, les avances de 9 millions et le portefeuille de bons du Trésor de 22 millions. La Banque reste engagée dans la circulation soumise à l'impôt pour 218 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achats en barres.£	102.000	Etats-Unis.......£	2.755.000
France............	439.000		
Allemagne.........	184.000		
Danemark.........	125.000		
Suède.............	100.000		
Norvège...........	95.000		
Excéd. des sorties.	1.710.000		
Total.......	2.755.000	Total	2.755.000

L'excédent des exportations d'or est de près de 43 millions, mais les versements de la circulation intérieure ramènent à 35 millions la diminution de l'encaisse; il est également rentré 6 millions de billets; les comptes courants particuliers fléchissent de 40 millions, les comptes courants publics s'accroissent de 21 millions et le portefeuille de 10 millions. La proportion de la réserve aux engagements est de 38 78 0/0; elle ne rendait donc pas nécessaire une élévation du taux de l'escompte.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu un peu d'or; la circulation fléchit de 44 millions, le portefeuille de 24 millions et les avances de 7 millions; l'élévation du taux de l'escompte a dû contribuer à cette compression des opérations productives.

La *Banque Nationale de Belgique* a mis en circulation 8 millions de billets et versé 9 millions à ses comptes courants; le portefeuille diminue de 4 millions et les avances de 6 millions.

Il est entré à la *Banque d'Espagne* 3 millions d'argent et 7 millions de billets; le portefeuille commercial augmente de 3 millions.

Les mouvements de l'encaisse de la *Banque Néerlandaise* sont moins prononcés depuis que le change a été ramené dans l'intervalle des gold-points. La circulation fiduciaire diminue de 16 millions et le portefeuille de 7 millions.

La *Banque d'Italie* a reçu 35 millions d'or, ce qui porte à 140 millions l'augmentation de sa réserve de métal jaune depuis le commencement de l'année; par contre, la circulation, dans la dernière décade, s'est accrue de 41 millions, les comptes courants de 5 millions, le portefeuille de 60 millions. Le compte courant du Trésor passe de 118 à 184 millions.

La *Banque de Russie* a reçu dans ses caisses 14 millions d'or, 3 millions d'argent et 85 millions de billets; les comptes courants sont en progression de 40 millions et le portefeuille de 22 millions. Les disponibilités à l'étranger passent de 795 à 784 millions. Grâce à l'importance de ses réserves, la Banque a pu contribuer indirectement à satisfaire les besoins d'or de l'Amérique en envoyant du métal à Berlin pour combler le vide creusé dans l'encaisse de la *Reichsbank*.

A la *Banque Nationale Suisse*, le portefeuille fléchit de 8 millions; les autres recouvrements sont insignifiants.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations		Importations	
	Du 25 oct. au 2 nov.	Depuis le 1er janvier	Du 25 oct. au 2 nov.	Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	14.380.849	88.580	2.706.736
France	»	15.554.499	»	717.238
Allemagne	»	1.615.083	»	1.155.297
Autres pays	610.000	5.206.541	41.798	4.171.264
Totaux 1907..	610.000	36.756.972	130.378	8.750.535
— 1906..	»	5.945.984	202.006	93.472.390
— 1905..	4.725	38.184.047	24.076	15.867.876
Argent				
Grande-Bretagne	870.119	38.510.993	»	100.194
France	»	3.654.000	»	2.270
Allemagne......	»	10.278	»	427
Autres pays....	1.001	309.838	49.199	2.846.116
Totaux 1907..	871.120	42.485.109	49.199	2.949.007
— 1906..	380.635	41.447.114	41.870	2.043.486
— 1905..	813.464	30.197.765	9.131	3.730.712

Trésor des Etats-Unis

	30 sept. 1907	31 oct. 1907
Encaisse :	Millions de dollars	
Or	921.0	915.2
Argent : Barres	3.7	3.2
— Monnaies	492.2	487.6
Total de l'encaisse	1.416.9	1.406.0
Circulation :		
Greenbacks et autres billets	350.0	350.0
Certificats d'or	640.2	677.3
— d'argent et billets du Trésor de 1890	466.6	469.9
Total de la circulation	1.456.8	1.497.2
Dépôts dans les *Banques nationales*.	170.5	220.3
Réserve légale d'or	150.0	150.0
Encaisse disponible	239.6	237.2

La situation du *Trésor des Etats-Unis* a été dressée avant que la crise eût atteint toute son intensité, aussi n'y remarque-t-on d'autre mouvement important que l'accroissement des dépôts dans les *Banques nationales*. Mais, depuis lors, ces chiffres ont dû se modifier profondément; c'est ainsi que l'encaisse disponible, qui résulte de la balance entre toutes les disponibilités du Trésor (encaisse métallique, certificats métalliques et billets des banques nationales dans les caisses du Trésor, dépôts dans les banques, etc.), d'une part, et, de l'autre, les réserves légales destinées à faire face aux engagements à vue de tout ordre (réserve légale des greenbacks, dépôts correspondant aux certificats métalliques en émission, fonds de rachat des billets des *Banques nationales*, etc.) a été réduite à une somme des plus faibles depuis le commencement du mois; si cette encaisse disponible venait à s'épuiser, il faudrait entamer la réserve légale de 150 millions affectée spécialement à la garantie des greenbacks.

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus reserv
1906 17 nov.	183.9	67.1	54.4	980.2	14.3	1039.4	2.4
1907 2 nov.	175.9	48.2	51.7	1014.2	37.6	1148.5	38.8(*)
1907 9 nov.	170.7	49.1	52.9	1013.8	73.1	1187.3	51.9(*)
1907 16 nov.	170.3	48.3	55.8	1016.9	72.4	1192.0	53.7(*)

(*) Déficit de la réserve.

Le bilan des *Banques associées de New-York*, qu'on espérait voir s'améliorer cette semaine, s'est au contraire plutôt aggravé; les importations d'or européen ne séjournent pas à New-York et sont aussitôt absorbées par l'intérieur; le déficit de la réserve s'est encore accentué; cependant le portefeuille ne présente qu'une augmentation assez faible.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille
1906 13 oct...	147.8	263.2	32.3	428.1	22.6
1907 28 sept..	144.7	320.9	9.3	584.3	71.0
1907 5 oct...	144.6	313.5	10.1	568.0	66.3
1907 12 oct...	144.6	304.0	9.3	571.8	62.6

La circulation de la *Banque du Japon* tend à se réduire, ainsi que le portefeuille; les dépôts du Trésor restent fort élevés.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Circulation aux Etats-Unis

Voici le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er octobre 1907 :

	1er janv. 1907	1er sept. 1907	1er oct. 1907
		En dollars	
Monnaies d'or....	692.623.564	560.356.994	561.956.589
Dollars d'argent..	85.377.835	82.114.368	84.758.166
Monnaies divisionnaires d'argent..	124.120.938	123.118.909	124.986.237
Certificats-or	580.395.199	627.905.609	640.204.609
— argent.	467.817.025	460.505.171	460.847.251
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)	6.600.829	5.777.961	5.700.348
Billets des Etats-Unis	341.908.353	342.501.772	343.125.625
Billets des Banques Nationales......	585.056.585	586.920.836	584.275.549
Total.....	2.883.900.328	2.789.201.620	2.805.854.374

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1902, la population était de 78.437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er janvier 1905, la population était évaluée à 82.562.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 12. Au 1er janvier 1906, la population était évaluée à 83.960.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 82. Au 1er janvier 1907, la population était évaluée à 85.367.000 habitants, et la proportion était de 33 doll. 78.

Au 1er octobre 1907, la population est évaluée à 86.429.000 habitants, et la proportion est de 32 doll. 46.

Le nouveau papier-monnaie au Brésil

Le ministre des Finances a déjà reçu un spécimen des billets de 1:000$000 (un conto de reis), qui seront mis en circulation le mois prochain.

Les signes caractéristiques des billets de cette nouvelle émission sont les suivants :

Au recto, à droite l'emblème du Commerce et à gauche le portrait du conseiller Affonso Penna, Président de la République, en filigramme ainsi que la valeur du papier-monnaie.

Au verso, des dessins circulaires et au fond, la photographie de la Caisse d'amortissement, avec inscriptions relatives à la valeur du papier-monnaie.

La couleur prédominante est le marron, associé au vert clair.

La Caisse d'amortissement vient de mettre en circulation de nouveaux billets de 10$ (dix milreis) de la 11e estampe, 1re série, fournis par l' « American Bank Note Cy ».

Le Change au Maroc en 1906

Nous extrayons d'un récent rapport consulaire français es renseignements suivants, concernant le change au Maroc pendant l'année 1906 :

« Après avoir débuté à 170, le change s'est amélioré sensiblement, pour terminer à 157 à la fin de l'année 1906, avec une moyenne de 160. Le maghzen a emprunté 2 millions de francs à l'étranger, des achats assez nombreux de terrains ont été faits par des étrangers, et des dépenses ont été effectuées par des Sociétés d'études européennes. Les cours ne se sont pas établis sans variations, mais celles-ci n'ont rien d'anormal au cours de l'année et elles doivent se représenter tous les ans. Tel est, par exemple, le mouvement de hausse du hassani, qui a commencé dès les premiers mois de 1906. Le 1er janvier, le change est à 170, il baisse jusqu'à 143 le 31 mai. Ces variations tiennent au besoin de monnaie hassani que les exportateurs ont ou croient avoir. Etant très demandé, le hassani aura un mouvement de hausse à l'approche des récoltes et au moment des ventes. Celles-ci sont périodiques ; après ces époques d'activité commerciale ou lorsque la récolte s'annonce comme mauvaise, le besoin de monnaie marocaine se fait beaucoup moins sentir, les cours doivent reprendre leur équilibre et on peut compter sur une baisse du hassani. Il en résulte que le cours donnant une vraie vue de la situatiou financière du pays, est bien plutôt celui qui suit les hausses périodiques que la moyenne calculée selon les procédés arithmétiques.

Ajoutons que c'est le change de Tanger qui fixe les cours dans tous les ports du Maroc. Il y a cependant un change de place à place. Ce change varie suivant l'éloignement des places qui font une opération. Il représente en premier lieu les frais de transport de groupes, le reste est une sorte d'assurance contre une baisse subite et imprévue dans un pays où les communications sont très lentes. A Mogador, le port le plus éloigné, le change sur Tanger est en moyenne de trois points ; s'il dépasse sensiblement ce chiffre, les spéculateurs l'y ramènent rapidement par une série d'arbitrages. Cela se produisit notamment à Mazagau en janvier et à Larache en mai 1906.

Il nous faut encore signaler le retrait de la monnaie de billon au début de 1906. Vers la fin du mois d'avril, le maghzen fit annoncer qu'un délai de trois jours était donné au public pour porter la monnaie de billon aux Oumana ; ceux-ci la rembourseraient en argent avec une perte d'un tiers sur la valeur nominale. Par suite d'une dépréciation antérieurement décrétée de 10.7 0/0 la nouvelle perte des porteurs de cette monnaie n'était que de 22.63 0/0. Le délai passé, les pièces de billon restées en circulation perdirent 50 0/0 de leur valeur nominale et le maghzen se réserva de remettre en circulation à ce nouveau taux de 50 0/0 les pièces qu'il avait retirées. Ces mesures ont soulevé de nombreuses réclamations dans le pays. Personne ne méconnaissait que la situation monétaire du billon ne méritât une réforme, mais c'est le taux qui était attaqué et on reprocha au maghzen de faire de cette réforme une source de revenus. »

La Circulation monétaire dans la Province siamoise de Puket

Un des événements monétaires les plus importants qui se soient produits en 1906-07 au Siam est la démonétisation du dollar britannique et de la piastre mexicaine dans la province de *Monthon Puket*. Cette contrée, située sur la côte occidentale de la péninsule malaise avait, jusqu'à ces derniers temps, utilisé exclusivement le dollar, car elle fait presque tout son commerce avec les établissements des Détroits, qui employaient cette monnaie. Mais, l'année dernière, ces établissements ont adopté une monnaie particulière, ce qui a causé un grand préjudice à la province de Puket, qui fait partie du royaume du Siam et touche aux provinces de Chumpon et Nathon-Srithamarat, lesquelles se servent du tical.

C'est pourquoi on a décidé, à la fin du mois de juillet 1906 de remplacer, dans la province de Puket, le dollar par le tical ; il a été décrété qu'à partir du mois d'avril 1907 les impôts et taxes diverses ne seraient plus touchés qu'en ticaux, mais que, jusqu'à nouvel ordre, les trésoreries de la province seraient autorisées à échanger les dollars contre la monnaie siamoise, au change indiqué à certaines époques par le ministre des Finances. En même temps, des agents du gouvernement étaient envoyés à Singapore et à Penang pour émettre des traites sur les trésoreries de la province de Puket et pour payer celles en provenant.

Grâce à ces mesures, le changement de monnaie semble avoir été fait au mieux des intérêts de la population, qui a accepté la nouvelle monnaie avec une facilité surprenante : d'août 1906 à mars 1907, on n'a pas versé moins de 1.020.862 dollars aux caisses de la province, une somme équivalente de ticaux ayant été mise en circulation.

Mais, malgré l'utilité considérable de cette réforme, on a constaté combien peu élastique était un système gouvernemental pour escompter des traites ou avancer des fonds. C'est pourquoi on a entamé des négociations avec une banque des Détroits, qui établirait une succursale dans la province de Pukot et faciliterait considérablement le commerce de cette région, qui exporte beaucoup d'étain.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	14 novembre			21 novembre		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	94 90	31 63	3 16	94 95	31 64	3 16
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	84 45	33 78	2 96	84 35	33 74	2 96
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)..	95 50	23 87	4 20	95 85	23 96	4 18
Belgique 3 %	97 50	32 50	3 07	97 50	32 50	3 07
Bulgarie 5 % 1896..............	480 ..	19 20	5 20	488 ..	19 52	5 12
Danemark 3 % 1897..............	89 40	29 8	3 35	89 40	29 8	3 35
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	91 15	22 79	4 40	92 40	23 10	4 32
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	240 50	23 58	4 25	235 50	23 09	4 34
Hollande 3 %	91 35	30 45	3 28	91 35	30 45	3 28
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	93 30	23 32	4 29	94 50	23 62	4 23
Italie 3 75 % net	103 50	27 60	3 62	102 90	27 44	3 64
Norvége 3 % 1888	85 25	28 41	3 52	85 25	28 41	3 52
Portugal 3 %	62 82	20 94	4 78	60 15	20 05	5 ..
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	82 80	27 60	3 62	82 90	27 63	3 62
Roumanie 4 % 1898..............	88 40	22 10	4 52	87 50	21 88	4 58
Russie 3 % or 1891..............	62 30	20 76	4 83	64 75	21 58	4 65
Serbie 4 % amort. 1895..........	79 20	19 30	5 18	80 55	20 09	5 ..
Suède 3 ½ % 1895..............	98 ..	26 13	3 83	98 ..	26 13	3 83
Suisse 3 % (chemin de fer)......	97 25	32 41	3 08	95 25	31 75	3 15
Turquie convertie unifiée 4 % ..	91 47	22 86	4 38	92 50	23 12	4 32
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	89 50	22 37	4 48	90 10	22 52	4 44
Brésil 4 % 1889................	79 40	19 85	5 05	80 90	20 22	4 95
Chinois 5 % or 1898............	500 50	20 02	5 .	498 ..	19 92	5 02
Egypte unifiée 4 % net..........	101 30	25 32	3 95	101 75	25 44	3 93
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	104 25	31 06	3 22	124 25	31 06	3 22
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.).	204 50	13 63	7 35	201 ..	13 40	7 40
Japon 5 % (à Londres)..........	99 70	19 94	5 02	99 70	19 34	5 02
Mexique 5 % intérieur..........	51 ..	19 61	5 10	50 15	19 28	5 20

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. Après une liquidation de quinzaine facile, le Marché de Paris a eu à enregistrer des fluctuations de cours nombreuses et diverses parfois, mais c'est la fermeté qui l'a encore emporté. Les offres qui nous sont venues de nouveau du dehors ont été

au fur et à mesure absorbées, et il est intéressant de constater que, malgré les achats constants du comptant, l'argent reste toujours très abondant.

En somme, les dispositions générales de notre place restent très bonnes au fond, et la tendance est très satisfaisante.

Allemagne. — On estime, à Londres, que le voyage de Guillaume II en Angleterre a amélioré de beaucoup les rapports anglo-allemands.

Le budget de 1908 accuse un déficit de 130 millions de marks. Le déficit permanent étant de 100 millions de marks, le gouvernement propose, pour le combler, l'établissement d'un monopole sur l'alcool.

La tension augmente sur le marché monétaire à cause des demandes de l'industrie.

Les Compagnies de navigation maritime distribueront des dividendes inférieurs à ceux de l'année précédente.

Angleterre. — Malgré la tension monétaire, la Banque d'Angleterre n'a pas élevé, comme on le craignait, le taux de son escompte.

Les prix des produits alimentaires ont augmenté et ceux des matières premières ont diminué. Seul, le prix du charbon a augmenté.

A la fin du troisième trimestre de 1907, le Lloyd avait enregistré la construction, en Angleterre, de 450 navires jaugeant 1.080.087 tonnes, non compris les navires de guerre.

Autriche. — Le vote du Compromis austro-hongrois paraît assuré en Autriche et en Hongrie, avant le 31 décembre 1907.

La crise monétaire n'affecte que faiblement le marché de Vienne.

On signale un déclin presque général des industries; toutes les usines sont moins actives, sauf celles du fer brut.

Le marché financier de Vienne est assez bien disposé. L'argent hors banque est à 5 1/4 0/0.

Belgique. — Sur le marché du terme, les affaires sont assez rares et la tenue faible. Au marché du comptant, les cours ne cessent de s'effriter. Malgré la cherté de l'argent, les actions des établissements de crédit sont faibles.

Dans les dix premiers mois de l'année, les importations se sont élevées à 2.888.821.000 fr., contre 2 milliards 665.151.000 fr. pendant la même période de 1906 ; les exportations se sont élevées à 2.167.433.000 francs, contre 2.099.974.000 fr.

Espagne. — Le bruit d'une crise ministérielle circule avec persistance. Les ministres les plus menacés sont ceux des Finances et de l'Intérieur.

Depuis une semaine, le marché financier est mieux tenu qu'auparavant.

Le change reste agité avec tendance à la fermeté.

D'après les statistiques du Contrôle général des finances, la richesse mobilière de l'Espagne s'élèverait à 13.775 millions de pesetas sans la Dette extérieure possédée par les étrangers.

Suisse. — Le projet de budget de 1908 prévoit les recettes à 147.025.000 fr., et les dépenses à 148.190.000 francs. Le déficit probable est de 1.165.000 fr.

Amérique. — *Canada.* En octobre dernier, les sommes compensées par les banques canadiennes ont été de 388.057.787 dollars, contre 384.800.173 dollars en octobre 1906.

Chili. — Les sommes destinées au rachat du papier-monnaie sont de 78.554.562 piastres-or.

Les dépôts de l'Etat dans les banques chiliennes sont de 58.371.737 piastres-papier.

Etats-Unis. — Nous publions, page 669, la statistique des rapports commerciaux entre les Etats-Unis et l'Amérique du Sud.

En octobre, les opérations du Clearing-House se sont élevées à 13.779.790 dollars, contre 19.550.027 en octobre 1906.

Mexique. — En 1906-1907, les exportations minières du Mexique se sont élevées à 160.246.000 piastres, en diminution de 32.463.183 piastres sur celles de 1905-06.

Asie. — *Chine.* La culture du froment s'étend en Mandchourie. Son exportation est une source de gros revenus pour les négociants et le chemin de fer de l'Est Chinois.

FRANCE

La Politique. — Manifestation au Sénat, en faveur des délégués de la Conférence de La Haye. — Élection des Chambres de Commerce.

Le groupe interparlementaire de l'arbitrage avait organisé, dernièrement, au Sénat, une manifestation en l'honneur de la délégation française à La Haye et des délégués américains de passage à Paris.

M. Antonin Dubost a salué d'une cordiale bienvenue les hommes éminents qui ont dignement représenté leur pays à cette conférence « et contribué à former avec les représentants de la France cette coalition de bonnes volontés par laquelle se forge lentement, mais sûrement, l'arme qui vaincra peut-être un jour la force meurtrière de la guerre et sa puissance brutale ».

« La République française, a ajouté le président du Sénat, respecte les nationalités étrangères comme elle entend faire respecter la sienne ; elle n'entreprend aucune guerre dans des vues de conquête et n'emploie jamais ses forces contre la liberté d'un peuple. »

Après avoir entendu M. Léon Bourgeois et M. Louis Renault, délégué à la conférence, M. Pichon, ministre des Affaires étrangères, a dit à son tour son espoir dans le triomphe des idées pacifiques.

Et pendant que la Haute Assemblée reprenait l'examen de la loi relative à l'électorat des Chambres de commerce, les députés examinaient le budget des finances puis passaient au budget de l'agriculture : mutualité, enseignement agricole, répression de la fraude, diminution des droits de mutation et reboisement des montagnes. Hier, la Chambre a discuté le budget des colonies et, après une séance assez mouvementée, elle est revenue à la question de la dévolution des biens ecclésiastiques.

Les ministres et sous-secrétaires d'Etat se sont réunis samedi dernier en Conseil à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Le général Picquart, ministre de la Guerre, a indiqué au Conseil, qui les a approuvées, les grandes lignes du projet relatif à la constitution des cadres et des effectifs de l'armée active et de l'armée territoriale.

L'objet principal de ce projet est d'augmenter le nombre de nos batteries d'artillerie. Celles-ci resteront à quatre pièces chacune, et dans chaque régiment le nombre des batteries sera augmenté.

A l'issue du Conseil, M. Clemenceau a reçu au ministère de l'Intérieur, le roi de Grèce qui, à la veille de quitter Paris, venait lui faire une visite d'adieux. Le roi était accompagné par le ministre de Grèce à Paris.

Dans la séance qu'il a tenu le 18 novembre, au ministère du Travail, sous la présidence de M. Heurteau, le Conseil supérieur du Travail a abordé l'examen du point de droit syndical relatif à la capacité commerciale des syndicats professionnels.

Sur la proposition de M. Simyan, sous-secrétaire d'Etat aux postes, le ministre des Travaux publics a décidé que les fonctionnaires, agents, sous-agents et ouvriers des postes et télégraphes ayant accompli leur service militaire avant leur entrée dans l'Administration, bénéficieraient dorénavant, au point de vue de l'avancement, d'un rappel d'ancienneté égal à la moitié du temps passé sous les drapeaux.

M. Edmond Perrier, directeur du Museum, a donné lundi dernier connaissance à l'Académie des sciences, d'une découverte de M. Vaillant, chef du laboratoire de radiographie de l'hôpital Lariboisière, découverte suivant laquelle il résulterait qu'au moyen de la radiographie on peut diagnostiquer, d'une façon certaine, la cessation de la vie.

Dans sa séance du 14 novembre, le Sénat a adopté à la majorité de 174 voix contre 74, l'article 2 du texte de la Commission qui décide que les Chambres de commerce seront élues par les électeurs des tribunaux de commerce.

Mercredi dernier a eu lieu, au Grand Palais, la séance d'ouverture du Congrès des applications de l'alcool dénaturé, sous la présidence de M. Loubet.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière du Siam

Nous venons de recevoir un document très intéressant : le projet de budget du Siam pour l'année 126 de son calendrier (1907-1908). Nous allons ainsi pouvoir donner à nos lecteurs quelques renseignements sur la situation économique et financière de ce pays.

On sait combien le tracé des frontières siamoises a varié au cours des vingt-cinq dernières années. Sa dernière modification date du traité signé avec la France le 23 mars 1907, en vertu duquel le Siam nous a cédé, pour être remises au Cambodge, les riches provinces de Battambang, Siem Rap et Sisophon, d'une superficie d'environ 20.000 kilomètres carrés, et d'une population de 200.000 âmes. Par contre, la France a donné au Siam le port de Kratt et le territoire de Dansaï.

Mais ce ne sont là que des modifications de détail, au point de vue géographique très général auquel nous nous plaçons, car le Siam est resté limitrophe des mêmes pays : de l'Indo-Chine française, à l'est; du Laos, au nord-est; de la Chine, au nord et de la Birmanie anglaise, au nord-ouest et à l'ouest. Il est borné au sud par le golfe du Siam. Rappelons enfin qu'il étend sa domination sur le nord-est de la péninsule malaise (ou presqu'île de Malacca), le reste de cette presqu'île étant soumis à l'influence anglaise.

Le royaume du Siam, ainsi limité, comprend une superficie de plus de 600.000 kilomètres carrés, du 4e au 21e degré de latitude nord et du 96e au 103e degré de longitude est.

On peut distinguer dans ce pays trois régions géographiques : le bassin du Ménam, au centre, vaste plaine doucement inclinée vers la mer; le plateau, de faible altitude, incliné vers le Mékong, à l'est, et, à l'ouest et au sud-ouest, la presqu'île de Malacca, très peu élevée également. On ne trouve de montagnes d'une certaine hauteur qu'au nord-ouest du bassin du Ménam, où un sommet atteint 2.400 mètres, et entre ce bassin et celui du Mékong, tout au nord du pays, où s'élève une chaîne de plus de 1.500 mètres d'altitude moyenne, couverte de forêts de teck. Le Siam est donc un pays de plaine.

Aussi le climat tropical, qui règne dans ces régions, s'y fait-il particulièrement sentir : la température moyenne annuelle est de 27°; la moyenne de décembre, mois le plus froid, de 24° et celle d'avril, mois le plus chaud, de 28°6. La saison chaude va de janvier à avril. De mai à août, c'est la saison pluvieuse et de septembre à décembre, la saison fraîche.

Ces saisons s'expliquent aisément par les moussons, qui soufflent sur toute la côte méridionale de l'Asie, et surtout dans les golfes du Bengale et du Siam : vers le mois de mai, la mousson pluvieuse s'établit, soufflant d'abord du Sud-Ouest, puis de l'Ouest. A partir de septembre, le vent, devenu sec, vient du Nord. Il souffle du Nord-Est un peu plus tard, saute au Sud-Est vers le mois de mars, pour se mettre franchement au Sud en avril. La précipitation d'eau annuelle est d'environ 1.500 millimètres; il en tombe plus des 4/5 pendant la saison pluvieuse.

On conçoit qu'un tel climat, que l'altitude ne vient point tempérer, comme en certaines parties du Tonkin, convienne peu aux Européens; aussi n'en compte-t-on guère plus de 1.200, sur une population évaluée à environ 6 millions 1/2 d'habitants. Nous disons évaluée, car on n'a point fait encore de recensement complet au Siam. On peut cependant dénombrer approximativement les races qui l'habitent : il y a à peu près 2 millions 1/2 de Siamois, race métissée, surtout d'éléments chinois; 1.800.000 Chinois; 1 million de Laotiens; 300.000 Cambodgiens; 800.000 Birmans, Pégouans, Malais, etc.

Les Siamois occupent surtout le bassin du Ménam. C'est la race dirigeante, entre les mains de laquelle est le gouvernement. Le Siam est une monarchie absolue, gouvernée, depuis le 1er octobre 1868, par S. M. Chulalongkorn, assisté d'un Conseil des ministres, presque tous membres de la famille royale. La monarchie est héréditaire : le fils aîné du roi est prince-héritier. Depuis 1895, le roi a créé un Conseil législatif, composé des ministres d'Etat et d'autres membres, et destiné à « reviser, améliorer et compléter les lois du royaume ». Ses votes n'ont force de loi qu'avec l'assentiment du roi. Cependant, le Conseil a le droit de promulguer des décrets, en cas d'impuissance temporaire de la Couronne à le faire.

En plus de cette administration centrale, les différents Etats (Etats malais, de Chiengmai, etc.) sont gouvernés par des rajahs, surveillés par des commissaires envoyés de Bangkok. Les Etats de Kélatan et de Kédah sont sous le protectorat anglais : leurs rajahs sont assistés de conseillers anglais, appointés par le gouvernement siamois.

Le siège du gouvernement est à Bangkok, sur le Ménam. C'est, de beaucoup, la ville la plus importante du Siam. On estime sa population à environ 600.000 habitants. C'est aussi le plus grand port du pays, par où se fait tout le commerce extérieur.

C'est là que viennent converger tous les produits agricoles, dont le plus important est le riz; on pratique sa culture dans toute la vallée inférieure du Ménam, admirablement arrosée par ce grand fleuve; puis, sitôt la récolte faite, on laisse pénétrer l'eau dans les terres, et les Siamois se livrent à l'élevage du poisson, qui donne d'excellents résultats. Dans le nord, on exploite le bois de teck, dont l'usage est si répandu aujourd'hui. On a essayé de cultiver le caoutchouc, mais, jusqu'ici, on n'a pas donné d'extension à cette cul-

ture, qui semble cependant appelée à un grand avenir au Siam, car le terrain et le climat s'y prêtent à merveille. Citons encore, entre autres produits : le poivre, le sel, et, pour la consommation locale seulement, le tabac et le café.

Il est impossible de citer un seul chiffre concernant les récoltes du Siam. On peut toutefois se faire une idée de l'importance de la culture du riz, en remarquant que, bien qu'une grande partie de la production soit consommée sur place — on sait que le riz constitue avec le poisson la base de l'alimentation des peuples d'Extrême-Orient — la valeur de ses exportations est énorme : environ 82 millions de ticaux par an (le tical vaut 1 fr. 50). L'exploitation du bois de teck est également pratiquée sur une vaste échelle : on en exporte pour plus de 13 millions de ticaux par an. Les autres produits agricoles sont de bien moindre importance, même le poisson, fort abondant pourtant, mais dont la valeur marchande est très faible en ces pays.

Quant aux richesses minérales du Siam, elles sont nombreuses et variées. Mais leur exploitation est encore très précaire. On peut citer les mines d'or de Kabin et de Watana, appartenant, l'une à une Compagnie anglaise, l'autre à une Société française; les mines de rubis et de saphir de Chantaboum, et la mine de cuivre de Chantuk, exploitée par un groupe danois. La production de ces différentes entreprises est néanmoins très faible, et l'on peut dire qu'à l'heure actuelle le Siam est un pays essentiellement agricole.

⁂

Si les statistiques font défaut pour l'agriculture, il n'en est plus de même pour le mouvement commercial : le commerce extérieur du Siam est d'environ 270 millions de francs, dont 150 à l'exportation et 120 à l'importation. Il se fait principalement avec les possessions britanniques, vers lesquelles vont 84 0/0 des exportations, et d'où viennent 76 0/0 des importations. Cependant, fait curieux à constater, c'est surtout sous pavillon allemand et norvégien que se fait le commerce; quant à la marine marchande du Siam, elle se compose, en tout et pour tout, de sept vapeurs et neuf voiliers de plus de 50 tonneaux, jaugeant ensemble environ 4.000 tonnes !

Nous avons déjà cité les principaux articles d'exportation ; à l'importation, on trouve surtout du coton, du sucre et, encore plus, des machines et des objets métalliques. Toutes ces marchandises étant frappées d'un droit de 3 0/0 sur leur valeur déclarée, on les désigne sous le nom de « marchandises payant 3 0/0 ». Le Siam importe encore de l'opium, des boissons (vins, bière, spiritueux), de l'or en feuilles et du métal monnayé.

Cette dernière importation s'est trouvée considérablement accrue, en 1906-1907, par d'importants arrivages de roupies de Hong-Kong, et de dollars. Les roupies ont été envoyées pour les exploitations du nord qui, depuis la hausse du change, trouvent plus avantageux de payer leur personnel en monnaie étrangère. Les dollars viennent en grande partie de Singapore. Une plus faible quantité a été expédiée, via Singapore d'ailleurs, de la province de Puket, où cette monnaie n'a plus cours depuis l'année dernière.

Les chiffres suivants indiquent bien l'augmentation énorme de ces importations sur l'année précédente :

Importations	Roupies (1 (Valeur en ticaux)	Dollars (1) (Valeur en ticaux)
1905-1906	292.660	361 567
1906-1907	1.274.124	1.022.165
Augmentation en 1906-07	981.464	660.598

Voici maintenant un tableau résumant le mouvement commercial du Siam pour les trois dernières années :

Importations

	1904-1905 Valeur en ticaux	1905-1906 Valeur en ticaux	1906-1907 Valeur en ticaux
Marchandises payant 3 0/0	61.389.705	57.148.717	63.355.642
Vins, bière et spiritueux	1.625.656	1.707.046	1 816.963
Opium	3.813.685	2.194.598	1.606.026
Or en feuilles	8.155.865	7.063.936	7.731.742
Métal monnayé	1.074.596	761.199	2.551.285
Valeur totale des importations	76.059.507	68.875.546	77.061.658

Exportations

	1904-1905 Valeur en ticaux	1905-1906 Valeur en ticaux	1906-1907 Valeur en ticaux
Riz	82.602.727	83.129.448	81.9 9.650
Bois de teck	11.230.108	14.024.479	13.338.780
Autres produits	9.544.433	8.964.565	9 311.537
Réexportations	763 566	845.951	1.299 637
Valeur totale des exportations	104.140.834	106.964.443	105.859.604

Commerce total

	1904-1905	1905-1906	1906-1907
Valeur en ticaux	180.200.341	175.839.989	182.921.262

D'après le premier tableau, on voit que les importations ont été légèrement supérieures, en 1906-1907, à celles de 1904-1905, qui étaient déjà très fortes. L'augmentation est, en réalité, beaucoup plus grande, car, pour comparer les chiffres des trois années, il faut tenir compte de la hausse du change, qui s'est produite récemment au Siam. Ainsi, si l'on convertit les ticaux en livres sterling, en tenant compte du cours moyen du change pendant l'année, on trouve qu'en 1904-1905 les importations totales ont été de 4.238.732 liv. st., pour n'être plus que de 4.089.485 liv. st. en 1905-1906, mais pour remonter à 5.117.375 liv. st. en 1906-1907. Le progrès réel est donc très considérable.

Seules les importations d'opium sont en diminution sensible : cela tient d'abord à ce que la quantité importée a été moins considérable, par suite de l'accumulation de ce produit dans les magasins du Siam, ensuite à ce que les cours de Calcutta ont fortement baissé cette année.

Les exportations sont un peu moins fortes que les années précédentes, car les cultivateurs ont expédié beaucoup moins de riz que de coutume en décembre, janvier et février derniers, par suite de la mauvaise récolte, et aussi à cause des prix peu rémunérateurs qu'on leur offrait : ils ont préféré le garder, attendant des cours plus élevés.

La production du bois de teck, sensiblement plus forte qu'en 1904-1905, est un peu inférieure à celle de l'année « record » 1905-1906. Cette exploi-

(1) Le tical vaut 1 fr. 50.

tation a cependant donné des résultats inespérés, car la saison, à cause de la sécheresse des rivières, était très défavorable.

On le voit donc, la situation commerciale du Siam est excellente, et les résultats de l'année qui vient de finir permettent de fonder les plus hautes espérances sur ce pays, car ni les cours du change, ni les récoltes n'ont favorisé le commerce, qui cependant fut plus actif que jamais.

Il faut d'ailleurs reconnaître que le gouvernement a beaucoup fait pour développer ce commerce : s'il n'a point construit de canaux — c'est là le seul reproche qu'on puisse lui faire — il a créé un réseau de chemins de fer, qui compte maintenant plus de 600 kilomètres en exploitation, dont 60 environ appartiennent à des Compagnies privées, et le reste à l'Etat siamois.

Bangkok est un nœud très important de voies ferrées : la capitale du Siam est reliée à Korat, Lophuri et Paknampo, à Tachin et à Paknam. On construit en ce moment une ligne qui atteindra Utaradit et Chiengmai, tandis qu'une autre ira jusqu'à Méklong.

Quand tous ces travaux seront terminés, le Siam sera pourvu de voies d'accès faciles et nombreuses, tant par le Ménam et ses affluents, qui pourraient constituer à peu de frais une voie commerciale de tout premier ordre, que par un système très complet de chemins de fer.

Malgré l'établissement récent de ce réseau, les recettes sont déjà satisfaisantes : elles se sont élevées, rien que pour les lignes de l'Etat, pendant l'exercice 1906-07, à 3.511.345 ticaux, contre 2 millions 780.736 l'année précédente, soit une augmentation de 26,27 0/0. Les dépenses d'exploitation sont passées de 1.026.844 ticaux, en 1905-06, à 1.276.807, en 1906-07, en accroissement de 24,34 0/0, et les bénéfices nets ont augmenté de 21,71 0/0, atteignant 2.234.538 ticaux, cette année, contre 1.753.852 l'année précédente.

Signalons également que le Siam possède aujourd'hui environ 4.700 kilomètres de lignes télégraphiques.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

FINANCES RUSSES

La troisième Douma a été saisie, dès sa réunion, du projet de budget pour l'année 1908. Il est vraisemblable qu'à l'encontre des deux premières, elle le votera assez rapidement ; la Russie sortira de la situation où elle s'est trouvée cette année d'avoir un budget provisoire, établi sur les bases du budget de 1906. On se rappelle qu'au début de l'année, vu la réunion des Chambres russes après le commencement de l'exercice, il fallut faire usage des pouvoirs résultant de l'article 116 des lois fondamentales et recourir à trois douzièmes provisoires de 214.325.193 roubles chacun. Lorsque la seconde Douma eut été dissoute et que le budget de 1907 ne put plus être voté, le gouvernement fixa les crédits à ouvrir à *2.471.684.872 roubles;* il s'y ajouta 28.5 millions pour secours à la population souffrant de la famine (sur lesquels 23.5 millions avaient été votés par les Chambres), 3.800.000 roubles pour le service des nouvelles séries de rente 4 0/0 émises en 1907, 641.000 roubles pour frais d'émission, 1.255.500 roubles pour les besoins de l'émigration, 6 millions pour le service de la garantie du chemin de fer Riagan-Ouralsk, 5 millions pour les besoins urgents du chemin de fer Transbakaïlien. Il a été déduit des crédits de 1907, 12.549.682 roubles, conformément à l'avis des Commissions du Conseil de l'Empire et de la Douma, dont 5 millions pour constructions navales, 3.3 millions pour les dépenses de l'artillerie ; les représentants des Administrations intéressées ont accepté les réductions, et, en outre, divers crédits non votés par suite de la dissolution.

A la suite de ces modifications, le total des crédits de 1907 se présente comme suit :

	Projet primitif	Budget modifié
	—	—
	(Roubles)	
Dépenses ordinaires......	2.173.130.171	2.173.400.899
— extraordinaires.	298.554.701	324.585.910
	2.471.684.872	2.497.986.809

Le total des dépenses est de 26 millions supérieur aux crédits figurant dans le projet de budget, en y comprenant les 28 millions alloués pour venir en aide à la population éprouvée par la disette. Les crédits prévus pour 1907 sont de 13 millions inférieurs aux dépenses de 1906.

Voici la répartition par mois des dépenses (millions) :

	Ordinaires	Extraordinaires	Total
	—	—	—
Janvier, février, mars.	583.3	59.3	642.6
Avril..................	170.7	43.5	214.2
Mai....................	168.3	45.5	213.8
Juin...................	169.0	39.6	208.6
Juillet................	188.8	21.1	209.9
Août...................	184.9	19.0	204.0
Septembre..............	179.0	30.4	209.4
Octobre................	176.6	32.0	208 6
Novembre...............	176.7	18.8	195.5
Décembre...............	176.0	15.3	191.4
	2.173.4	324.6	2.498.0

Avant d'entrer dans l'examen des prévisions budgétaires de 1908, il est intéressant de voir comment s'est réglé le budget de 1906 :

Recettes ordinaires...........	2.288.879.922	
— extraordinaires......	1.084.110.662	
— de budgets clos......	50.768.914	
		3.423.759.498
Dépenses ordinaires..........	2.061.134.448	
— extraordinaires.....	1.151.562.990	
		3.212.697.438
Excédent des recettes..........		211.062.060

L'excédent de recettes de 211 millions a permis de couvrir le déficit de 158 millions qui existait au 1er janvier 1906. Avant la guerre du Japon, il existait 381 millions 3 de roubles de disponibilités qui ont été absorbées, et il se créa un découvert de 157.990.820 roubles. Ce déficit couvert, il reste un excédent de 60 millions 6 au début de 1907.

Quant aux dépenses extraordinaires de 1906, en voici le détail :

Dépenses de la guerre et des conséquences de la guerre..................................	528.830.290
Amortissement des bons à courte échéance.....	444.869.315
Construction de chemins de fer.................	41.335.633
Secours aux populations........................	110.548.000
Avances à l'industrie du pétrole...............	11.230.000
— aux propriétaires fonciers ayant souffert des désordres agraires..........	7.616.234
— à des Sociétés de chemins de fer.......	155.200
Frais d'émission d'emprunts..................	7.008.318

En ce qui concerne l'exécution du budget de 1907, on ne connaît encore que les résultats des neuf premiers mois ; durant ce temps, les recettes ordinaires se sont élevées à 1.662 millions de roubles, durant les trois derniers mois de 1906 elles ont été de 658.5 millions, y compris 20.3 millions de paiements du rachat des paysans, qui ont été entièrement abolis cette année-ci. En supposant que cette moins-value soit compensée d'autre part, on peut calculer que les recettes des trois derniers mois de l'année en cours seront d'au moins 658.5 millions, soit pour les douze mois

*

de 1907 2.320 millions. Comme les dépenses ont été fixées à 2.173.4, il y aura un excédent de 147 millions de roubles, à moins que les rentrées du dernier trimestre ne soient inférieures à ce qu'elles furent en 1906.

Quant aux recettes extraordinaires de 1907, elles comprennent 1.800.000 roubles de dépôts perpétuels à la Banque de Russie, 85.425.000 roubles produits par deux émissions de rente 4 0/0 (en vertu des oukases du 27 janvier et du 15 juin). En outre, il a été procédé au renouvellement de 114 millions de roubles de Bons du Trésor venant à échéance en 1907; il a donc été procédé à la création de 52.978.905 roubles, lesquels, après déduction des intérêts et des frais, ont produit net 50 millions de roubles. Le total des recettes extraordinaires s'établit ainsi à 137.2 millions. Les dépenses extraordinaires s'élèvent à 324.586.000 roubles; on y fait face avec 137.2 millions de ressources extraordinaires, avec l'excédent attendu du budget ordinaire de 147 millions, ainsi qu'avec le solde disponible du Trésor de 58.5 millions de roubles au 1er janvier.

La rentrée satisfaisante des recettes pendant les neuf premiers mois de 1907, avec le renouvellement des Bons du Trésor, dont nous venons de parler, a permis de réduire l'appel au crédit à une somme inférieure à celle indiquée dans les prévisions budgétaires et qui était de 234.344.000 roubles. Si l'on prend en considération que les dépenses de 1907 ont été accrues de 26.3 millions et que les disponibilités du Trésor ont été réduites de 60.577.000 à 58.512.000 roubles, la somme à emprunter aurait dû être portée à 262.711.000. Cependant, grâce à l'amélioration de la situation, qui se traduit par des encaissements supérieurs aux prévisions, le Ministre des Finances a été en mesure de demander 127 millions de roubles de moins que prévu — 135.4 millions au lieu de 262.7 millions de roubles.

Nous indiquerons aujourd'hui les chiffres principaux du projet de budget de 1908, nous réservant de les compléter par les indications de l'exposé rédigé par M. Kokowtzeff :

Recettes	Millions de roubles
Recettes ordinaires :	
Contributions directes	173.3
— indirectes	490.0
Droits et taxes	117.0
Droits régaliens	784.7
Domaines	657.4
Aliénations	0.5
Rachat des paysans	0.5
Remboursements au Trésor	83.1
Recettes diverses	12.4
Total	2.318.9
Recettes extraordinaires	196.6
Total	2.515.9

Dépenses	
Dépenses ordinaires :	
Ministère de la maison de l'Empereur	16.4
Grands corps de l'Etat	7.7
Saint Synode	29.7
Ministère de l'Intérieur	144.1
— des Finances	428 5
— de la Justice	58.9
— des Affaires étrangères	6.2
— de l'Instruction publique	53.1
— des Voies de communication	552.3
— du Commerce	33.6
— de l'Agriculture	59.0
— Administration des Haras	1.9
— de la Guerre	425.1
— de la Marine	87.0
Contrôle	9.8
Dette publique	385.9
Réserve en vue du renchérissement des fourrages	8.0
Réserve de dépenses imprévues	10.0
Total	2.317.5
Dépenses extraordinaires	198.0
Total	2.515.5

Les dépenses extraordinaires comprennent 66.7 millions pour la liquidation des dépenses de la guerre, 53.9 pour la construction des chemins de fer, 7.7 millions pour secours aux populations, 7.5 millions pour les Compagnies de chemins de fer mandchouriens, 3.7 millions pour indemnités aux propriétaires du droit de propination, 52.9 millions pour remboursement des bons du Trésor de 1906.

Quant aux prévisions de 1908, établies avec la préoccupation d'apporter aux Chambres le tableau exact du budget nouveau, nous les examinerons dans un prochain article.

GEORGES BOURGAREL.

La Crise Américaine

Le gouvernement américain, dans le but de venir en aide au marché monétaire, a décidé d'émettre très prochainement pour 100 millions de dollars de bons du Trésor 3 0/0, à échéance d'un an, ainsi que pour 50 millions de dollars d'obligations du Canal de Panama. Ces dernières sont émises en vertu d'un *Act* qui autorise le gouvernement à émettre des obligations pour couvrir les dépenses courantes du canal. Elles porteront intérêt au taux de 2 0/0, seront datées du 1er août 1906. L'intérêt, qui commence à courir à partir du 1er novembre 1907, sera payable par trimestre. Les obligations seront émises par coupures de vingt, cent et mille, pour les titres au porteur, et par coupures de vingt, cent, mille et dix mille, pour les titres nominatifs. Elles seront remboursables en or après dix ans, à la volonté du gouvernement, dans un délai de trente ans à partir de la date d'origine. Les obligations seront exemptes de tout impôt et pourront servir de garantie, dans les Banques nationales, à leurs billets circulants. Les demandes de souscription seront reçues par le Trésor jusqu'au 30 novembre.

Les bons du Trésor sont émis en vertu d'une loi votée pendant la guerre avec l'Espagne, loi qui, jusqu'ici, n'avait pas encore été appliquée, et qui autorise le Secrétaire du Trésor à emprunter, à un taux n'excédant pas 3 0/0, toute somme nécessaire, et à émettre des bons du Trésor par coupures de 50 dollars et multiples. Ces bons seront émis au pair, en coupures de 50 dollars, portant intérêt à 3 0/0 à partir du 20 novembre 1907; ils seront remboursables au porteur, augmentés des intérêts, à partir du 20 novembre 1908.

Le Président Roosevelt a adressé à M. Cortelyou, Secrétaire du Trésor des Etats-Unis, une lettre par laquelle il approuve chaleureusement ce plan financier, « dont la réalisation doit faire rentrer dans la circulation l'argent liquide qui s'en est retiré ».

Dans cette lettre, M. Roosevelt dit qu'il a eu connaissance que les leaders du Congrès préparent une loi sur le numéraire, qui serait votée d'ici peu par le Congrès qui se réunit en décembre.

Le Président poursuit en disant que le public peut se rendre compte combien les affaires commerciales du pays sont prospères, et combien il est absurde de créer une panique et de provoquer la rareté de l'argent en conservant ses économies au lieu de les confier à des banques sûres.

M. Roosevelt ajoute :

Il n'y a pas le moindre risque à laisser les affaires suivre leur cours naturel. Les Américains peuvent se sortir d'embarras eux-mêmes, ainsi que leur pays, en remettant dans la circulation l'argent qu'ils ont par devers eux.

Les banques et les Compagnies de trusts sont solvables, et il y a plus d'espèces métalliques dans le pays qu'il n'y en avait il y a un mois, alors qu'on était déjà amplement pourvu. On a importé plus de 55 millions de dollars et le gouvernement en a déposé dans les banques plus de 60 millions.

Il y a dans ces considérations de quoi engager le public à coopérer avec le gouvernement pour rétablir les affaires dans leur état normal.

Le gouvernement s'arrangera pour que la population n'ait pas à souffrir de la crise, mais il faut pour cela que cette population agisse de façon normale. Nous avons de bonnes récoltes, nos affaires reposent sur des bases solides et nous devrions rendre à la circulation l'argent que nous retenons.

Notre prospérité est grande; la situation d'aujourd'hui n'a aucun rapport avec celle de 1893. Le 30 octobre 1893, le Trésor ne possédait que 161 millions de dollars ; or, cette année, le 14 novembre 1907, il en a 907 millions. La circulation, il y a douze ans, était de 23.23 dollars par tête ; elle est aujourd'hui de 33.23 dollars. Les mesures que vous prenez aujourd'hui, mesures que le gouvernement est à même de soutenir, et le fait qu'il n'y a aucun risque à courir, voilà des garanties de l'excellence de la situation des Américains et de leur Trésor.

Ainsi donc, les Américains n'ont plus maintenant qu'à faire des affaires normales, d'une façon normale, et toute la difficulté aura disparu.

L'optimisme de M. Roosevelt n'est pas tout à fait partagé par les banquiers de New-York qui considèrent la mesure prise par le gouvernement, non comme une aide venant du Trésor, mais bien plutôt comme un appui prêté par les banques nationales, car, pratiquement, tout l'argent prélevé vient des banques et est fourni au Trésor en échange d'obligations de Panama ou de Bons du Trésor, et ensuite cet argent est expédié à l'intérieur du pays. Ils insistent sur ce point que l'opération retirera de l'or de New-York en laissant à sa place une somme équivalente en billets, ce qui ne constitue pas une réserve de numéraire.

Par contre, une dépêche de Washington annonce que les félicitations affluent de toutes parts au sujet des mesures financières prises par le gouvernement et ajoute que M. Cortelyou aurait assuré que les demandes en nouveaux Bons du Trésor et en obligations de Panama étaient déjà nombreuses.

Sur les places européennes, la crise américaine a continué d'exercer son influence, mais les différents marchés ont montré, cette semaine, moins de nervosité et malgré les craintes qu'on avait paru manifester, les différentes Banques d'émission n'ont pas eu à modifier le taux de leur escompte. Elles ont cependant continué à intervenir pour répondre aux demandes pressantes qui leur étaient adressées. A la *Banque de France*, en particulier, le portefeuille étranger, qui s'élève à 82 millions, constitue déjà un secours indirect porté au marché des Etats-Unis. D'après des bruits qui ont circulé dans les milieux financiers, il aurait été question de compléter cette mesure par un prêt d'or directement négocié entre Paris et Washington. A défaut d'un Institut central d'émission capable de garantir le retour à l'échéance des sommes avancées, c'eût été le Trésor des Etats-Unis qui eût joué ce rôle, en offrant en couverture des bons à courte échéance. L'opération, cependant, ne s'est pas conclue ; les représentants officiels ou au moins officieux du gouvernement américain auraient paru déclarer qu'il était impossible de la réaliser sous cette forme, la Constitution des Etats-Unis n'autorisant pas la création d'obligations de cette nature. L'annonce officielle de l'émission publique de bons du Trésor à un an, dont on vient de lire les détails, est venue apporter à cette objection la meilleure des réfutations. Quoi qu'il en soit, nous n'avons à mentionner cette semaine, au bilan de la Banque, aucun autre élément du portefeuille sur l'étranger que les effets sur Londres, dont nous avons déjà parlé précédemment. Il ne faut pas oublier, d'ailleurs, que la fonction capitale de la *Banque de France* est de venir en aide au commerce français : elle ne peut logiquement étendre son action aux marchés étrangers que dans le cas où il est clairement démontré que son intervention doit contribuer à la protection de nos intérêts nationaux ; or, les Etats-Unis souffrent actuellement d'une crise de crédit, de confiance; des envois d'or ne sauraient y remédier d'une façon certaine, ni préserver par suite notre commerce des répercussions auxquelles il se trouve exposé.

UNION DES GAZ

Les actionnaires de la *Société de l'Union des Gaz* se sont réunis le 7 octobre en assemblée générale annuelle. En même temps, pour ainsi dire, éclatait inopinément dans son usine de Milan, une grève qui se propageait de suite dans ses autres usines d'Italie où le travail fut abandonné partout presque au même instant. Des pourparlers s'engagèrent à Milan entre la Commission ouvrière et le directeur de la Société, qui aboutirent à un accord, et le travail reprenait le vendredi suivant dans cette ville. Mais un incident fâcheux se produisit alors à la suite d'une collision entre les carabiniers et des ouvriers métallurgiques : la grève générale de tous les corps d'états fut déclarée. Toutefois, cette dernière grève était terminée dès le 13 octobre en ce qui concerne les ouvriers du gaz.

Ceci dit, abordons le rapport qui a été communiqué par le Conseil d'administration à la dernière assemblée générale, et rappelons que, suivant le bilan publié par nous le 27 septembre, les bénéfices de l'exercice 1906-1907 se sont élevés à 2.629.414 fr. 03, contre 2 millions 306.325 fr. 89 en 1905-1906, soit une augmentation de 323.088 fr. 14 de profits nets, d'une année à l'autre. Cependant, le dividende pour le dernier exercice, est resté fixé à 45 fr. par action ancienne, comme le précédent. Il est vrai que la Société a eu à rémunérer les 20.000 actions nouvelles libérées d'un quart, émises en novembre 1906, et qui ont reçu chacune 13 fr. 125 bruts, soit 12 fr. 60 nets.

Le Conseil d'administration a fait remarquer dans le rapport auquel nous nous reportons, que les résultats du dernier exercice sont très satisfaisants, et qu'ils sont dus aussi bien à l'augmentation de 7.8 0/0 signalée dans la vente du gaz qu'à une fabrication régulière. Cependant, il mentionne que si la hausse considérable des prix des charbons qui ne paraît pas avoir atteint son maximum, a eu jusqu'ici, pour contre-partie, une élévation sensible du prix du coke qui s'est bien vendu, il ne s'ensuit pas moins que le prix de ce dernier combustible dépend beaucoup de la rigueur de l'hiver. Aussi l'élévation du prix de la houille réclame-t-il toute l'attention de la Direction.

Au cours de l'exercice, la Compagnie a obtenu de nouvelles concessions dans les communes de Houilles, Franconville, Mesnil-le-Roi. Elle a renouvelé, avec prolongation, la concession de Croissy Syndicales du Parc et des terrains du château de Maisons-Laffitte. Enfin, elle a obtenu des concessions d'électricité dans les communes de Croissy et de la Celle-Saint-Cloud.

Le rapport ajoute que le service du gaz à Milan a pris une telle extension qu'il a fallu, pour l'installation des bureaux, acquérir un immeuble important dont la Compagnie tirera, en outre, un bon revenu de sous-location. Mais cet achat dépassant 300.000 fr., le Conseil d'administration a demandé aux actionnaires de l'autoriser tout spécialement. Cette autorisation a été donnée, de même celle se rattachant à la reprise éventuelle de la concession à Montargis, qui est la seule que possède en France la *Continental Union Gaz*. Ajoutons que sur les résultats obtenus en 1906-1907, la Compagnie a prélevé un montant de 1.100.000 fr., qui a été affecté comme suit aux réserves :

	Francs
Risques de mer et incendie	200.000 »
Usure et gros entretien	500.000 »
Réserve statutaire	200.000 »
Réserve spéciale	200.000 »
	1.100.000 »

Le président du Conseil d'administration a tenu à faire, en dehors du rapport soumis aux actionnaires, des déclarations intéressantes au point de vue de l'industrie du gaz.

Il a tout d'abord fait observer qu'au cours de l'exercice, la Compagnie avait continué ses amortissements pour les usines désaffectées et les appareils mis hors de service. L'industrie du gaz est en ce moment

en pleine période de transformation. De tous les côtés des inventions sont signalées, et le prix de vente du gaz aux particuliers va toujours en diminuant, alors que les prix de revient ont tendance à augmenter constamment. C'est une situation dont il y a lieu de se préoccuper. Et, à ce propos, l'honorable président a produit une ancienne quittance d'une des plus vieilles usines de la Compagnie. Cette quittance date de 1849, et elle atteste qu'à cette époque, le gaz était vendu dans une petite ville d'Italie, à Modène, à raison de 50 centimes le mètre cube, alors que l'année prochaine la Compagnie le fournira, à Milan, à 13 centimes. Ce prix est celui qui a été admis pour la banlieue de Paris, mais qui n'a pas été accordé dans l'intérieur de la capitale, et il semble difficile que l'on puisse aller au-dessous.

Il reste la question du prix de revient. Pour combattre la tendance à l'augmentation du coût de la main-d'œuvre, divers systèmes ont été créés, qui sont surtout des méthodes relatives à la manutention mécanique du charbon et du coke à l'intérieur des usines. Ces méthodes, la Compagnie les a mises en pratique, mais, comme elles ont donné lieu à quelques essais infructueux, les appareils employés étant très coûteux, le Conseil a cru devoir continuer, en 1906-1907, ses amortissements.

Quant à ce qui a trait aux opérations mêmes de la Compagnie, elles ont considérablement progressé. En 1906-1907, il a été vendu 114.396.000 mètres cubes de gaz, soit une augmentation de 7.8 0/0, comme il a été signalé plus haut, et cette augmentation continue. D'autre part, en gaz, coke, sous-produits, location d'appareils ou instalations, la Compagnie a réalisé 31 millions de francs de recettes en chiffres ronds, alors que les dépenses totales : houilles, combustible, salaires, appointements, impôts, assurances, pensions de retraites, secours de maladie, dépenses d'administration, dépréciation pour usure et entretien, n'ont atteint que 24.200.000 francs. En somme, les affaires de la Compagnie deviennent très considérab'es, et il en résulte naturellement des efforts et des responsabilités beaucoup plus grands. Et ce sont ces efforts qui se sont traduits, au mois de novembre dernier, par l'émission de 20.000 actions nouvelles libérées d'un quart, et sur lesquelles les deux quarts suivants seront appelés le 1er juillet 1908; la Société construit, en effet, deux nouvelles grandes usines, l'une à Milan et l'autre à Gênes, et elle a dû acheter d'immenses terrains en prévision de l'avenir.

La *Société de l'Union des Gaz*, constituée en Société anonyme en 1874, a été, en réalité, fondée en 1854, mais, pendant vingt années, elle fut connue sous diverses raisons sociales. Elle a pour objet l'industrie de l'éclairage par le gaz, par l'électricité ou par tous autres moyens. Son capital, fixé tout d'abord à 5 millions de francs et divisé en 20.000 actions de 250 fr., fut porté, en 1857, à 8 millions, à 25 millions de francs en 1874, puis à 35 millions en 1906, ainsi qu'il a été rappelé plus haut. En outre, la Société a émis plusieurs séries d'obligations de 500 fr. 4 1/2 0/0, 4 0/0 et 3 1/2 0/0. Au 30 juin dernier, le nombre de ces derniers titres en circulation était de 76.512 pour 37 millions 557.700 francs.

Ses bénéfices ont, au cours des dix dernières années, varié assez sensiblement. Après avoir dépassé un peu 4 millions en 1893-1894, époque à laquelle le dividende se trouva porté à 90 fr., et être revenus en 1896-1897 à 3.327.000 fr., ils se sont établis, depuis, comme suit :

Exercices	Bénéfices (En francs)	Dividendes (En francs)
1897-1898	2.652.000	60 »
1898-1899	2.466.000	50 »
1899-1900	2.851.000	55 »
1900-1901	3.295.000	60 »
1901-1902	2.315.000	50 »
1902-1903	1.914.000	45 »
1903-1904	2.087.000	42 50
1904-1905	2.106.000	42 50
1905-1906	2.306.000	45 »
1906-1907	2.629.000	45 »

Observons que la diminution constatée depuis 1900-1901, a été la conséquence de grèves en Italie, d'importants suppléments de frais, de méventes de coke. Depuis 1905-1906, la situation s'est toutefois nettement modifiée, et il n'est peut être pas sans intérêt de rappeler qu'à l'assemblée générale du 22 octobre 1906, le Conseil d'administration, en parlant de l'augmentation de capital qui allait avoir lieu le mois suivant, disait que cette opération n'entraînerait pas de réduction de dividende, mais qu'elle aurait même très probablement comme résultat une augmentation du chiffre des répartitions.

A. Lechenet.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN OCTOBRE 1907

L'Imprimerie Nationale vient de mettre sous presse le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les dix premiers mois de 1907.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 31 octobre, à 4.934.160.000 fr. et les exportations à 4.572.913.000 fr.

Les chiffres du mois d'octobre se décomposent comme suit :

MOIS D'OCTOBRE

IMPORTATIONS	1907	1906	Différences pour 1907
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation	84.914	101.162	— 16.248
Matières nécessaires à l'industrie	291.817	291.859	— 42
Objets fabriqués	102.575	82.503	+ 20.072
Totaux	479.306	475.524	+ 3.782
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	69.868	66.751	+ 3.117
Matières nécessaires à l'industrie	129.446	128.230	+ 1.216
Objets fabriqués	251.007	240.786	+ 10.221
Colis postaux	33.021	33.268	— 247
Totaux	483.342	469.035	+ 14.307

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 31 octobre 1907, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui de la période correspondante de l'année 1906 :

DIX PREMIERS MOIS

IMPORTATIONS	1907	1906	Différences en 1907
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation	814.535	731.993	+ 82.542
Matières nécessaires à l'industrie	3.164.509	3.039.277	+ 125.232
Objets fabriqués	955.116	811.210	+ 143.906
Totaux	4.934.160	4.582.480	+ 351.680
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	602.550	575.417	+ 27.133
Matières nécessaires à l'industrie	1.266.565	1.200.930	+ 65.635
Objets fabriqués	2.384.714	2.201.355	+ 183.359
Colis postaux (*)	319.084	308.851	+ 10.233
Totaux	4.572.913	4.286.553	+ 286.360

Le mouvement total des échanges (importations et exportations réunies) s'est élevé, pendant les dix premiers mois de cette année, à 9.507 millions au lieu de 8.869 millions pendant la même période de 1906. La différence atteint donc 638 millions en faveur de 1907.

(*) Dont 32.590.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie. Le chiffre correspondant de 1906 a été de 26.825.000 fr.

Si l'on considère les importations en octobre, on constate que l'augmentation, qui s'élève à 3.782.000 fr., est le résultat d'un gain important des objets fabriqués (+ 20.072.000 fr.), et d'une diminution sensible des objets d'alimentation (— 16.248.000 fr.). Les matières nécessaires à l'industrie n'enregistrent pas de changement appréciable.

Du côté des exportations, il y a une augmentation à peu près générale, qui se traduit par une plus-value de 14.307.000 fr. : les objets fabriqués bénéficient de 10.221.000 fr.; les objets d'alimentation, de 3.117.000 fr.; les matières nécessaires à l'industrie, de 1.216.000 fr. Il y a une diminution de 247.000 fr. dans les colis postaux.

LES ÉVÉNEMENTS DU MAROC

Les forces du prétendant ont été sérieusement battues par celles du sultan Abd-el-Aziz. La rencontre a eu lieu, il y a quelques jours, à Bouriki, aux confins du territoire des Haha, à une étape environ de Mogador. La mahalla de Moulaï-Hafid s'est heurtée aux contingents du caïd Anflous, dont le loyalisme a été raffermi et rendu plus efficace par l'arrivée récente, à Mogador, des soldats commandés par Ben-Ghasi qu'Abd-del-Aziz a pu embarquer pour le Sud et payer grâce à l'emprunt que lui ont assuré les négociations de Rabat. Les troupes du prétendant se sont enfuies, laissant sur le terrain armes et bagages et un certain nombre de tués et blessés.

Cette victoire aura un grand retentissement dans le sud du Maroc.

Un télégramme du général Drude signale, à 35 kilomètres de Casablanca, la présence de la mahalla commandée par Bouchta et Bagdadi, laquelle est composée de partisans du sultan Abd-el-Aziz.

Quant à la mahella de Moulaï-Rachid, elle est toujours campée à Sidi-Aïssa.

On mande de Lalla-Marnia que les renseignements parvenus dans cette ville font prévoir que les Beni-Snassen ne tarderont pas à payer l'amende de 5.000 francs qui leur a été infligée à la suite de leur agression du mois d'octobre.

En ce moment, les chefs de cette tribu sont en conférence avec les Beni-Ourrimech, cherchant à s'entendre pour payer l'amende.

Malgré l'interdiction faite aux Beni-Snassen de venir aux marchés algériens, le dernier de Lalla-Marnia a été bien approvisionné : plus de 5.000 moutons ont été amenés.

BIBLIOGRAPHIE

Manuel formulaire des Sociétés par Actions (1)

M. Émile Lecouturier, avocat à la Cour d'appel de Paris, vient de publier un intéressant *Manuel des Sociétés par actions*, qui complète heureusement le *Manuel pratique des assemblées d'actionnaires*, du même auteur. Ce petit livre est destiné à faciliter aux administrateurs et aux financiers la rédaction, toujours pénible, des statuts de Sociétés. Dans la première partie, M. Lecouturier donne des types de statuts, accompagnés de commentaires. Bien entendu, ce sont des formules, conçues de façon abstraite, et, suivant l'expression même de M. Lecouturier dans sa préface, « dont on ne se servira avec profit qu'après les avoir préalablement adaptées aux circonstances et besoins particuliers de la Société à créer ».

Dans une deuxième partie, l'auteur étudie successivement : 1° les formalités de la constitution de la Société et de l'augmentation du capital; 2° le montant des frais de constitution d'une Société et les rapports avec l'Administration de l'Enregistrement; 3° puis il donne de sages conseils pour la présidence de l'assemblée.

M. Lecouturier termine, enfin, en donnant des formules nouvelles « constituant l'application pratique des règles de droit dispersées dans les diverses parties de l'ouvrage ».

Nous sommes certains que ce travail remportera un vif succès auprès du public, qui s'intéresse de plus en plus aux questions administratives et financières.

(1) Un volume in-16 cart. Paris, Larose.

Informations Économiques et Financières

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois d'octobre 1907. Ce rendement s'est élevé à la somme de 294.647.100 francs, soit en plus-value de 14.231.200 fr. sur les évaluations budgétaires, et de 2.924.600 fr. sur les recettes du mois d'octobre 1906, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences — Par rapport aux évaluations budgétaires (En francs)	Différences — Sur le mois d'octobre 1906 (En francs)
Enregistrement	+ 3.580.000	— 599.000
Produits du timbre	+ 210.500	+ 502.000
Impôt sur les opérations de Bourse	— 182.500	— 138.000
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 2.640.500	+ 985.500
Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris)	+ 2.832.000	— 2.113.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	— 380.900	— 1.055.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes	— 167.000	+ 140.000
Sels	— 408.000	— 447.000
Sucres	+ 2.170.900	+ 2.639.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 3.935.700	+ 3.010.100
Différence pour 1907	+ 14.231.200	+ 2.924.600

Voici, maintenant, la situation pour les dix prémiers mois de 1907 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits des mois correspondants de 1906 :

	Différences — Par rapport aux évaluations budgétaires (En francs)	Différences — Sur les 10 1ers mois de l'année 1906 (En francs)
Enregistrement	+ 11.428.000	+ 26.794.500
Produits du timbre	+ 12.706.000	+ 4.612.500
Impôts sur les opérations de Bourse	+ 198.000	+ 245.000
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 14.527.500	+ 9.281.500
Douanes (sucres et sels non compris)	+ 63.121.000	+ 30.271.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 8.939.200	+ 14.591.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes	— 769.000	+ 399.000
Sels	— 312.000	— 563.000
Sucres	+ 12.704.300	+ 5.610.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 38.753.400	+ 16.833.300
Différence pour 1907	+161.296.400	+108.074.800

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois d'octobre, de 24.639.700 fr., en aug-

mentation de 1.502.150 francs sur les prévisions, mais en diminution de 698.850 francs sur les recettes d'octobre 1906.

Pour les dix premiers mois de 1907, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 794.478 francs de moins qu'il avait été prévu, et 826.140 fr. de plus que ceux de la même période de 1906.

Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, dont la perception a été autorisée par la loi du 30 janvier dernier, disons qu'à la date du 1er novembre les évaluations budgétaires s'établissaient à 553.935.496 fr., et les rôles émis à 569.707.700 fr., et, en ajoutant les centimes additionnels, à 1.062.992.600 francs. Les douzièmes échus à la même date s'élevaient à 797.244.400 fr., et les recouvrements effectués ayant atteint 912.840.800 fr, la différence en plus aux recouvrements, par rapport aux douzièmes échus, s'est chiffrée par 115.596.400 francs.

Pour la même période, en 1906, les recouvrements s'étaient élevés à 893.389.400 fr., soit une différence de 19.451.400 francs en faveur de 1907. Disons encore qu'en 1907, les frais de poursuite se sont chiffrés par 1.213.700 fr., soit 1.26 pour mille, contre 1.216.200 fr. en 1906, ce qui représentait 1.35 pour mille.

Le Budget du département de la Seine pour 1908. — La siuation financière du département de la Seine reste assez satisfaisante.

Le dernier exercice réglé, celui de 1906, se traduit par une disponibilité de 643.828 fr. qui s'établit de la manière suivante :

Opérations	Budget ordinaire	Budget extra-ordinaire	Totaux
Recettes réalisées	45.744.235 18	78.788.603 84	124.532.839 02
Paiements effectués	40.236.458 14	41.166.109 13	81.402.567 27
Excédents de recettes	5.507.777 04	37.622.494 71	43.130.271 75
Rapport sur 1907 des crédits pour dettes à payer et pour dépenses à continuer	5.504.095 68	36.982.348 07	42.483.443 75
Reste disponible.	3.631 36	640.146 64	643.823 »

Ces fonds libres serviront à doter le budget rectificatif de 1907, qui se présente en équilibre avec 64 millions 158.554 fr. 15 de recettes et dépenses ordinaires et 110.075.656 fr. 59 de service extraordinaire.

Le cadre budgétaire a été profondément remanié.

L'emprunt de 200 millions de francs autorisé par la loi du 12 février 1094 se réalise en quatre ou six années, d'après la convention intervenue entre le département et la Caisse nationale des retraites pour la vieillesse qui lui avance les capitaux.

On a dépensé 130 millions en 1905, 1906 et 1907 et on prévoit, pour 1908, une dépense de 30 millions sur ces fonds d'emprunt. La dépense de 1908 serait surtout employée à subventionner la Ville de Paris pour les travaux divers du programme de l'emprunt la concernant, pour travaux concernant les chemins vicinaux, pour la mise en état d'édifices départementaux et pour l'assainissement de la Seine et de la Marne.

L'assistance aux vieillards, aux infirmes et aux incurables, en vertu de la loi du 14 juillet 1905, est prévue, pour 1908, devoir coûter au département 16.411.218 fr. 75 pour environ 52.000 assistés. A cela s'ajoute 3.250.000 fr. pour frais d'hospitalisation.

Le total général des dépenses est prévu

au budget ordinaire pour............	64.626.742 84
au budget extraordinaire pour.......	40.013.041 »
Soit au total pour.......	104.639.783 84

avec une réserve pour dépenses imprévues de 205.000 francs.

Après les charges du service des enfants assistés, 14.720.000 fr., et celles d'assistance publique, 19 millions 915.000 fr., la plus lourde charge du budget ordinaire a trait aux dépenses des aliénés, qui grandissent sans cesse et qui, pour 1908, atteindront 11.331.500 francs. Viennent ensuite d'autres charges d'assistance non obligatoires, pour 4.236.960 fr., puis les frais d'administration, 3.257.000 fr., puis l'entretien des routes départementales et chemins vicinaux, pour 3.900.000 fr. Les dépenses d'hygiène et de protection de la santé publique absorbent 2.486.000 fr.; enfin, les subventions pour l'enseignement ou l'instruction publique absorbent 1.078.500 fr.

Au budget extraordinaire, le service de la dette, qui était l'an dernier de 2.930.542 fr. 03, nécessitera plus de 5 millions.

L'Emprunt de Sao Paulo. — La souscription aux 100.800 obligations de l'Emprunt extérieur or 5 0/0 1907 de l'Etat de Sao Paulo a été très largement couverte par un grand nombre de souscripteurs.

La répartition a été établie sur les bases suivantes.

Les souscriptions unitaires sont attribuées :

Celles de 2 à 4	reçoivent	2	obligations
Celles de 5 à 9	—	3	—
Celles de 10 à 20	—	4	—

Au-dessus, il est attribué 20 0/0 des demandes, toute fraction donnant droit à une obligation entière.

Banque Franco-Américaine. — Les actionnaires de la *Banque Franco-Américaine* se sont réunis en assemblée générale annuelle le 17 octobre 1907, pour examiner les comptes du premier exercice qui a eu une durée de quinze mois à partir de la constitution de la Société. Voici le bilan qui a été soumis à leur approbation :

BILAN AU 30 JUIN 1907

	En francs
Actif	—
Espèces en caisse et dans les banques........	2.789.577 39
Monnaies étrangères........................	1.183 70
Argent en reports	100.800 »
Correspondants :	
Compte ordinaire........................	2.876.350 81
Compte acceptations........................	2.978.889 25
Comptes courants :	
Compte ordinaire........................	1.323.921 36
Compte acceptations........................	2.319.230 25
Avances sur titres........................	315.686 45
Portefeuille effets	13.227.017 03
Timbres d'effets en portefeuille	1.480 80
Portefeuille titres........................	1.360.794 35
Participations diverses........................	506.267 40
Coffres-forts, mobiliers, frais de premier établissement	373.293 05
Loyer d'avance........................	20.500 »
Divers à régler........................	245.133 10
Total........................	28.440.124 94
Passif	
Capital........................	10.000.000 »
Correspondants	6.243.392 90
Comptes courants........................	5.835.199 86
Acceptations	5.298.119 50
Chèques à payer	267.820 03
Comptes divers........................	97.772 65
Réescompte du portefeuille	39.784 75
Profits et pertes........................	638.035 25
Total........................	29 440.124 94

Les bénéfices nets accusés par le bilan ressortent du Compte de Profits et Pertes ci-après :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Profits	Exercice 1906-1907 (En francs)
Bénéfices bruts	1.100.013 54
Charges	
Réescompte du portefeuille-effets	39.784 75
Frais généraux	397.357 76
Dépréciation du portefeuille	24.835 80
Bénéfices nets	638.035 23
Somme égale	1.100.013 54

La répartition proposée par le Conseil d'administration et qui a été approuvée par les actionnaires est la suivante :

Répartition	Exercice 1906-07 (En francs)
Réserve légale : 5 0/0 sur les bénéfices	31.901 76
Réserve spéciale	68.098 24
Dividende	500.000 »
Tantièmes au Conseil	10.613 34
Amortissements sur compte de premier établissement	13.293 05
Report à nouveau	14.128 84
	638.035 23

Le dividende a donc été fixé à 25 fr. par action, soit 24 fr. nets par action nominative et 23 fr. 10 par action au porteur.

Le rapport du Conseil d'administration mentionnait que le premier exercice de la *Banque Franco-Américaine* comprenait le temps écoulé entre la constitution de la Société et le 30 juin 1907. Il faisait remarquer, en outre, que ce n'était qu'à la fin de mai 1906 que le capital entier avait été mis à la disposition de la Société, et que les bureaux n'avaient pu être définitivement organisés, par suite de retards dans les travaux, avant le mois de juillet de la même année.

Le Conseil d'administration a ajouté encore que, grâce à l'activité qui a régné depuis la constitution de la Société dans les affaires en général et, en particulier, dans les affaires commerciales des deux Amériques, il était heureux de pouvoir dire que les résultats du premier exercice avaient été satisfaisants. Observons toutefois qu'il reste à savoir les effets qu'auront pu avoir les récents événements qui se sont produits de l'autre côté de l'Atlantique.

Société des Galeries Lafayette. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués pour le 23 novembre en assemblée générale annuelle. Voici le bilan, arrêté au 31 juillet dernier, qui leur sera présenté et que nous comparons au précédent :

Actif	Bilan au 30 juillet 1906 (En francs)	1907
Actionnaires	2.175 »	150 »
Caisses et banques	3.118.315 85	2.392.016 45
Marchandises	5.113.794 50	7.062.722 85
Effets à recevoir	38.439 95	32.720 10
Débiteurs divers	1.223.447 90	1.967.108 55
Impôt sur le revenu : actions et parts	57.474 15	70.862 10
Fonds de commerce	1 »	1 »
Frais de premier établissement rue Lafayette	1 »	1 »
Matériel et agencements	1.337.574 25	2.927.262 85
Loyers d'avance	116.500 »	89.543 40
Dépôts aux Compagnies d'éclairage	6.084 80	6.738 75
Portefeuille-titres	77.040 »	77.040 »
Frais de premier établissement, immeubles nouveaux	3.098.966 95	3.355.728 »
Constructions nouvelles	431.325 75	2.828.294 70
Immeubles	16.960.991 10	17.673.983 55
Acompte de dividende	320.868 60	» »
Total de l'actif	31.909.000 80	38.484.173 30

Passif	1906	1907
Capital	10.000.000 »	15.000.000 »
Fournisseurs	2.120.119 50	3.038.255 25
Immeubles, montant restant à payer)	1.760.166 00	1.686.306 35
La Nationale annuités)	3.487.589 10	3.461.799 35
Comptes courants	5.657.011 65	5.898.956 65
Loyers reçus d'avance	48.500 »	44.025 »
Caisse de secours des employés	41.005 60	124.138 70
Coupons arriérés	110.359 45	106.098 65
Réserve légale	328.566 80	433.223 20
— industrielle	1.034.052 68	1.034.052 90
— spéciale	312.001 40	562.001 10
Obligations	4.889.500 »	4.826.500 »
— amorties à rembourser	27.000 »	35.500 »
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	2.091.479 05	2.220.329 70
Report précédent	1.649 »	12.986 45
Total du passif	31.909.000 80	38.484.173 30

Les bénéfices de l'exercice 1906-1907, sont donc en augmentation de 128.850 fr. 65 sur ceux de l'exercice précédent.

La répartition des soldes disponibles n'a pas encore été arrêtée. Rappelons que le dividende pour les deux derniers exercices avait été fixé à 9 fr. 50 par action de 100 fr. ; les actions nouvelles résultant de l'augmentation du capital de 7.200.000 fr. à 10 millions de francs, à laquelle il avait été procédé en 1905, avaient reçu une première répartition de 7 fr. 35 par action pour 1905-1906. Le capital social fut encore élevé, en 1906, de 10 à 15 millions de francs, au moyen de l'émission de 50.000 actions de 100 fr. Ces actions nouvelles ont à recevoir dans la proportion du montant de leur libération, et au prorata du temps couru depuis le jour fixé pour chaque versement, un premier dividende de 7 1/2 0/0 et de plus, au prorata du temps écoulé depuis le 1er novembre 1906 jusqu'à la clôture de l'exercice, le dividende supplémentaire leur revenant sur le solde des bénéfices qui, après divers prélèvements, devra être attribué pour deux tiers aux parts bénéficiaires, et pour un tiers aux actions. Observons que cette année, il n'a été déclaré aucun acompte de dividende, alors que pour 1904-1905, il avait été mis en paiement un acompte de 4 fr. sur les actions nos 1 à 72000, et de 1 fr. 85 aux actions nos 72001 à 100000.

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de septembre 1907 :

Versements reçus de 302.119 déposants, dont 37.265 nouveaux		39.174.239 13
Remboursements à 161.998 déposants, dont 22.872 pour solde	37.564.524 33	
Rentes achetées à 654 déposants, pour un capital de	643.051 09	
		38.207.575 42
Excédent de dépôts		966.663 71

Nombre de comptes existant au 30 septembre 1907 : 4.974.345.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 novembre 1907 :

Dépôts de fonds	4.443.485 33
Retraits de fonds	6.232.010 46
Excédent de retraits	1.788.525 13

Excédent de retraits, du 1er janvier au 20 novembre 1907 : 7.624.200 fr. 49.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 novembre 1907 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 439.282 fr. 36 ;

2° Pour placements des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : 3.416.542 fr. 76.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	14 novembre	21 novembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.705.173.274	2.709.220.166
Argent	933.963.582	934.145.622
	3.639.136.857	3.643.365.789
Effets échus hier à recevoir à ce jour	89.760	759.368
Portefeuille Paris — Effets Paris	468.098.975	441.815.913
Portefeuille Paris — Effets Etranger	81.629.713	81.808.775
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	131.493	159.446
Portefeuilles des succursales	704.147.563	680.390.667
Avances sur lingots à Paris	2.260.000	535.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	179.791.492	175.782.642
Avances sur titres dans les succurs.	405.237.915	397.640.831
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.493.923	99.493.923
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	29.131.113	29.220.500
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	6.913.014	6.945.894
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	114.346.587	110.647.693
Total	6.035.796.303	5.973.954.640
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques départem.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.885.469.245	4.817.891.990
Arrérages de valeurs déposées	23.562.293	22.672.768
Billets à ordre et récépissés	5.082.046	5.447.767
Compte courant du Trésor, créditeur	239.998.350	253.123.727
Comptes courants de Paris	440.014.874	452.916.356
Comptes courants dans les succursales	69.579.974	64.456.072
Dividendes à payer	2.014.089	1.935.379
Escompte et intérêts divers	18.470.135	19.236.766
Réescompte du dernier semestre	2.664.507	2.664.507
Divers	123.925.281	108.593.798
Total	6.035.796.303	5.973.954.640

Comparaison avec les années précédentes

	26 nov. 1903	24 nov. 1904	23 nov. 1905	22 nov. 1906	21 nov. 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.216.9	4.252.8	4.461.8	4.626.2	4.817.8
Encaisse or	2.397.5	2.652.8	2.899.4	2.784.3	2.709.2
— argent	1.109.1	1.105.2	1.092.0	1.014.8	934.1
Portefeuille	861.7	635.5	741.0	1.025.4	1.204.1
Avances aux partic.	484.0	494.3	470.5	558.4	573.4
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	191.5	285.0	398.0	378.5	253.1
— partic.	622.0	515.7	516.3	554.2	517.3
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	4 0/0
Prime de l'or	1 ½ 0/00	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	5.461.4	3.920.5	4.774.8	8.157.0	12.290.8

Le Commerce de Saint-Pierre et Miquelon. — Voici, d'après les renseignements fournis par l'*Office Colonial*, quel a été le mouvement du commerce des îles Saint-Pierre et Miquelon pour l'année 1906 :

	1905	1906	Différ.
Importations			
Marchandises françaises	2.657.007	2.557.087	— 99.920
— étrangères	2.782.514	2.644.100	— 138.414
	5.439.521	5.201.187	— 238.334
Exportations			
Marchandises du cru de la colonie	6.195.165	6.257.990	+ 62.825
Marchandises françaises	365.184	302.515	— 62.669
— étrangères	558.962	525.675	— 33.287
	7.119.311	7.086.180	— 33.131

Comme on le voit, le déficit de 1906 sur 1905, dans les importations, est de 238.334 francs, soit 138.414 francs pour les marchandises étrangères et 99.920 francs pour les marchandises françaises. Dans ce dernier chiffre, le sel marin rentre pour 52.747 francs.

En ce qui concerne les exportations, le déficit est de 33.131 francs, bien que les marchandises du cru de la colonie accusent une plus-value de 62.825 francs en faveur de 1906. Le fléchissement de 95.956 francs entre 1905 et 1906 provient, comme on le voit, d'un ralentissement dans les exportations des marchandises françaises et étrangères.

Convention commerciale entre la France et la République d'Haïti. — Le *Journal officiel* a publié le décret portant promulgation de la Convention commerciale signée à Port-au-Prince, le 30 janvier 1907, entre la France et la République d'Haïti.

Aux termes de ce décret, les produits du cru bénéficieront, à leur importation en France et en Algérie, des taxes de douane les plus réduites, applicables aux denrées et produits similaires, de toute autre origine étrangère.

Les produits naturels et fabriqués, originaires de France et d'Algérie, bénéficieront à leur importation dans la République d'Haïti, d'une réduction de 33 1/3 0/0 (soit le tiers) sur l'ensemble des droits principaux, de ceux de wharfage, de pesage, de visa et de surtaxes de 50 0/0 et de 33 1/3 0/0 qui sont inscrits au tarif minimum haïtien.

Les vins français importés en barriques payeront un cinquième du droit actuel.

Les vins de Champagne et ceux dits « mousseux » payeront le tiers du droit actuel.

Pour être admis aux régimes de faveur, les produits devront être accompagnés de certificats d'origine.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 16 octobre, les actions privilégiées n°s 1 à 48000, et les obligations 4 0/0 première hypothèque de la Compagnie du Chemin de fer des Alpes Bernoises (Berne-Loetschberg-Simplon), sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

I. — 48.000 actions privilégiées de 500 fr., émises au pair, libérées et au porteur, n°s 1 à 48000, formant, avec les 42 000 actions ordinaires de 500 fr. non négociables à la Bourse, le capital social de 45 millions. (Ce capital vient d'être porté à 47.600.000 fr.)

Les actions privilégiées donnent droit notamment à un dividende privilégié de 4 1/2 0/0 avant toute répartition aux actions ordinaires.

L'intérêt intercalaire de 4 0/0 prévu par les statuts pour la période de construction se paye annuellement le 1er janvier.

Jouissance courante : 1er janvier 1907 (ex-coupon n° 1).

II. — 58.000 obligations de 500 fr. 4 0/0 première hypothèque, émises à 498 fr. 50, libérées et au porteur, remboursables au pair par tirages au sort annuels, de 1916 à 1971 au plus tard.

Intérêt annuel : 20 fr. net d'impôts payables les 1er mai et 1er novembre, à Paris, au cours moyen du change à vue sur la Suisse.

Jouissance courante : 1er mai 1907.

Lesdites obligations sont représentées par des certificats provisoires munis de coupons, à échanger ultérieurement contre des titres définitifs.

Siège social à Berne.

Service des titres et des coupons à Paris, chez MM. J. Loste et Cie, rue de Châteaudun, 52, et à la Société Centrale du Syndicat des Banques de province, rue Lafayette, 18.

Depuis le 18 octobre, les 143.000 obligations émises en France et représentant une partie de l'Emprunt Argentin 5 0/0 Intérieur or 1907, d'un montant total de 35.000.000 de piastres or, 7.000.000 de livres sterling ou 176.400.000 fr., sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

143.000 obligations de 504 fr., émises à 495 fr. 20, libérées et au porteur, amortissables par rachat ou par tirages au sort en 37 ans au plus, de 1908 à 1945, sous réserve de remboursement anticipé à partir de 1912.

Intérêt annuel : 25 fr. 20 payables par moitié les 15 juin et 15 décembre;

Jouissance courante : 15 juin 1907.

Lesdites obligations sont représentées par des certificats provisoires français, à échanger ultérieurement contre des titres définitifs de 1, 5 et 10 obligations.

Les cours se cotent en obligations.

Négociations à terme par 25 obligations et les multiples.

Service des titres et des coupons à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, rue d'Antin, 3, au Comptoir National d'Escompte de Paris, rue Bergère, 14, et à la Société Générale, rue de Provence, 54.

Depuis le 18 octobre, les actions de la Société des Usines Métallurgiques de la Basse-Loire sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

48.000 actions de 125 francs, émises en espèces et au pair, libérées de moitié et nominatives.

Siège social à Paris, boulevard Haussmann, 13.

Service des titres et des coupons à la Banque de Paris et des Pays-Bas, rue d'Antin, 3.

Depuis le 23 octobre, les actions de la Société du Gaz général de Paris, L. Delphieu et Cie (en liquidation), ne sont plus négociables qu'à la 2e partie du Bulletin de la Cote.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 22 au 28 Octobre 1907 (46e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907	
Etat	2.916	1.128	1.077	46.195	45.812	+	383
Paris-Lyon-Méditer...	9.505	10520	10350	421.760	415.110	+	6.659
— Chemins Algériens	513	278	284	11.299	9.975	+	1 324
Nord	3.765	5 576	5.403	214.417	208.405	+	6.012
Ouest	5.904	3.976	3.993	170.797	169 129	+	1.668
Orléans	7.312	5 672	5.469	216 117	209 797	+	6.320
Est	4.971	4.489	4.279	184 607	175 507	+	9.100
Midi	3.835	2.259	2 230	97 953	97 651	+	302
Est-Algérien	898	246	315	8 747	8 674	+	73
Bône-Guelma	1.386	289	264	13.041	10.927	+	2.114
Ouest-Algérien	296	77	77	3 538	3 404	+	134
Lignes Algériennes	925	122	140	4 539	4 242	+	297
Médoc	103	33	32	1.238	1.228	+	10

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

Bien que la situation laisse encore fortement à désirer, les dispositions se sont, en général, raffermies, et il est permis de dire que l'attitude du marché de Paris n'a pas peu contribué à faire renaître la confiance. Certes, le dernier mot n'est probablement pas dit sur la crise américaine et sur les conséquences diverses qu'elle peut avoir, mais c'est beaucoup déjà que la panique ait été enrayée.

Et, maintenant, on peut dire qu'il sortira de tous les derniers événements un enseignement : c'est que la France reste toujours le grand pays par excellence, riche par son épargne, par sa force d'absorption, sur lequel l'étranger peut compter dans les moments difficiles pour se procurer les disponibilités qui lui font défaut.

La liquidation de quinzaine avait été facile, et malgré les quantités de titres qui sont venus sur notre place d'un peu partout, l'argent reste toujours abondant. Cette semaine, la *Banque d'Angleterre* n'a apporté aucune modification à son taux d'escompte.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont demeurées bien tenues.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* est à 95 fr. 15, contre 94 fr. 90 il y a huit jours. Au comptant, on reste à 95 francs, au lieu de 94 fr. 85 il y a huit jours.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* finit à 95 fr. 35 au comptant. Elle clôturait à 95 fr. 20 il y a huit jours.

Les *Fonds Coloniaux* restent calmes.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* est à 77 fr. 50, au lieu de 77 fr. 60; *Tunisien 3 0/0 1892*, 460 francs, contre 453 fr. ; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 451 fr. 50; il était à ce cours la semaine dernière ; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 403 fr. 50, comme jeudi dernier.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont toujours actives et recherchées.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 530 fr. 50, contre 531 fr. 25.

Les *Obligations 3 0/0 1871* finissent à 406 francs, au même cours que précédemment.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) clôture à 407 fr. 50, au lieu de 406 fr. 25.

Prochains tirages : 25 novembre : *Ville de Paris 1904 (Métropolitain).*

★ ★ La *Banque de France* s'inscrit à 4.215 francs au lieu de 4.220 francs.

Pour les vingt-deux semaines du second semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 12.290 871 fr. 97.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui étaient à 670 francs au comptant, restent à 675 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont toujours de bons courants d'échanges.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879*, qui cotait 476 francs, finit à 475 francs. L'*Obligation Foncière 1879* clôture à 500 fr., au lieu de 499 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 493 fr., contre 494 fr. 50; *Obligations Foncières 1895*, 468 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 454 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 496 fr. 50, soit à son cours d'il y a huit jours.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* sont à 469 fr. 50, au lieu de 464 francs.

Prochains tirages : 5 décembre : *Obligations Communales 1879, 1880, 1891* et *1899*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont été un peu indécises tout d'abord, mais elles restent très fermes pour la plupart.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui s'inscrivait à 1.368 francs il y a huit jours, se tient à 1.390 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui était à 1.142 francs, s'échange à 1.155 francs.

La *Société Générale* reste à 660 francs; elle cotait ce même cours la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte*, qui clôturait à 670 francs, s'inscrit à 673 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne*, qui s'échangeait à 655 francs au comptant et à 654 francs à terme, il y a huit jours, est à 665 fr. au comptant et 662 fr. à terme.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* reste à 659 francs, contre 660 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* cote 109 fr. à terme, au lieu de 110 francs, jeudi dernier.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* finit à 789 francs à terme.

La *Banque de l'Algérie* est à 1.240 francs au comptant, contre 1.237 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine*, se retrouve à 1.335 fr.

La *Rente Foncière* est à 379 francs, au lieu de 385 fr.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* s'inscrivent à 103 fr. 75 au comptant, contre 106 francs il y a huit jours.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* sont à 453 fr. 50.

★ ★ Nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont conservé leur bonne tenue.

L'*Est*, qui clôturait il y a huit jours, à 890 francs, est à 893 francs à terme.

Le *Midi*, qui se tenait la semaine dernière à 1.106 francs, s'échange à 1.114 francs.

L'*Ouest* finit au dernier moment, à 820 francs, contre 815 francs la semaine dernière.

Le *Nord*, qui clôturait à 1.759 francs au comptant, reste à 1.756 francs. A terme, on cote 1.755 francs.

Le *Lyon*, finit à 1.332 fr. à terme et à 1.330 francs au comptant, contre, sur ces deux marchés, 1.333 francs et 1.330 francs il y a huit jours.

L'*Orléans* s'échange à 1.339 francs à terme, et 1.340 francs au comptant.

Pour les quarante-trois premières semaines de 1907, les recettes de nos six *Grandes Compagnies de Chemins de fer* accusent, sur la période correspondante de 1906, les augmentations suivantes : *Paris-Lyon*, 6.650.000 francs ; *Nord*, 6.012.000 francs ; *Est*, 9 millions 100.000 francs ; *Orléans*, 6.320.000 francs ; *Ouest*, 1.668.000 francs ; *Midi*, 302.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été diversement traitées.

L'action du *Métropolitain de Paris* s'inscrit à 500 fr., contre 502 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui clôturait à 228 francs à terme et à 229 fr. 50 au comptant, reste respectivement à 223 fr. et à 225 francs.

La *Thomson-Houston*, qui finissait à 567 francs à terme et 570 francs au comptant, cote respectivement 578 francs et 570 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*), qui restait à 149 francs la semaine dernière, reste à 148 francs à terme.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique*, qui clôturait à 232 francs au comptant à 231 francs à terme, reste à 229 francs à terme et à 230 fr. au comptant.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* s'échangent, au comptant, à 286 francs.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), qui restait à 244 francs au comptant et à 245 francs à terme, est à 243 francs sur ces deux marchés.

La *Société d'Electricité de Paris*, qui clôturait à 354 francs à terme, reste à 352 francs. Au comptant, on est à 354 francs.

L'*Omnium Lyonnais* se tient à 123 fr. à terme.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* reste à 260 fr. 50, contre 265 francs.

L'action *Suez*, qui finissait à 4.575 fr. à terme et au comptant, clôture à 4.585 francs au comptant.

Du 1er janvier 1907 au 20 novembre courant, les recettes du Canal s'établissent à 102.400.852 francs, contre 95.713.237 francs pendant la même période de 1906 et 102.109.429 francs en 1905.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* sont à 207 francs, au lieu de 209 francs. Actions ordinaires des *Messageries Maritimes*, 191 francs, au comptant. Actions *Chargeurs Réunis*, 540 francs, contre 547 francs.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus* se tient aux environs de 860 francs.

Pour la quarante-cinquième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie s'établissent à 917.169 fr. 95, contre 903.793 fr. 25 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 11 novembre, les recettes totales s'élèvent à 39.057.299 fr. 20, contre 38.325.088 francs 05 pendant la période correspondante de l'année dernière, d'où une augmentation de 732.211 fr. 15 pour 1907.

Les *Voitures à Paris* finissent à 229 francs, au lieu de 225 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* est à 250 francs ; elle clôturait à 248 fr. 50 la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* est à 154 fr. à terme. Elle cotait 157 francs il y a huit jours.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario*, qui clôturaient à 499 francs, se traitent à 498 fr. 50.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui s'inscrivaient à 578 fr. 50, sont à 575 fr. 75. *Obligations 4 1 2 0/0*, 492 francs.

Les recettes brutes, pendant le mois d'octobre, du réseau exploité par cette Compagnie, se sont élevées à 1.826.000 francs ou 83.000 milreis, contre 1.565.802 fr. ou 711.728 milreis en octobre 1906.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été généralement fermes, notamment les *Fonds Russes*, qui ont pris de très sensibles avances.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui finissait à 79 fr. 40, est à 80 fr. 40.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se tient à 87 fr. 60 à terme, contre 86 fr. 60 il y a huit jours.

La *Rente Extérieure Espagnole* finit à 92 fr. 65, au lieu de 91 fr. 15 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* reste à 103 fr. 20, contre 101 fr. 50 il y a huit jours.

Le *Russe 5 0/0 1906* est à 91 fr. 90, au lieu de 89 fr. 75 ; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 64 fr. 95, contre 62 fr. 30 ; *Russe 3 0/0 1896*, 63 fr. 85, au lieu de 61 fr. 35.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* finit à 80 fr. 10 ; elle clôturait à 79 fr. 20 il y a huit jours.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui s'échangeait à 91 fr. 47 1/2 jeudi dernier, est à 92 fr. 47 1/2.

Le *Japonais 4 0/0 1905* se retrouve à 89 fr. 50 au comptant et le *5 0/0 1907*, à 99 fr. 10, au comptant. Ces fonds finissaient respectivement, la semaine dernière, à 89 fr. 20 et à 99 fr.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* reste à 435 francs, comme la semaine dernière.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui était à 685 francs, se tient encore ainsi.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* est à 487 fr.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* clôture à 679 fr. au comptant.

La *Banque d'Athènes*, qui s'échangeait à 106 francs au comptant, s'inscrit à 109 francs.

La *Banque Espagnole de Crédit* reste à 243 francs au comptant, contre 244 fr. 50. A terme, on cote 244 francs.

La *Banque du Nord* se retrouve à 1.126 fr. au comptant, contre 1.124 fr. il y a huit jours.

La *Banque de Londres et de Mexico* est à 615 francs au comptant, et à 608 francs à terme.

La *Banque Nationale du Mexique* finit à 948 francs à terme. On était, la semaine dernière, à 936 francs. Au comptant, on clôture à 953 fr. les petites coupures.

La *Banque Centrale Mexicaine* reste à 421 francs au comptant, sans changement.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* se traitent à 355 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* est à 371 francs.

Les *Andalous* finissent à 156 fr., contre 154 francs ; *Nord de l'Espagne* 275 fr., au lieu de 271 fr. ; *Saragosse*, 370 francs, contre 368 francs.

Depuis le 1er janvier, les recettes de ces Compagnies font ressortir les variations suivantes sur la même période de 1906 : *Augmentations : Madrid-Saragosse*, 2.117.711 pesetas 88 (1er janvier au 31 octobre) ; *Nord de l'Espagne* 3.689.508 pesetas (1er janvier au 31 octobre). — *Diminution : Andalous*, 698.457 pesetas (1er janvier au 28 octobre).

La *Sosnowice*, qui finissait à 1.433 fr., est à 1.449 fr. *Briansk*, 265 francs, contre 273 francs il y a huit jours.

Le *Rio-Tinto* est toujours mouvementé. Il s'échange à 1.612 francs l'*action ordinaire*, contre 1.608 francs il y a huit jours, après avoir coté 1.551 francs au plus bas, et 1.614 francs au plus haut.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Euro-*

péens finissent à 340 francs au comptant; actions privilégiées, 350 francs.

Les demandes de l'épargne, sur ces deux sortes de titres, ont été particulièrement actives.

Les obligations nouvelles de la *Compagnie du Chemin de fer de Victoria Minas* s'inscrivent à 420 fr., recherchées ainsi.

Les actions privilégiées 4 1/2 0/0 de la *Compagnie du Chemin de fer des Alpes Bernoises* sont à 487 fr.; *Obligations 4 0/0 1re hypothèque*, 478 fr. 50

La rapidité de la construction, avec laquelle sont exécutés les travaux, fait espérer que la ligne des *Alpes Bernoises* sera livrée à l'exploitation avant le délai imparti aux entrepreneurs.

MARCHÉ EN BANQUE

Tout comme précédemment, ce Marché a été mouvementé; aussi, des variations en sens divers ont-elles été à enregistrer.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est à 93 fr. 45, sans changement; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* se tient à 82 fr. 80, au lieu de 82 fr. 55 il y a huit jours.

La *Rente Interieure Espagnole 4 0/0* finit à 72 fr. 20, contre 71 fr. 87 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* finit à 50 fr. 15, comme il y a huit jours; *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, qui se traitait à 32 fr. 95 la semaine dernière, s'inscrit à 32 fr. 55.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* s'inscrivent à 1.361 francs, contre 1.353 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* se tient à 500 francs.

La *Banque de Yucatan* est à 230 francs, contre 235 fr. il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* s'échangent à 193 francs.

L'action *New Egyptian* finit à 18 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* se tient à 269 francs.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires du *Chemin de fer de Goyaz* s'inscrivent à 432 fr. 50.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* est inchangée aux environs de 447 fr.

L'*Union des Tramways* s'inscrit à 62 fr.

Le carnet de commandes de cette Compagnie peut être considéré comme très bien rempli. Il y a là une source de revenus dont les bilans antérieurs ne portent pas trace, mais qui se fera certainement ressentir dans l'avenir. D'autre part, il est question que cette Société construise éventuellement un vaste réseau de chemins de fer en Espagne, et mette à l'électricité une très ancienne entreprise de transports en Russie. Les opérations nouvelles dont bénéficierait l'*Union des Tramways*, auraient une valeur de près de vingt millions.

Les obligations 5 0/0 or du *Port de Bahia* font l'objet de nombreuses demandes. Au cours actuel de 453 fr. 50, qui représente un revenu de 5 40 0/0, elles sont, en effet, attrayantes pour l'épargne, étant donné la qualité des garanties dont elles jouissent et qui les placent sur le même rang que les Fonds d'Etat.

Ajoutons que les *Obligations Port de Bahia* sont inscrites depuis plusieurs semaines à la *Cote Officielle* de Rio-de-Janeiro.

L'obligation 5 0/0 or du *Port de Para* est à 444 francs.

L'inauguration des travaux du port a eu lieu le 15 novembre courant. Le nombre des ouvriers a été porté de 800 à 1.500. Le matériel de construction est installé et une puissante drague-porteuse à succion, d'une capacité d'extraction de 800 mètres cubes par jour, vient d'être reçue des ateliers Lobnitz et Son, à Glascow, et va bientôt commencer à fonctionner.

L'action de la *Société Privilégiée des Raisins de Corinthe* finit à 180 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* reste à 259 francs.

L'action *Central Electrique du Nord* est à 82 fr. 50.

L'action de la *Société Lorraine des Etablissements Dietrich* clôture à 715 francs. A ce cours, elles semblent toujours très dépréciées, si l'on met en regard le dividende de 50 francs sur lesquels 25 francs ont été payés le 14 octobre et 25 fr. seront mis en paiement le 1er avril prochain. La Société vient de procéder à son premier tirage d'obligations; 510 de ces titres seront remboursés au pair le 1er janvier prochain.

Les actions des *Machines-Outils* sont bien tenues à 107 fr.

La *Société Française des Machines-Outils*, dont M. le marquis de Dion et M. Gustave Rives, commissaire général de l'Exposition automobile, sont: l'un président, et l'autre vice-président, expose en ce moment même un certain nombre de machines-types qu'elle a commencé à construire dans ses ateliers provisoires et qu'elle va exécuter en grand dans ses usines de Saint-Ouen.

De nombreuses commandes de ces types brevetés sont déjà inscrites non seulement pour l'industrie automobile, mais encore pour la Métallurgie, les Chemins de fer, la Marine et la Guerre, et tout fait prévoir que la Société, grâce à ses hauts patronages et à la connaissance du métier de son Directeur et de son Conseil, sera au bout de la première année en pleine période de fabrication et de résultats.

La *Société des Machines-Outils* est au capital de 6 millions de francs entièrement versés, qui peut être porté à 12 millions.

L'action *Dnieprovienne*, qui se tenait à 1.278 francs, s'inscrit à 1.255 francs.

Les *Aciéries du Donetz* sont à 673 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, que nous laissions à 611 francs, finissent à 610 francs.

Les actions *Constructions Mécaniques du Midi de la Russie* finissent à 19 francs.

Les actions de la *Balia-Karaïdin*, qui finissaient à 445 fr. la semaine dernière, restent à 442 francs.

L'action privilégiée *Haut-Volga* est à 205 francs.

Les *Usines Maltzof*, qui s'échangeaient à 772 francs, sont à 760 francs.

L'action ordinaire *Makeevka* se tient à 336 francs; quant à l'action privilégiée, elle reste à 623 francs.

L'action *Platine*, qui s'inscrivait à 525 francs, cote 511 fr.

L'action *Charbonnages de Kolozsvar* est à 170 francs.

La *Harpener* se tient à 1.443 francs, contre 1.448 francs il y a huit jours.

La *Doubowaïa-Balka* reste à 1.175 francs, contre 1.140 fr.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* finissent à 81 50.

L'action *Syndicat Minier* cote aujourd'hui 201 fr. 50. Par suite de la prime d'émission provenant des nouvelles actions de l'augmentation du capital, porté à 10 millions, un fonds de réserve de 1.750.000 fr., soit 17 50 0/0 du capital social, s'est trouvé constitué en plus de la réserve statutaire; aussi la plus grosse part du bénéfice de l'exercice 1906-07, soit 283.785 francs 33, a-t-elle pu être distribuée comme dividende aux actionnaires d'origine de la Société.

Les souscriptions d'actions émises en numéraire suivant délibérations des assemblées générales des 6 juin et 17 août 1907 sont informés qu'il est actuellement procédé à l'échange des certificats provisoires contre les actions nouvelles négociables.

La *Part de Monaco* est à 4.996 francs; elle était à 4.965 francs la semaine dernière. Ce dernier titre a eu à supporter, un moment, des ventes effectuées bruyamment.

Les *Obligations Ville de Bahia 5 0/0 1905* restent à 413 francs.

L'action du *Verre-Soleil* est demandée à 128 francs.

On sait combien est ingénieux le système qu'exploite cette Société. En permettant, en effet, d'éclairer à profusion les locaux les plus obscurs, il répond à un réel besoin, et son application est doublement appréciée et par les propriétaires et par les locataires.

L'action des *Manchons Hella* est ferme à 232 francs, contre 231 francs.

Ce qui constitue la qualité du manchon à base du tissu que la Société fabrique actuellement à son usine de la rue Saint-Ferdinand, n° 21, à Paris, c'est la calotte métallique placée à sa partie supérieure, calotte formée de deux rondelles qui donnent une très grande résistance à la tête du manchon si fragile dans tous les autres systèmes. L'ouverture de cette calotte permet d'utiliser le gaz d'une manière plus parfaite et d'obtenir ainsi une plus grande économie. De plus, le manchon lui-même étant rendu parfaitement cylindrique, il ne peut plus s'appuyer sur le verre et en provoquer la casse.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

15 novembre 1907.

Blé : Importations et exportations ; les cours. — **Vins** : Cours des vins nouveaux. — **Sucres** : Estimation de la récolte. — **Soies**. — **Métaux** : Les cours.

Blé. — Voici le relevé des importations de blé pendant les trois premiers mois de cette campagne, comparativement à ceux correspondants de la campagne précédente :

Mois	1907-08	1906-07
	(En quintaux)	
Août	336.201	396.833
Septembre	691.161	482.071
Octobre	307.242	450.154
Totaux	1.334.604	1.329.058

Dans les 1.334.604 quintaux importés pendant les trois premiers mois de la campagne, sont comprises les importations de l'Algérie et de la Tunisie; ces importations se répartissent comme suit, comparativement à celles des mêmes mois de la campagne précédente :

Mois	Algérie 1907-08	Algérie 1906-07	Tunisie 1907-08	Tunisie 1906-07
	(En quintaux)			
Août	210.764	151.119	33.260	51.581
Septembre	611.751	326.299	35.235	34.763
Octobre	242.890	257.409	28.633	23.979
Totaux	1.065.405	734.827	97.128	110.323

Si l'on déduit les 1.162.533 quintaux de blés d'Algérie et de Tunisie, et les 16.350 quintaux de la zone franche, au total, 1.178.883 quintaux, des importations globales des trois premiers mois de la campagne 1907-1908, et que nous avons dit être de 1.334.604 quintaux, elles se réduisent, en réalité, à 155.721 quintaux de blé passibles du droit douanier de 7 fr.

***

La situation de nos campagnes ne s'est guère modifiée ou, si elle s'est modifiée, c'est pour s'améliorer.

Sur nos principaux marchés de l'intérieur la marche des affaires se ressent de l'indécision dont font preuve les vendeurs. Tantôt, ils se montrent disposés à augmenter leurs offres, puis, devant le recul des cours, ils se tiennent de nouveau sur la réserve. Le commerce et la meunerie se plaignent vivement de la situation ainsi créée, mais, somme toute, ce n'est que la confirmation de ce que nous avions prévu précédemment, et, dans ces conditions, il convient de se tenir sur une réserve prudente. La baisse reste toujours très problématique, mais on peut redouter la hausse que la moindre nouvelle pessimiste de l'étranger peut immédiatement provoquer.

A la Bourse de Paris on a constaté peu d'animation et quelque lourdeur. Les affaires sont inactives. La tendance est lourde, à des prix en moins-value de 5 à 10 centimes sur l'ouverture et la précédente clôture. On tient : courant, 23 05 payé; prochain, 23 25 payé; janvier-février, 23 65 à 23 70; 4 premiers, 23 90 à 23 95; 4 de mars, 24 25 payé.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde (Les 100 kilogrammes)

Villes	23 oct. 1907	30 oct. 1907	7 nov. 1907	14 nov. 1907	21 nov. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	24 25	23 45	23 25	23 60	23 05
Liverpool	23 95	23 72	24 90	22 87	23 03
Anvers	23 05	23 .	22 95	23 10	21 75
Berlin	29 30	28 78	28 50	28 68	28 75
Budapest	26 31	27 43	27 60	28 ..	27 40
Chicago	19 16	18 73	18 20	18 02	18 12
New-York	21 78	21 22	15 60	20 18	20 14

Farines-fleur. — En général, la tendance est lourde. Les vendeurs sont plus empressés. Les transactions sont ordinaires. Les cours s'inscrivent en léger recul de 5 à 15 centimes sur une heure et de 5 à 20 centimes sur hier à trois heures. On cote : courant, 31 25, 31 50, 31 15 payé; prochain, 31 25 payé; janvier-février, 31 25 à 31 50; 4 premiers, 31 40 à 31 50; 4 de mars, 31 70 payé.

Clôture :

Courant	31 ..	à	31 25
Prochain	31 25	à	.. ..
Janvier-février	31 25	à	31 50
4 premiers	31 25	à	31 50
4 de mars	31 50	à	31 75

Circulation : 750 quintaux.

Vins. — On ne constate encore aucune animation sur aucun marché. On se tient partout sur une extrême réserve.

Dans les Bouches-du-Rhône on a fait des beaux vins à 10 fr. l'hecto, mais les propriétaires demandent généralement de 11 à 12 francs.

A la Bourse de Nîmes on a coté : Aramons, de 7 à 10 fr.; Montagnes, de 11 à 14; Alicante-Bouschet, 13 fr.; Jacquez, de 17 à 18; Blanc-Bourret, de 15 à 17; Picpoul, de 16 à 18; Costières, de 15 à 16; rosés, paillets, gris, de 13 à 14.

Dans l'Hérault, beaucoup de viticulteurs tiennent le cours de 1 fr. 20 à 1 fr. 25 le degré pour les vins rouges; mais on a trouvé encore quelques petits lots de 1 fr. 15 à 1 fr. 20. Les rosés et les Aramons blancs s'enlèvent de 1 fr. 40 à 1 fr. 50.

Dans l'Aude, on a pu acheter encore des foudres isolés de 1 franc à 1 fr. 15; mais aussi de grosses caves, titrant 10°5, ont obtenu 13 fr. l'hecto.

En Roussillon, les prix sont toujours de 1 franc et 1 fr. 15 pour les qualités courantes, à 1 fr. 20 pour des qualités supérieures. Les très beaux vins sont plus chers.

A Eauze, en Armagnac, on demande 4 fr. le degré pour la grosse barrique.

En Gascogne, on a payé de 25 à 35 fr. les 225 litres à la décuvaison. Les vins ont assez de couleur et suffisamment de degré, puisque certains atteignent 11°. Ils sont marchands et seront de conserve.

Dans le Beaujolais-Mâconnais on a payé de 60 à 65 la pièce nu pour de bons vins ordinaires, de 70 à 80 fr. pour des vins d'arrière-côtes et de 100 à 120 fr. pour de bons crus logés.

En Algérie, il y a eu un assez bon nombre de transactions aux prix de 0 fr. 60 à 0 fr. 90 le degré. Dans notre colonie africaine, comme aussi dans beaucoup de régions de la métropole, il y aura à faire un choix attentif entre les vins vendangés avant, pendant et après les pluies.

A Paris, à l'entrepôt de Bercy, on constate un bon courant d'achats de bons vins du Midi et de l'Algérie.

Alcools. — On lit, dans le *Moniteur viticole :*

« Grâce à la continuation du temps favorable, la culture a pu poursuivre, dans de bonnes conditions, l'arrachage et le transport des betteraves. La fabrication s'effectue normalement. Jusqu'à présent, les haussiers semblent peu disposés à prendre des engagements, mais la consommation, profitant des bas prix actuels, achète assez couramment.

On n'escompte pas de modifications avant quelques semaines.

Sur la place de Paris, les affaires ont présenté plus d'activité ces derniers jours. Les cours ont accusé une légère hausse au début, grâce à quelques rachats du découvert. Dans la suite, les offres sont devenues assez suivies de la part des détenteurs, en raison du chiffre élevé du stock ; toutefois, la demande a été également assez bonne. La tendance a été faible et les prix ont fléchi d'environ 75 centimes sur ceux de la semaine précédente; la clôture est soutenue comme suit :

Disponible	37 75	à	.. ..
Courant	37 75	à	38 ..
Décembre	38 25	à	.. ..
4 premiers	39 25	à	39 50
4 de mai	41 50	à	.. ..

Sucres. — Nous avons déjà publié les diverses estimations au fur et à mesure qu'elles se sont produites avec les modifications apportées par les auteurs, suivant les perspectives les plus récentes. M. F.-O. Licht, de Magdebourg, réduit ses précédentes estimations de 50.000 tonnes pour la France, mais il les augmente de 25.000 tonnes pour l'Autriche et de 80.000 tonnes pour la Russie. Voici son évaluation actuelle pour les différents pays d'Europe, comparativement aux résultats des deux campagnes précédentes :

Pays	1907-1908	1906-1907	1905-1906
		(En tonnes)	
Allemagne	2.225.000	2.238.000	2.415.136
Autriche	1.400.000	1.344.000	1.509.870
France	775.000	756.000	1.089.684
Belgique	250.000	283.000	328.770
Hollande	175.000	181.000	207.189
Totaux	4.825.000	4.802.000	5.550.649
Russie	1.380.000	1.470.000	968.000
Divers	430.000	445.000	415.000
Totaux	6.635.000	6.717.000	6.933.649

Le 18 octobre dernier, M. F.-O. Licht avait évalué la production de l'Europe à 6.580.000 tonnes ; il relève donc aujourd'hui ses chiffres de 55.000 tonnes. En se basant sur la production définitive de l'année dernière, le déficit de l'Europe ne serait donc plus, d'après M. F.-O. Licht, que de 82.000 tonnes.

* * *

Un temps assez doux pour la saison a prévalu. Dans la région betteravière, il n'a été constaté que peu de pluie. Les difficultés des charrois ont ainsi continué à s'atténuer. L'arrachage des betteraves est à peu près terminé. Çà et là il y a des usines ayant déjà achevé le travail des betteraves. Bien d'autres le finiront dans la deuxième quinzaine de novembre.

En sucre blanc n° 3, la tendance plus ferme s'est maintenue. Sans la crise financière, qui ainsi considérablement fait hausser le taux de l'escompte et des prêts d'argent, les cours du sucre auraient réalisé une avance plus forte ou, ce qui revient au même, ils n'auraient peut-être pas subi le recul qui s'est dessiné il y a quelque temps.

Les statistiques d'octobre n'ont été défavorables, au point de vue des détenteurs, qu'en Autriche-Hongrie, où un gros excédent de production et un déficit de l'exportation ont déterminé un fort excédent de l'augmentation du stock par rapport à l'augmentation en octobre 1906.

En France, le mouvement statistique a rendu la situation très saine, le stock à la fin d'octobre présentant une différence en moins de 152.500 tonnes.

La consommation apparente d'octobre a été très forte en France et en Allemagne, résultat qui atténue quelque peu l'effet du déficit de l'exportation austro-allemande. Aux Etats-Unis, le sucre brut n'a pas varié de prix, mais les cours des sucres raffinés ont un peu fléchi.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :

(Les 100 kilogrammes)

Villes	23 oct. 1907	30 oct. 1907	7 nov. 1907	14 nov. 1907	21 nov. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	23 87	24 12	23 50	23 75	24 25
Londres	23 25	23 20	23 08	22 94	23 77
Bruxelles	23 88	22 87	22 87	23 75	23 12
Amsterdam	23 11	23 ..	23 ..	22 88	23 12
Prague	22 47	21 68	22 36	22 47	22 47
Hambourg	23 43	23 43	23 43	23 31	23 50
New-York(moscovad)	44 28	44 28	44 28	43 15	43 15

Soies. — La crise américaine déprime toujours le marché de la soie. Il reste dans la réserve et l'inquiétude. Le krach de New-York a eu une répercussion colossale sur la place de Yokohama qui, par contre-coup a fortement pesé sur la nôtre. Jusqu'à présent, les fabriques européennes ont peu pâti des événements actuels et l'activité des métiers s'est à peine ralentie. Les répercussions qui se sont manifestées avec une si grande intensité sur le marché de la matière première ne s'y feront sentir que très lentement et très amoindries.

Il semble toutefois, dit le *Bulletin des Soies et Soieries*, que l'anémie de la demande touche à sa fin et que les employeurs, dont les approvisionnements s'épuisent, commencent à s'intéresser davantage aux prix actuels.

Ceux-ci, dans tous les genres, sont très irréguliers, suivant les dispositions, les impressions et aussi les besoins de réalisation des vendeurs et c'est simplement à titre d'indication que nous en citerons quelques-uns :

Grège Cévennes 1er ordre 11/13, 62 63; Grège d'Italie 1er ordre (suivant titre), 68 à 64 ; Grège Piémont 2e ordre 18/20, 63 ; Grège Brousse 1er ordre (titres fermes), 51 54 ; Grège Brousse 2e ordre 14/16, 50; Grège Syrie 1er ordre 9/11, 60 à 63; Organsin France petit 1er ordre 22/24, 67 ; Organsin Syrie 2e ordre 20/22, 66 67.

Le marché de Milan reste très calme et lourd. Toutefois, il est à remarquer, d'après les statistiques des entrepôts publics, que les stocks des soies grèges déposées ne s'accroissent pas d'une manière sensible, les sorties équilibrant à peu de chose près les entrées. Ce qui s'explique, malgré l'inertie des affaires par ce fait que beaucoup de filatures produisent pour des contrats à livrer.

Il n'en est pas de même des cocons secs qui commencent à s'accumuler. Le stock fin octobre 1907 atteint 1.880.842 kil., contre 1.145.857 kil. l'année dernière à pareille époque. L'augmentation porte sur toutes les provenances, sauf celle de l'Asie centrale dont les arrivages sont à leur début : cocons d'Italie 889.027 kil., contre 540.291 kil. en 1906 ; cocons du Levant : 536.164 kil., contre 227.159 kil. ; cocons de Caucase et Perse : 252.410 kil., contre 128.770 kil.; cocons du Turkestan 189.480 kil., contre 246.662 kil. en 1906.

A Marseille également les arrivages reconstituent le stock qui atteignait, fin octobre 582.900 kil., contre 177.100 kil. l'année dernière.

Métaux. — Le calme le plus complet a régné sur le marché du *cuivre* et, avec le calme, est revenue la baisse des cours. Cependant les producteurs montrent un peu d'indépendance depuis la réduction et la diminution des stocks.

Sur le marché spéculatif on n'a pas observé plus d'activité et c'est, en somme, la stabilité qui a dominé partout.

On n'a cependant pu éviter, durant la semaine dernière, un nouveau tassement du cours du cuivre. On a fait samedi à Paris 154 fr. les 100 kilos.

Le prix de l'*étain* a subi de nombreuses fluctuations à cause d'une lutte entre vendeurs et acheteurs, mais, en fin de compte on s'est peu écarté des prix antérieurement cotés. On a clôturé samedi à 381 francs les 100 kilos, contre 385 fr. la semaine précédente. Les stocks en Angleterre ont des tendances à augmenter.

En *plomb*, on n'a constaté aucune variation sensible sur le marché. Dernier cours coté : 51 fr. 50 les 100 kilos.

Le cours du *zinc* a subi un léger tassement, les consommateurs se tenant sur une grande réserve. Samedi on a coté 60 fr. 50 le zinc de Silésie et 58 fr. 50 les autres bonnes marques.

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	23 octob. 1907	30 oct. 1907	7 nov. 1907	14 nov. 1907	21 nov. 1907
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	56 1/4	66 10	64 10 .	58 15	58 10 .
A 3 mois	55 1/4 .	66 10	63 10 .	58 . .	58 . .
Etain : disponible	140 3/4	150 ..	360 . .	138 .. .	134 15 .
— à 3 mois	139 3/4 .	154 ..	364 37 .	139 10 .	136 .. .
Plomb anglais : disp.	19 .	18 ..	46 87 .	18 5 .	18 5 .
— espagnol : —	18 15	18 ..	45 93 .	17 15 .	18 . .
Zinc : disponible	21 15 .	21 ..	55 62	21 . .	21 5 .
—					
Glascow					
Fonte disponible	54 9	54 .	49 10 1/2	49 10 1/2	50 3

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 19 novembre 1907.

L'Empereur d'Allemagne à Londres. — Le budget de l'Empire. — Le déficit. — Les nouveaux impôts. — Le marché monétaire. — Recul industriel. — Les Compagnies de navigation.

Le voyage de Guillaume II à Londres s'est poursuivi et achevé au milieu des marques de l'enthousiasme général. Que quelque chose soit changé dans les rapports de l'Angleterre et de l'Allemagne, nul n'en peut plus douter, et le *Times* lui-même, qui pronostiquait que ce serait une simple visite de courtoisie, écrit que cette visite, sans changer au fond les arrangements internationaux du moment, peut en modifier considérablement l'aspect et les conséquences, rien qu'en les présentant sous un jour nouveau, en leur donnant un sens plus amical et plus bienveillant. Le journal de la Cité félicite la grande majorité des journaux français d'avoir compris, aussi bien que leurs confrères anglais, le vrai caractère d'un rapprochement qui paraissait éloigné, sinon impossible ou invraisemblable il y a deux ans.

M. de Bülow, qui n'a pas été du voyage, s'est débattu à Berlin avec de pires difficultés : des difficultés financières. La situation financière de l'Empire s'aggravant et la manie des grands armements sévissant plus que jamais, il faut à tout prix arriver à trouver des ressources nouvelles. Et comme la majorité des députés ne veut pas entendre parler d'impôts nouveaux, le chancelier ne sait où se tourner.

Le gouvernement a eu l'imprudence de publier le budget de 1908 avant la rentrée du Parlement : ce budget se solde officiellement par un déficit de 60 millions de marks. Mais il n'est pas besoin d'être grand clerc en finances pour constater que le déficit est, en réalité, de 130 millions de marks. Le déficit annuel permanent est d'ailleurs, depuis longtemps, de 100 millions de marks. Et voilà le chancelier forcé de négocier tour à tour avec tous les groupes du *Reichstag* pour avoir de nouveaux crédits.

Le chancelier voudrait créer un impôt direct d'Empire sur le revenu. Mais c'est un *tolle* général, les impôts directs appartenant aux Etats particuliers. La création d'un impôt direct d'Empire serait donc inconstitutionnelle et aurait pour conséquence de mettre les Etats un peu plus dans la dépendance du gouvernement impérial. D'autre part, les impôts indirects ont donné tout ce qu'ils peuvent rendre. Le dilemme est insoluble. Pour le moment, on ne voit que cette ressource : la création d'un monopole de l'alcool, dont la production est estimée à 370 millions d'hectolitres. Il ne serait plus créé d'usines nouvelles ; l'Etat reprendrait, moyennant une indemnité calculée d'après la capitalisation à 6 0/0 de leurs bénéfices nets, les usines de rectification, soit 80 grandes et 100 petites. Le prix minimum que l'Etat paierait à la production serait de 35 marks par 100 litres d'alcool pur. La combinaison représenterait une dépense voisine d'un milliard, qui serait couverte par un emprunt.

Notre marché financier se remet peu à peu de la secousse que lui a donnée la crise américaine. Ce n'est pas que la tenue de la Bourse de Berlin soit bien brillante : il s'en faut de beaucoup. Mais, enfin, la période d'inquiétude aigüe est passée. D'autres diront peut-être, qu'on s'est habitué au mal et que, dans une certaine mesure, on en a pris son parti. Quoi qu'il en soit, notre Bourse semble s'inquiéter davantage de la situation de notre marché industriel que de la situation de New-York.

Sur le marché monétaire on a constaté un nouveau resserrement dont on connaît d'ailleurs les causes, qui sont les besoins d'argent des cartels du charbon, de l'acier et des autres grandes industries à ce moment de l'année. L'argent, sur le marché libre, a monté jusqu'à 6 7/8 0/0. La *Seehandlung* ne donne de l'argent au jour le jour que jusqu'à la fin novembre, et pas au-dessous de 6 0/0.

Cette disette de numéraire cause de sérieux préjudices à nos industries et active la crise industrielle. Un taux de 7 1/2 0/0 à la *Reichsbank* fait hésiter la consommation et arrête les transactions. Notre industrie en aurait sérieusement pâti au temps de sa prospérité ; elle en souffre d'autant plus dans ce temps de déclin.

Les Compagnies de navigation devaient être les premières à subir la répercussion de cet état de choses. D'après la *Gazette de Francfort*, les estimations de dividendes des Sociétés de navigation publiées jusqu'à présent sont trop optimistes, il est probable que la plupart des lignes éprouveront le besoin de mettre en réserve une partie des résultats de l'exercice écoulé, surtout les Sociétés qui doivent compter sur une mise à contribution du marché monétaire. La Hamburg America ne distribuera probablement que 7 0/0 de dividende contre 10 0/0. La diminution des dividendes des autres Compagnies sera dans la même proportion.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	18 nov.	Dif. 9 nov.	18 nov.	Dif. 9 nov.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	729.805	— 632	777.926	+ 35.066
Billets du Trésor	93.357	+ 101	47.415	+ 2.534
Billets d'autres banques	27 305	+ 8.428	24.734	+ 7 966
Lettres de change	1.268 279	— 37.865	1.168 390	— 14.231
Prêts sur titres	71.749	— 7.746	67.094	— 6.032
Valeurs	75.514	— 17.436	70.735	+ 3.038
Divers	106.620	+ 6.135	82 264	— 2.561
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n mod.)
Circulation de billets	1.497.750	— 64.595	1.389 803	— 40.698
Autres engagements à vue	551.531	+ 12.072	550.362	+ 65.025
Divers	78.534	+ 3.508	53.279	+ 1.453

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
14 septembre	861	1.406	595	1.082	71	+ 41	5 ½
21 »	876	1.429	653	1.142	76	+ 41	»
30 »	737	1.824	609	1.445	204	— 513	»
9 octobre	730	1 712	540	1.319	123	— 395	»
15 »	768	1.596	579	1.232	118	— 234	»
25 »	808	1.538	598	1.223	76	— 429	6 ½
9 novembre	730	1.562	539	1.306	79	— 246	»
18 »	729	1.497	551	1.268	71	— 174	7 ½

Le Budget de la marine et la marine de guerre allemande. — Notre correspondant d'Allemagne donne des détails sur le budget de l'Empire allemand. Nous croyons devoir y ajouter quelques renseignements plus précis sur le budget de la marine allemande, qui est d'un intérêt particulier.

Le projet de budget de la marine pour 1908 est accompagné d'un mémoire exposant le programme naval de 1908 à 1917, qui doit compléter celui de 1900.

En dix années, les dépenses navales de l'Empire ont passé de 147 1/2 millions de francs en 1898 à 425 en 1908, soit une augmentation de 277 1/2 millions et un accroissement moyen annuel d'environ 28 millions de francs.

Dès 1909, le total du budget de la marine sera porté à 487 1/2 millions de francs ; 1908 dépasse déjà de plus de 75 millions les crédits votés pour 1907.

D'après les prévisions pour l'année prochaine, qui ont reçu l'approbation du Conseil fédéral, trois grands cuirassés du

type *Dreadnought* devront être mis en chantier, comme en 1909, 1910, 1911 et 1912, de sorte qu'en quatre ans la marine impériale devra être augmentée de douze bâtiments de premier rang. Chaque année aussi, pendant cette même période, un croiseur cuirassé d'au moins 19.000 tonnes devra être commencé, ainsi que deux croiseurs protégés de moindres dimensions.

Il faut ajouter des sous-marins auxquels seront affectés des crédits annuels de 8.750.000 francs.

Les dépenses de constructions neuves pour 1908 s'élèveront à 142 1/2 millions, supérieures de 35 1/2 millions à celles de 1907. Encore faut-il y adjoindre le coût des nouveaux contre-torpilleurs ou destroyers, dont une douzaine devra être mise chaque année en chantier et pour lesquels on prévoit, en 1908, un crédit de 7.750 000 francs, dépassant de près de 2 millions celui de 1907. Un bâtiment poseur de mines coûtera plus de 1 million.

Les dépenses d'armement croissent dans des proportions analogues aux dépenses de construction. Rien que pour l'artillerie des cuirassés et des croiseurs, le budget de 1908 prévoit 62 1/2 millions, soit 15 de plus que pour 1907.

Puis, il y a les travaux d'amélioration ou d'agrandissement des arsenaux et des bassins ou docks, les crédits affectés à la défense des côtes. Tout cela semble exige une somme de 31 1/4 millions, excédant de 5 1/2 millions celle qui figure au budget de l'année courante.

En résumé, vers la fin de 1919, l'Allemagne aura en service 24 cuirassés de premier rang de 18.000 tonnes ou plus; cinq autres du type *Deutschland*, cinq du type *Braunschweig* et quatre du type *Wittelsbach*, qui compléteront une flotte de 38 bâtiments de ligne, à laquelle se joindront au moins 8 croiseurs-cuirassés de 19.000 tonnes.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 21 novembre 1907.

Le marché a manifesté de lourdes dispositions dans la plupart des compartiments et nombre de valeurs se retrouvent en clôture en réaction sur les cours de la séance précédente.

Les valeurs industrielles sont très calmes; les fonds d'Etats ont fait preuve de beaucoup de résistance.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 83 ..; Russe 1902, 78 ..; Deutsche Bank, 222 ..; Harpener, 191 10; Packet, 113 10; Lloyd, 104 50.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 19 novembre 1907.

La situation monétaire. — L'industrie métallurgique. — Les conditions du travail en octobre 1907.

La question monétaire accapare toujours l'attention. Malgré l'amélioration accusée par le dernier bilan de la *Banque d'Angleterre*, dont la réserve totale a augmenté de 3.418.500 liv. st., on a pu craindre, un moment, par suite de l'acuité de la crise américaine, voir le grand établissement de crédit anglais procéder, cette semaine, à une nouvelle élévation du taux de son escompte. Il n'en a rien été toutefois. La mesure que vient de prendre le secrétaire du Trésor des Etats-Unis, pour venir en aide au marché américain, est venue dissiper cette appréhension. M. Cortelyou a, en effet, annoncé l'émission prochaine de 100 millions de dollars de Bons du Trésor 3 0/0, en même temps que de 50 millions de dollars d'obligations de Panama. Le secrétaire du Trésor aurait ainsi pour objet d'alléger la situation, en attirant une partie de l'or que les possesseurs ont enlevé de la circulation depuis le commencement de la crise. On attend de bons résultats de cette mesure; une récente dépêche de Washington annonce, en effet, que les demandes en nouveaux Bons et en obligations de Panama sont déjà nombreuses.

Ainsi qu'on a pu le voir par l'augmentation de la reserve, la situation de la *Banque d'Angleterre* s'est fortifiée au cours de la dernière huitaine. L'encaisse métallique est en plus-value de 3.171.066 liv. st., arrivant maintenant à 31.896.291 liv. st. La réserve atteint actuellement 21.113.316 liv. st., au lieu de 17.694.795 liv. st. la semaine précédente, et 20.023.929 liv. st. à la même époque de l'année dernière. Le rapport de la réserve aux engagements est passé de 35 1/4 à 40 1/2 0/0; il était de 40 1/4 0/0 à la même date de l'année précédente.

Vous avez publié, la semaine dernière, l'*index-number* de M. Sauerbeck pour le mois d'octobre, et vous avez donné un tableau rappelant les prix des produits alimentaires et des matières premières pour chaque mois, de janvier à octobre 1907. Vos lecteurs auront certainement remarqué la marche ascensionnelle des premiers cours, et la baisse continue des seconds depuis le mois d'avril.

Il est facile d'en donner l'explication : en ce qui concerne les produits agricoles, les récoltes de 1907 sont presque partout mauvaises. C'est ainsi que la récolte mondiale du blé, le « baromètre » de l'agriculture, pourrait-on presque dire, est de seulement 391 millions 800.000 quarters au lieu de 435.400.000 en 1906 et 425 millions en 1905. Cela suffit largement à expliquer la hausse des cours.

Quant à la baisse des prix des matières premières, elle doit être attribuée, pour une large part, à la crise américaine : en effet, toutes les industries des Etats-Unis sont dans une période de ralentissement. La consommation nationale des produits minéraux, si abondants en ce pays, s'y trouve par suite beaucoup diminuée et naturellement il s'est établi un fort courant d'exportation.

C'est ce qui a eu lieu notamment pour l'industrie métallurgique : notre marché s'est développé régulièrement depuis 1904, pour atteindre son apogée au mois d'avril 1907. Mais depuis il semble être tombé en décadence; sa situation s'est d'ailleurs trouvée aggravée par le mauvais état du marché du cuivre, et aussi par ce fait que nous avons été envahis par les fers américains et allemands, qui ne trouvent plus leur utilisation dans ces pays, et ont provoqué une forte baisse des cours chez nous.

D'un autre côté, si nos usines sont à l'heure actuelle en pleine activité, il semble bien que l'avenir soit peu brillant; nos industriels ont à exécuter les contrats passés antérieurement, mais ils ne reçoivent plus autant de commandes et le jour est proche où ils ne pourront plus utiliser tout leur matériel. Le fait qu'il ne reste plus dans tout le Royaume-Uni que 118.000 tonnes de fonte en réserve est particulièrement caractéristique.

Seul le charbon fait exception à la règle : il est plus cher que précédemment. Mais il est certain que les demandes, de l'étranger comme de chez nous, vont sensiblement diminuer, ce qui amènera fatalement une baisse des cours.

En somme, la situation ne paraît pas se présenter, pour la grosse industrie, sous un aspect très favorable.

Ces pronostics sont confirmés par les statistiques ouvrières. Le dernier rapport du Département du Travail du *Board of Trade*, sur les conditions du travail pendant le mois d'octobre, montre, en effet, que la situation a été moins bonne dans l'ensemble, que pour les mois précédents. Comparativement aux conditions du travail en octobre 1906, on observe un ralentissement dans la plupart des grandes industries.

Envisageant les 273 associations ouvrières qui publient des rapports, comprenant, au total, 638.788 membres, on constate qu'il y a eu, à la fin d'octobre 1907, 30.079 ouvriers sans travail, ou 4.7 0/0, au lieu de 4.6 0/0 à la fin de septembre 1907 et de 4.4 0/0 à la fin d'octobre 1906. Vingt-et-un nouveaux différends ont éclaté en octobre contre vingt-neuf en septembre 1907

et vingt-quatre en octobre 1906. Le nombre total des travailleurs touchés en octobre 1907 par les différends, anciens et nouveaux, a été de 20.266, soit 9.433 de plus qu'en septembre 1907 et 8.064 de moins qu'en octobre 1906. La durée totale du chômage occasionné pendant le mois d'octobre 1907 par tous les différends du mois, anciens et nouveaux, a été de 129.500 jours ouvrables, soit 57.400 de plus qu'en septembre 1907 et 284.800 de moins qu'en octobre 1906.

Les modifications de salaires survenues en octobre 1907 ont affecté 129.500 personnes ; elles ont eu pour résultat net une augmentation de 5.000 liv. st. par semaine.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

21 Novembre 1907

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	47 697 000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	29 247.000
Total...........	47.697.000	Total...........	47.697.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	14.332.000
Réserve et profits et pertes........	3.276.000	Portefeuille et avances	34.936.000
Trésor et administration publique......	7.790.000	Billets en réserve.....	18.677.000
Comptes particuliers.	43.491.000	Or et argent monnayés	1.239.000
Billets à sept jours, etc.	74.000		
Total..........	69 184 000	Total...........	69.184.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
3 octobre.....	37.107	29.921	52.405	44.937	25.636	48 86	4½
10 »	35.251	29.562	51.843	45.494	24 139	46 51	»
17 »	34.677	29.296	48.181	42.169	23.837	49 40	»
24 »	34.773	29.205	50.803	44.620	24.018	47 21	»
31 »	31.730	29.346	52.138	49.176	20 834	39 91	5½
7 Novembre .	28.725	29 480	50.235	50.432	17.695	35 29	7
14 »	31.896	29 233	52 050	48.850	21 113	40 52	»
21 »	30 846	29.020	51.281	49.268	19.916	38 78	»

Les Navires en construction au cours du troisième trimestre 1907. — Le Lloyd a enregistré la construction en Angleterre de 450 navires jaugeant ensemble 1.080.087 tonnes, à la fin du trimestre terminé le 30 septembre ; ce total ne comprend pas les navires de guerre. Le tableau suivant donne le détail de ces constructions :

	Nombre	Tonnage	Variation par rapport à l'année précédente	Variation du tonnage
Navires à vapeur :	—	—	—	
En fer.,...	417	1.068.271	— 60	— 184.760
En bois ...	2	151	+ 7	— 349
Total...	419	1.068.422	— 59	— 185.109
Voiliers :				
En fer.....	17	10.484	— 3	+ 648
En bois ...	14	1.181	»	— 219
Total...	31	11.665	— 3	+ 429
Total de tous les navires.	450	1.080.087	— 62	+ 184.680

Le tonnage des navires en chantier est donc inférieur de près de 185.000 tonnes à celui enregistré l'année dernière à pareille époque, et d'environ 170.000 tonnes à celui relevé à la fin du trimestre précédent.

Parmi les navires construits en Angleterre, 356, jaugeant 790.472 tonnes, ont été inscrits sur les registres du Lloyd. De plus 59 vaisseaux, de 172.070 tonnes de jauge construits à l'étranger, ont aussi été enregistrés par cette administration, qui, par conséquent, a officiellement connaissance de la construction de 415 navires jaugeant 962.542 tonnes, ainsi qu'en fait foi le tableau suivant :

	Nombre	Tonnage
	—	—
Navires construits en Angleterre, pour le pays ou pr la vente..	280	548.638
— — en Angleterre pr l'étranger ou les colonies..	76	241.834
— — à l'étranger pr l'Angleterre..	2	980
— — à l'étranger pr l'étranger ou les colonies.	57	171.090
Total des navires en construction enregistrés par le Lloyd le 30 septembre......	415	962.542

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 21 novembre 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 1.710.000 liv. st. des sorties sur les entrées.

Au Stock-Exchange, les transactions sont calmes ; la tendance générale demeure soutenue.

Les *Consolidés* s'inscrivent à 82.

L'*Italien* se traite à 101 3/4 ; le *Turc unifié* à 91 1/4.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 63 1/8 : l'*Anaconda* à 6 3/16.

Les mines d'or sud-africaines sont plus calmes.

Voici les derniers cours des Chemins américains : *Canadian Pacific*, 143 3/4 ; *Louisville*, 93 ./. ; *Atchison*, 70 1/4 ; *Union Pacific*, 111 1/2.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 19 novembre 1907.

Le nouveau ministère autrichien. — Un exposé de la situation en Autriche. — Vote du compromis austro-hongrois. — La situation industrielle. — La Bourse de Vienne.

L'Empereur est complètement remis de son indisposition ; il a même repris ses réceptions habituelles à la Hofburg.

Depuis ma dernière lettre nous avons eu une reconstitution du Cabinet autrichien : cette reconstitution a paru utile au Président du Conseil pour arriver au vote du compromis austro-hongrois. Les anciens ministres, MM. d'Auersperg, Forcht, Pacat et Prade ont donné leurs démissions, qui ont été acceptées. Les nouveaux titulaires de leurs portefeuilles sont MM. Ebenboch, Fiedler, Gessmann, Peschka et Abrahamowickz. Les deux premiers sont à l'Agriculture et au Commerce ; les trois autres ministres sans portefeuille représentent simplement dans le ministère, les nationalités allemande, tchèque et polonaise.

Le ministère autrichien étant ainsi replatré, rien ne paraît plus s'opposer à l'adoption du compromis austro-hongrois. Le fait est que personne ne doute plus de son vote en Autriche. A Budapesth, la Commission de la Chambre hongroise, chargée de l'examen du projet du compromis a conclu aussi à son adoption. On paraît donc d'accord des deux côtés de la Leitha pour hâter ce vote. Mais un incident inattendu a surgi à la Chambre hongroise : les députés croates font une obstruction acharnée pour entraver la discussion du tarif douanier autonome, premier des projets de loi ayant trait au compromis avec l'Autriche. Cette tactique n'a d'autre but que de forcer le gouvernement hongrois, lié au terme du 31 décembre de cette année, à entrer en négociations avec les Croates, et à leur pro-

curer des concessions nationales. On croit bien que le gouvernement sera, en fin de compte, acculé à cette obligation. Mais on peut prédire d'ores et déjà que le compromis sera voté avant le dernier terme fixé.

En présentant à la Chambre autrichienne, le projet de budget pour 1908, le ministre des Finances, M. Korikowsky a fait un exposé intéressant de la situation économique et financière de l'Autriche. Il a dit, notamment : « L'on doit être plus prudent que jamais dans l'accroissement des dépenses, car la progression considérable des recettes, constatée depuis quelques années, ne semble pas devoir se maintenir dans l'avenir. En effet, la récolte actuelle — comme récolte d'année moyenne — est loin de valoir celles de 1905 et 1906, qui furent exceptionnelles. D'autre part, bien que l'industrie de notre pays ait du travail pour de long mois encore, on peut constater des indices certains d'un prochain ralentissement des affaires. De plus il se produit un renchérissement de l'argent avec lequel il faudra compter pendant un certain temps. Enfin, le rendement des impôts durant les trois premiers trimestres de 1907 est bien fait pour donner à réfléchir : si l'on enregistre une plus-value de 11 millions de couronnes sur les contributions directes, les contributions indirectes, elles, sont en diminution sensible sur les prévisions ».

Ensuite, M. Korykowsky a constaté avec satisfaction que Vienne ne souffrait pas de la grande crise monétaire qui sévit en ce moment dans le monde entier.

En terminant, il s'est félicité de n'avoir pas eu, depuis un an et demi qu'il est au pouvoir, à contracter de dettes, et il a conclu en souhaitant de n'avoir pas à utiliser les larges crédits que le Parlement lui avait accordés.

Il y aurait peut-être quelques réserves à faire quant à l'optimisme que le ministre a montré, surtout en ce qui concerne les industries. C'est ainsi que la situation de notre marché métallurgique est loin d'être aussi brillante que par le passé et l'on ne peut plus faire de prévisions optimistes : les demandes, surtout en ce qui concerne les fers pour constructions, sont beaucoup moins considérables. Toutes les industries sont moins actives, sauf celle du fer brut. Cependant les usines de matériel de chemins de fer ont de grosses commandes en vue, qui amélioreraient la situation de toute notre industrie métallurgique.

Les arrivages de charbons anglais sont en forte diminution. Par contre, les demandes ont afflué à nos mines depuis que l'obstruction des chemins de fer a cessé. Mais les mines hongroises et bohémiennes souffrent beaucoup de la pénurie des wagons, qui les empêche de passer des traités pour l'hiver prochain. Cet état de choses est des plus regrettables.

On le voit, notre situation industrielle, sans être encore mauvaise, est moins bonne que précédemment.

Le marché financier de Vienne est assez bien disposé, mieux que les autres marchés financiers de l'Europe. Il a moins cédé que les autres au fort de la crise américaine et s'est plus vite ressaisi. Aujourd'hui, les valeurs industrielles, qui avaient été le plus atteintes, sont revenues à leur niveau d'avant la crise.

Sur le marché monétaire, l'argent n'est pas rare, mais les demandes sont aussi très réduites. L'argent hors banque est à 5 1/4 0/0.

Le Budget hongrois pour 1908. — Le président du Conseil Dr Weckerlé, vient de communiquer, en sa qualité de ministre des Finances, au Reichsrath hongrois, le budget pour 1908. Il prévoit une augmentation des recettes de 100 millions de couronnes sur l'année 1907 ; d'autre part, les réserves des Caisses de l'Etat sont suffisamment importantes pour lui permettre de participer dans une large part aux emprunts de travaux publics. On pouvait d'ailleurs prévoir l'importance de ces réserves, car depuis un an le gouvernement a prélevé sur elles 60 millions de couronnes, qui ont été placés dans des banques et produisent intérêt. Cette situation est le fait que l'on pourrait augmenter de 103 millions de couronnes les dépenses prévues pour l'année à venir, indiquent bien que, malgré les difficultés de la situation actuelle, les contribuables peuvent largement satisfaire à l'impôt.

La situation est donc très satisfaisante.

L'Industrie des Alcools en Autriche-Hongrie. — La résistance passive des employés de chemins de fer sur les réseaux des Compagnies privées n'a pas été sans causer un préjudice aux distilleries de Bohême et de Galicie, car il s'est produit de la pourriture dans les pommes de terre longtemps immobilisées dans les gares.

Il semble néanmoins que l'on atteigne cette année, en Galicie, la production de l'exercice 1906-1907, qui s'éleva à 650.000 hl. On a constaté en effet, dans cette région, une augmentation de la consommation de près de 10.000 hl. pour le premier mois de l'exercice nouveau (septembre).

Par contre, les exportations ont fléchi, par suite de l'obstruction pratiquée par les employés de chemins de fer.

La production est en augmentation de 9.000 hl. en Hongrie et de 3.000 en Autriche, sur l'année dernière.

Mais les distilleries se plaignent du manque de produits bruts.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 21 novembre 1907.

La tendance générale s'est quelque peu raffermie cette semaine, mais les transactions sont toujours peu actives. Les Autrichiens s'inscrivent à 655 ; les Lombards, à 142 25 ; Crédit Mobilier, 624 50.

Les valeurs métallurgiques ne montrent pas de dispositions aussi satisfaisantes ; l'Alpine se traite à 582 75.

La grève des 2.000 mineurs de la région d'Ostrau, puits Eleonore et Bettina, appartenant à la Société de Witkowitz, continue, mais on ne redoute pas qu'elle gagne d'autres exploitations. Les deux puits produisent 400.000 tonnes.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 19 novembre 1907.

La situation monétaire. — Le marché à terme et le marché du comptant. — Les valeurs sidérurgiques et les charbonnages.

Après les secousses des semaines dernières, il semble que les marchés financiers soient entrés maintenant dans une période de transition ; on s'observe de part et d'autre et l'on reste dans une prudente réserve.

Quoique la crise ait perdu de son intensité, la confiance n'est pas encore revenue, et les yeux sont toujours tournés vers l'Amérique, où il appert que, si l'on a paré au plus urgent, il y a encore beaucoup à faire pour améliorer la situation.

La décision prise par le gouvernement américain d'émettre pour 50 millions de dollars de bons de Panama et pour 100 millions de bons du Trésor a produit une bonne impression, parce qu'on espère ainsi empêcher sur nos marchés européens les nouvelles élévations d'escompte que les sorties d'or, toujours nombreuses, rendaient presque inévitables.

Ces mesures sont de toute nécessité, car le numéraire circulant est, là-bas, devenu si rare qu'il fait une prime allant de 3 à 4 0/0, et que bon nombre d'industriels se voient obligés de payer le salaire de leurs ouvriers en chèques ; c'est là un état de choses dangereux et qui menace gravement l'industrie et le commerce.

Les marchés européens ont donc témoigné une certaine fermeté en restant dans une prudente expectative qui a nui à l'ampleur des transactions, mais qui est à l'avantage de la consolidation des cours.

Sur notre marché du terme, les valeurs internationales sont toujours délaissées, mais quelques demandes en *Brésil 4 0/0*, *Brésil rescision*, *Extérieure espagnole* et *Turc* se sont produites.

Suivant les fluctuations du cuivre, qui, après avoir touché 62 liv. st., ont retombé à 58 liv. st. 1/2, les cotations du *Rio-Tinto* ont été assez irrégulières, mais on sent que la valeur est soutenue par des achats sé-

rieux et, à 1.600 après 1.560, elle ne perd que 25 fr. sur son plus haut cours de la semaine dernière.

Les Chemins espagnols ont eu un marché assez actif et reprennent une quinzaine de francs sur leurs plus bas cours : la *Saragosse* à 372 et le *Nord-Espagne* à 273 francs.

Les valeurs de traction qui avaient été fortement attaquées au moment de la liquidation de quinzaine, l'argent pour les reports se montrant plus difficile et plus élevé, sont en reprise sensible depuis le commencement de la semaine : le *Métropolitain* à 507 contre 494, soutenu par des recettes toujours en augmentation, celles du dimanche 17 courant s'étant élevées à la somme de 119.190 fr., qui est jusqu'à présent un record.

Parisienne Electrique (Industrie) 230, contre 221 ; *Railways-Electricité* 138, contre 132 ; seules les *Nitrate-Railways* restent fortement déprimés à 224 ; les recettes de la première quinzaine de novembre accusent une diminution de 2.334 liv. st. sur la période correspondante de 1906.

La valeur la plus active et la plus animée fut, sans contredit, la *Rand Mines*, sur laquelle de bons achats pour compte parisien n'ont cessé de se produire ; la fameuse crise de la main-d'œuvre chinoise paraît être écartée et le résultat de l'exploitation des mines d'or va sans cesse s'améliorant ; celui des dix premiers mois de l'année permet d'évaluer à 10 millions de livres sterling les bénéfices de l'exercice, contre 8 millions l'année dernière.

Sur notre marché du comptant, les affaires sont toujours très restreintes et les cours s'effritent un peu chaque jour. C'est là surtout que les effets de la prudence et de la réserve des capitalistes se font particulièrement sentir ; il en fut toujours de même d'ailleurs dans les moments de dépression et c'est toujours la spéculation qui doit commencer le mouvement de reprise pour rendre une certaine confiance au rentier apeuré. Espérons que ce moment ne tardera guère, car du train dont on y va, il ne restera bientôt plus rien des cours.

Notre *3 0/0 National* perd 0 fr. 30 à 95 80 et le *3 0/0 Congo* 1 fr. 50 à 72 50, toutes nos valeurs congolaises sont d'ailleurs particulièrement faibles, notre Roi Souverain de l'Etat indépendant allégeant, paraît-il, son portefeuille d'une bonne partie de ces titres. Si cela pouvait seulement élucider la fameuse question de la reprise par la Belgique, toujours en suspens, ce serait encore une bonne chose, un mal pour un bien et de ce mal pourrait nous venir le remède... ; en dehors de cela, d'ailleurs, les nouvelles pour ce groupe de titres ne sont pas des meilleures, et pour ne citer qu'un des produits de leur exploitation, le caoutchouc, qui valait sur le marché d'Anvers 9 47 (cours moyen) en 1905, 9 88 en 1906, il est tombé à 7 20 et, de ce chef, quelques valeurs congolaises verront leurs bénéfices notablement réduits.

Malgré la cherté de l'argent, qui devrait rendre particulièrement fructueux l'exercice actuel pour nos Banques et Etablissements de crédit, les diverses valeurs de ce groupe demeurent très lourdes, car on redoute une forte dépréciation dans les portefeuilles : *Caisse Générale de Reports*, 1.245 ; pour la deuxième quinzaine de novembre, l'intérêt bonifié aux déposants a été de 4.41 0/0, contre 4.06 0/0 pour la quinzaine précédente, et l'ensemble des opérations conclues comporte une somme de 192 millions, contre 196. *Banque de Bruxelles*, 1.012 ; *Banque d'Outre-Mer*, 355 ; part de réserve, *Société Générale*, 3.717.

Nos valeurs de Tramways se défendent mieux et enregistrent même des plus-values sur leur cotation de la semaine précédente ; citons dividende *Bruxellois* à 1.105, contre 1.060 ; jouissance *Caire* 1.008, contre 955 ; *Economiques* 990, contre 950.

Les nouvelles des produits de l'industrie sidérurgiques sont toujours plutôt pessimistes et l'écart toujours énorme qui existe entre le prix des produits finis et celui des matières premières rend la situation très difficile pour les transformateurs.

Les maîtres de forges se rendent bien compte du péril, mais ne peuvent rien pour le conjurer, étant eux-mêmes tenus par le prix très élevé des cokes, qui les empêche de réduire celui de la fonte ; ils estiment que pour faire une concession, ils ne devraient pas payer le coke plus du tiers du prix obtenu par la fonte Cleveland n° 3, qui vaut actuellement 50 sh. la tonne, soit donc 16 sh. 6 pour le coke, alors qu'il est encore à 19 sh. ; c'est donc par les producteurs de coke que cette concession devrait être accordée et ceux-ci s'y résoudront peut-être, malgré l'excellente situation des charbonnages et les demandes toujours plus nombreuses de combustibles, parce qu'ils ne doivent pas perdre de vue que les chaufourniers ont toujours été et seront toujours leurs meilleurs clients.

En attendant, l'incertitude pèse lourdement sur les deux compartiments de la metallurgie et des charbonnages, malgré que ces derniers soient en excellente posture, et les ordres de vente ne peuvent être exécutés qu'au moyen d'une forte dépréciation des cours. C'est aux capitalistes avisés de savoir en profiter.

Le Commerce extérieur. — Pendant les dix premiers mois de l'année 1907, les importations se sont élevées à 17.994.268 tonnes, valant 2.888.821.000 fr., contre 17.464.324 tonnes, valant 2.665.151.000 fr. pendant les dix premiers mois de 1906.

Pour les exportations, cette même période comporte un chiffre de 13.676.250 tonnes, coûtant 2.167.433.000 fr., contre 13.683.904 tonnes, coûtant 2.099.974.000 fr. pendant les dix premiers mois en 1906.

De ces chiffres ressortent un accroissement de 529.944 tonnes, ou 3 0/0 et une plus-value de 223 660.000 fr., ou 8.4 0/0 pour les importations. La différence pour l'exportation se solde par une augmentation de 67.459.000 fr., ou 3.2 0/0, et une diminution de 187.654 tonnes, ou 1.4 0 0.

Le total des droits de douane perçus pendant les dix premiers mois de cette année s'élève à 48.293.065 francs, contre 47.375.066 fr. en 1906, ce qui établit une différence en plus de 1.9 0/0, exactement 917.999 fr.

Dans les chiffres cités, les quatre pays principaux, l'Allemagne, l'Angleterre, la France et les Pays-Bas, figurent pour les sommes suivantes :

Importations	1907	1906	Différence
	(En millions de francs)		
Allemagne.........	305.631	305.729	— 98
Angleterre.........	264.255	239 034	+25.221
France............	412.232	377.140	+35.092
Pays-Bas..........	238.341	204.906	+33.435
Exportations	**1907**	**1906**	**Différence**
Allemagne.........	504.594	478.183	+26.411
Angleterre.........	291.592	329.139	—37.538
France............	408.795	360.094	+48.701
Pays-Bas..........	237.793	222.294	+15.499

L'Industrie minière et métallurgique en 1906. — L'exercice 1906 a été excellent pour l'industrie minière de Belgique, comme d'ailleurs pour toutes les industries du monde. L'extraction du charbon, notamment, a donné de fort bons résultats : la production a été de 23.569.860 tonnes, soit une augmentation de 8.24 0/0 sur 1905. Mais le progrès est plus considérable encore si l'on considère la valeur de la production, car le cours moyen a été de 15 fr. la tonne, contre 12 fr. 64 l'année précédente, de sorte que le bénéfice net est passé de 0 fr. 82 la tonne à 1 fr. 91. On a fait 2.414.490 tonnes de coke, valant 23 fr. 68 la tonne au lieu de 19 fr. 29. La production de briquettes a été de 1 million 887.090 tonnes, valant 18 fr. 88 la tonne au lieu de 15 fr. 68. On a utilisé 1.278 kilog. de charbon pour faire une tonne de coke et 909 kilog. de charbon pour faire une tonne de briquettes. Le nombre d'ouvriers employés dans l'industrie du charbon a été de 139.394, en augmentation de 4.647 sur l'année précédente.

L'industrie métallurgique est bien moins importante. On a traité : 3.858 tonnes de blende ; 908 de pyrites ; 120 de manganèse ; 121 de minerai de plomb et 55.950 tonnes de minerai de fer.

Les carrières ont rapporté 62.274.570 fr. et ont employé 37.927 personnes.

L'importante industrie du zinc, qui occupe 13 usines, a produit 148.035 tonnes de métal brut, soit une augmentation de 3.8 0/0; la valeur du zinc est de 666 fr. 17 la tonne, soit 7 0/0 de plus qu'en 1905. On a laminé 44.525 tonnes. Quatre usines ont produit au total 68.710 tonnes de plomb; de plus, on a raffiné en Belgique 44.945 tonnes de ce métal, provenant de l'étranger, d'où l'on a retiré 175.535 kilog. d'argent. La production totale d'acier s'est élevée à 1.440.860 tonnes d'acier en lingots et 1.161.745 tonnes d'acier ouvré. De plus, on a produit 358.250 tonnes de fer.

L'industrie du fer et de l'acier a occupé 32.734 ouvriers; l'industrie du zinc 6.442 et celle du plomb 1.296.

En résumé, l'industrie minière et métallurgique de Belgique a employé 218.420 personnes.

Le Budget des Chemins de fer pour 1908. — Le budget des chemins de fer pour 1908 s'élève à 224.971.314 fr., en augmentation de 21.958.441 fr. sur l'exercice précédent. Cette augmentation est due, à concurrence de 10.725.084 fr., à la hausse du prix des matières de consommation et spécialement du combustible. Quant à la différence de 11.233.357 fr., elle représente les crédits nécessaires pour assurer la gestion des lignes reprises de la Flandre occidentale pour faire face au développement du trafic sur l'ancien réseau et pour couvrir les charges résultant des améliorations apportées à la situation du personnel.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 18 novembre 1907.

La situation. — Les traités de commerce. — La Bourse — La Banque d'Espagne.

Nous avons une nouvelle distraction avec le bruit qu'une crise ministérielle est proche, et peut-être les prophètes ont-ils raison; mais il faudra attendre encore quelques jours et, en outre, malgré les espérances de quelques impatients, il semble que le parti libéral ne sera pas appelé encore au pouvoir; il faudrait pour cela une espèce de catastrophe que chacun doit essayer d'éviter. Les ministres les plus attaqués sont celui des Finances et celui de l'Intérieur, à cause de leur gestion, mais il y a, en outre, la question catalaniste qui menace de prendre, une autre fois, mauvaise tournure, parce que M. Maura a promis de faire rapporter la loi sur les juridictions et que les militaires et les libéraux ne veulent pas en entendre parler. Il est probable que la victime de ce différend sera le projet de réforme de l'Administration locale, que les députés, solidaires, étrangleront quand il seront convaincus que le président du Conseil ne peut pas tenir la promesse ci-dessus. Il y a aussi la question marocaine qui continue à diviser les esprits et si le cabinet conservateur veut entreprendre, en Afrique, une politique plus active, et par conséquent plus coûteuse, il va trouver devant lui quelque opposition.

La Chambre a approuvé les budgets des Obligations générales de l'Etat, de la Présidence et du Ministère d'Etat, qui sont soumis actuellement au Sénat; il est improbable que tout le travail qui reste à faire soit fini dans six semaines. Le ministre des Finances a été quelque peu critiqué par les orateurs qui ont pris la parole dans la discussion générale, mais cela lui est égal. A cette occasion, on traite la question du change et de la monnaie, mais M. Osma n'a rien dit qui puisse faire croire qu'il a quelque projet en tête pour modifier l'état de choses actuel et les opinions sont partagées au sujet du motif de ce silence. Un des orateurs, M. Delgodi, ministre des Finances du dernier cabinet Moret, a soutenu qu'il faut procéder à une démonétisation de l'argent.

L'application du tarif douanier suisse aux produits alimentaires espagnols donne lieu à des difficultés qui font depuis quelque temps l'objet de négociations entre les Cabinets de Madrid et de Berne; l'un des désaccords porte sur le commerce des raisins secs de table, que les douanes fédérales soumettent, dit-on, aux droits spécifiés pour les produits servant à produire l'alcool.

La diminution des exportations espagnoles à destination de Cuba a mis en émoi plusieurs Chambres de Commerce, qui demandent au gouvernement espagnol d'entrer en pourparlers avec le Cabinet insulaire afin d'essayer de conclure un traité de commerce qui mette les vins espagnols à l'abri du coup que la République américaine veut leur infliger en offrant, dit-on, aux Cubains, des avantages pour les produits de leur sol en échange d'un traitement de faveur pour les vins de Californie.

Pendant la semaine écoulée le marché a été mieux tenu qu'auparavant; le cours du *4 0/0*, au comptant et à terme, s'est amélioré et il semble que pour peu que les Bourses étrangères soient en meilleure posture, nous pourrons regagner le terrain perdu. Beaucoup de monde estime que les positions se sont allégées et que l'assainissement du marché permettra de pousser vigoureusement à la hausse, aussitôt que les circonstances le permettront; mais, tout en reconnaissant qu'il y a eu des positions liquidées, je crois que les Sociétés de crédit ont reporté de forts capitaux. Le compartiment du comptant n'est pas dépourvu de demandes, au sens absolu du mot, mais on ne peut pas dire que les acheteurs foisonnent, au contraire, et il faut ajouter qu'ils se montrent très prudents dans leurs achats, prudence dont il faut les louer, attendu qu'il y a aussi à observer la situation de Barcelone, qui est beaucoup moins claire que celle de Madrid. Enfin, et avec un peu de travail, on est passé de 81 05 à 81 40 pour l'*Intérieure ;* quant à l'*Amortissable*, qui a détaché un coupon le 15 courant, elle a conservé ses positions. A l'ouverture de la séance d'aujourd'hui la tendance semblait ferme, mais il a suffi de quelques ventes du comptant pour amener une petite réaction.

Le marché des valeurs industrielles n'a pas été très ferme : actions *Banque d'Espagne*, aux environs de 456; *Hypothécaire*, 225; *Tabacs*, 406; *Hispano-Americano*, 152; *Espagnole de Crédit*, 111 50; *Sucrières* un peu faibles : préférence, 88; ordinaires, 38; *Explosifs*, 322 50; *Altos-Hornos*, 259; *Rio de la Plata*, 80 75; *Construcciones Métalicas*, 65; *Editorial de Espana*, 105; *Langres*, pair; *Chamberi*, 103.

Obligations : *Trésor*, 100 21; *Sucrières*, 101 25; *Ariza*, 104 90; *Papetera Espanola*, 89 : elles n'étaient pas cotées depuis 1905, époque où on les paya à 93; *Sevillana*, 99; *Mediodia*, pair; *Chamberi*, pair; *Saragosse*, 87 90; *Cordoue*, 86 95; *Azucarera de Madrid*, 95; Ville de Madrid : 6 0/0 à 102; 3 0/0 à 70; 4 0/0 à 84 50; 4 1/2 0/0 à 96; 5 0/0 à 99; *Nord-Espagne*, 75 50 0/0; *Duro-Felguera*, 98.

Le change a été assez agité cette semaine et le Trésor s'est vu dans l'obligation d'intervenir presque tous les jours; la tendance n'indique pas, pour le moment, une hausse prochaine, mais le cours est ferme; la plupart des jours la clôture a eu lieu au-dessus de 113 0/0 : aujourd'hui encore l'ouverture a eu lieu au prix de 113 0/0 et, après avoir coté 112 75, on reste à 112 80; les prix extrêmes ont été de 112 70 et de 113 25 et on traite à mi-décembre à 112 75 et à fin janvier à 112 60.

Le montant des négociations connues a été de :

	Francs	Livres sterling
	—	—
11 novembre........	805.000	6.000
12 —	425.000	7.000
13 —	375.000	5.000
14 —	382.000	3.000
15 —	425.000	3.000
16 —	950.000	1.000
Totaux........	3.362.000	25.000

ce qui est assez au-dessus de la moyenne.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	28 oct.	4 nov.	11 nov.	18 nov.
	—	—	—	—
4 0/0 Intérieure........	81 80	81 35	81 05	81 35
5 0/0 Amortissable.....	101 50	101 20	101 ..	100 25
Banque d'Espagne......	453 ..	454 ..	455 50	455 50
— Hypothécaire...	226 ..	... ..	... ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	405 ..	404 50	404 50	406 ..
Chèques sur Paris.....	112 15	112 75	113 15	112 80
— Londres...	28 15	28 36	28 59	28 48
Cédules hypoth. 4 0/0..	101 25	101 ..	100 90	... ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous relevons les changements ci-après : + argent, 3.2 millions; + escomptes, 4; — avances, 7; — circulation, 7.6; + comptes courants, 2.6.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 28 octobre (43 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau	2.113	57.649.472	59.416.475	62.303 628	67.730.079
Asturies, Galice...	741	17.687.477	19.006.948	19.594.699	18.472.853
Valence à Utiel...	88	910 560	853 670	940 079	816.664
Lérida-Reus	103	1 159 920	1 350.958	1.382.657	1.490.268
San Juan de Las Abadesas	112	2.210.416	2 378.524	2.498.874	2.756.902
Almansa Valence.	524	12.227.475	12 292.538	12.966.496	13.512.407
Total Nord de l'Esp.	3.681	91.885 329	95.309.414	99.686 433	*104773173
Andalous..........	1.067	18 429.404	17.491.695	16 507.530	15.809.072
Madrid-Saragosse Barcel.-France..	3.650	84.492 533	83.630.574	87 953.911	*90942.045
Sud de l'Espagne..	310	3.747 595	3 978 077	4 200 689	4.061.728

(*) Recettes du 1er janvier au 31 octobre 1907.

La richesse mobilière en Espagne. — D'après les statistiques publiées par le Contrôle général des finances au sujet du rendement de l'impôt sur le revenu, la richesse mobilière de l'Espagne s'élèverait à 13.775 millions de pesetas, sans comprendre dans cette somme la Dette Extérieure possédée par les étrangers.

La distribution de cette fortune peut se faire comme suit en millions de pesetas :

Dette publique..........................	7.940
Dettes provinciales et municipales.......	230
Actions de Sociétés	3.262
Obligations de Sociétés.................	2.343
Total...........................	13.775

Les chiffres qui précèdent sont sans doute inférieurs à la réalité; ceux relatifs aux dettes de l'Etat et des municipalités sont exacts, parce que les porteurs ne peuvent se soustraire au paiement de l'impôt sur le revenu et que les services administratifs tiennent un compte exact des titres émis.

Mais il n'en est pas de même pour les valeurs industrielles que l'Etat ne peut connaître que d'une façon incomplète comme il est facile de s'en rendre compte. Ainsi, d'après la statistique officielle la valeur nominale des actions en circulation, en 1905, s'élevait à 3.262 millions de pesetas, tandis que des statistiques particulières, bien qu'encore incomplètes, l'estiment à 3 800 millions. C'est là une différence considérable qui prouve que de nombreuses Sociétés échappent à l'impôt.

Pour les obligations il en est de même; la statistique officielle donne, pour 1905, le chiffre de 2.243 millions, tandis que des statistiques particulières arrivent à 2.800 millions.

En prenant un moyen terme, on peut admettre que la fortune mobilière de l'Espagne s'élève à 14.700 millions, soit près d'un milliard de plus que ne l'indique la statistique officielle.

Cette richesse est répartie d'une façon inégale, et les fonds d'Etat et les valeurs à revenu fixe sont de beaucoup plus importants que les valeurs industrielles ; les premières absorbent, en effet, 78 0/0 et les autres 22 0/0 du total. L'Espagne, comme la France, est un pays de petits rentiers, contrairement à l'Allemagne ou l'Angleterre.

Voici maintenant comment sont répartis le capital-actions et le capital-obligations entre les diverses entreprises, d'après les documents officiels :

Sociétés	Millions de pesetas — Actions	Obligations
—	—	—
Chemins de fer et tramways.........	972.4	1.829.6
Banques............................	716.8	11.3
Minières et métallurgiques	344.6	114.3
Fabrication.........................	278.6	55.0
Assurances..........................	235.9	8.7
Sucrières...........................	175.2	68.2
Electriques.........................	134.6	153.2
Navigation..........................	112.2	32.5
Monopoles...........................	95.4	1.5
Eaux, canaux, ports	93.4	43.8
Diverses............................	101.0	24.8
Totaux...............	3.260.1	2.342.9

Ce tableau donne une idée de l'ensemble des industries espagnoles et du degré d'importance de chaque groupe ; on voit que le premier rang est occupé par les Chemins de fer, les Banques et les Sociétés minières.

Dans ce chiffre, il est assez difficile de dégager la part qui correspond aux Sociétés étrangères, parce que la statistique ne les mentionne pas ; on en est réduit à une estimation approximative qui peut s'élever à 600 millions, de sorte que les capitaux exclusivement espagnols employés dans les valeurs industrielles ne dépassent pas 2.600 millions pour les actions et encore faut-il tenir compte que le capital effectivement versé n'est pas supérieur à 1.800 millions.

La fortune mobilière espagnole, représentée par des titres possédés par des Espagnols, peut être estimée à 13 milliards, dont 11 milliards, ou 84 0/0, sont des valeurs de rente fixe, et le reste des valeurs industrielles.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 21 novembre 1907.

La tendance générale est demeurée aujourd'hui assez satisfaisante.

Le change sur Paris est à 12 80. Le *4 0/0 Intérieur* se retrouve à 81 fr. 65.

SUISSE

Le Budget de 1908. — D'après les évaluations budgétaires pour l'année 1908, les recettes sont fixées à 147.025.000 francs et les dépenses à 148.190.000 fr. Le déficit probable s'élève donc à 1.165.000 fr.

Les douanes doivent fournir 70.945.000 fr., contre 61 millions 922.000 fr. en 1907. Cette augmentation dans les évaluations ne semble pas excessive, étant donné qu'en septembre 1907 la plus-value s'élève à 9.056.000 fr., ce qui, pour l'année entière, donnera environ 11 millions de francs.

Les dépenses d'amortissement de la dette ont été augmentées de 500.000 fr. On a réservé 1.500.000 fr. pour le Lœtschberg et 1.500.000 fr. pour les chemins de fer rhétiens. On prélèvera de même une forte somme sur les excédents de 1907; cette somme sera affectée aux mêmes objets que précédemment.

Les dépenses militaires ont été fixées à 37.557.540 fr., y compris 10 millions votés par les Chambres fédérales pour l'augmentation des stocks de munitions.

Les dépenses du département du commerce, de l'industrie et de l'agriculture passent de 6.323.359 fr. en 1907, à 11 millions 212.858 fr. en 1908, y compris un versement de 1 million au fonds des assurances et 500.000 fr. pour la reconstitution des vignobles phylloxérés. Les recettes des postes et chemins de fer sont évaluées à 65.790.000 fr. et les dépenses à 63.559.200 francs.

AMÉRIQUE

CANADA

Les Compensations des Banques. — Le tableau suivant donne, d'après le *Commercial and Financial Chronicle*, le détail des sommes compensées par les Banques canadiennes en octobre 1907, avec les chiffres comparatifs d'octobre 1906 :

	Octobre 1906	Octobre 1907
	(En dollars)	
Montreal	144.186.305	146.791.999
Toronto	116.493.603	108.925.657
Winnipeg	57.087.988	56.368.303
Vancouver	13.961.545	18.856.937
Ottawa	12.421.881	13.563.972
Québec	8.587.563	10.231.260
Halifax	8.398.677	9.000.660
Hamilton	7.326.402	8.012.730
St. John	5.553.497	5.442.244
London	5.104.695	5.556.361
Victoria	5.678.017	5.304.664
Calgary	5.690.414	5.868.893
Edmonton	3.316.159	3.653.542
Total	384.800 173	388.057.787

On voit, d'après ces chiffres, qu'il y a eu augmentation de 3.257.614 dollars en faveur d'octobre 1907, ce qui correspond à un accroissement de 0.8 0/0.

CHILI

Les Finances du Chili. — D'après les renseignements contenus dans un récent rapport du ministre des Finances du Chili sur la situation financière de ce pays, il résulte que les sommes destinées au rachat du papier-monnaie sont de 78.554.561 piastres-or, en tenant compte du cours du change, qui est de 18 pence. Sur ce total, 229.223 dollars sont déposés aux Etats-Unis et le reste, soit 107.560.347 marks, se trouve en Allemagne.

Sur l'emprunt pour les travaux de drainage de Santiago, 254.097 liv. st. restent en Europe, tandis que 9.754.124 piastres-or ont été envoyées au Chili. 710.000 liv. st. sont restées en Europe, de l'emprunt du Chemin de fer Arica-La Paz et 30.763.398 piastres en papier-monnaie sont déposées dans les banques chiliennes.

La dernière opération faite avec MM. Rothschild, approuvée par une loi récente, a laissé une somme nette de 989.721 livres sterling, placée à 3 0/0 d'intérêt dans cette maison. Làdessus, il reste une balance de 540.000 liv. st. Le solde créditeur du Chili à Londres est de 76.180 liv. st.

Les sommes que ce pays a en dépôt en Europe suffisent à assurer le service des obligations pour toute cette année et pour trois mois de l'année prochaine.

Les dépôts de l'Etat dans les banques chiliennes s'élèvent à 58.371.737 piastres-papier, et il y a en dépôt à l'*Hôtel des Monnaies* pour 34.322.900 piastres d'obligations hypothécaires.

ÉTATS-UNIS

Les rapports commerciaux entre les Etats-Unis et l'Amérique du Sud. — D'après les renseignements fournis par le consulat de France à New-York, voici comment s'établit le mouvement commercial des Etats-Unis avec les républiques sud-américaines pour quelques-unes des dernières années :

Importations des Républiques sud-américaines aux Etats-Unis

Pays	1896	1904	1905	1906
		(En dollars)		
Argentine	9.313.385	9.385.161	15.354.901	18.379.063
Brésil	71.060.046	76.152.745	99.843.094	80.416.524
Chili	4.709.017	10.775.810	11.071.613	16.945.475
Colombie	4.970.092	7.949.211	6.411.793	7.084.487
Equateur	763.643	2.350.493	2.502.175	2.632.206
Guyane :				
anglaise	3 418.578	1.446.123	1.512.541	1.016.465
hollandaise	957.247	413.636	638.667	708.368
française	31.419	17.842	37.141	38.383
Paraguay	»	416	2.205	750
Pérou	712.696	2.899.915	3.152.964	2.454.943
Uruguay	3 242.428	1.644.413	3.158.856	2.711.570
Venezuela	9.649.911	6.878.348	7.109.850	8.034.710

Exportations des Etats-Unis à destination de l'Amérique du Sud

Pays	1896	1904	1905	1906
		(En dollars)		
Argentine	5.979.016	16.902.017	23.564.056	32.673.359
Bolivie	21.907	54.334	106.041	146.798
Brésil	14.258.187	11.046.856	10.985.096	14.530.471
Chili	3.431.808	4.824.857	5.391 357	8.667.227
Colombie	3.382.588	4.660.891	3.582.789	3.491.420
Equateur	689.416	1.362.908	1.750.378	2.009.861
Guyane :				
anglaise	1.749.193	1.751.703	1.884.365	1.749.609
hollandaise	361.657	629.822	530.418	572.463
française	103.854	238.150	198.567	268.213
Paraguay	»	21.333	39.130	51.917
Pérou	999.381	3.961 360	3.657.225	4.833.307
Uruguay	1.481.200	2.135.321	1.990.694	2.905.573
Venezuela	3.838.746	3.165.465	3.213.575	3.258.133

Le gros des échanges commerciaux des Etats-Unis a lieu principalement avec l'Europe, l'Asie et les territoires adjacents de l'Amérique du Nord (Canada et Mexique). Les importations d'Europe se sont accrues de 227 millions de dollars en 1905, à 235 millions en 1906, celles d'Asie de 162 millions en 1905, à 180 millions en 1906. Par ailleurs, les importations de l'Amérique du Sud sont tombées de 151 millions à 140 millions et cette diminution dans l'importance des expéditions de ces Etats à l'Union américaine a porté principalement sur le café et le caoutchouc. Par contre, les ventes des Etats-Unis à l'Amérique du Sud ont augmenté au cours du dernier exercice financier de 19 millions ce qui justifie dans une certaine mesure l'optimisme du Dr L. S. Rowe, professeur à l'Université de Pennsylvanie et membre de la délégation américaine à la Conférence pan-américaine qui s'est tenue l'été dernier à Rio-de-Janeiro, qui, après un long voyage d'études dans l'Amérique du Sud, a déclaré que les Etats-Unis devaient s'efforcer de mettre à profit le désir des pays sud-américains de mieux connaître la grande République nord-américaine et d'entretenir avec elle des relations plus suivies. « Les Etats-Unis, a-t-il ajouté, doivent faire tous leurs efforts pour mieux comprendre la civilisation de l'Amérique du Sud, ce qui n'est pas sans exiger un effort moins sérieux que celui que doivent faire les peuples de l'Amérique latine pour s'initier à nos manières de voir, à nos méthodes et à nos procédés. Il nous faut résolument abandonner la conception traditionnelle et acceptée par tous, que les communautés sud-américaines sont mal gouvernées, pourvues d'un personnel administratif sans traditions, peu scrupuleux du respect de la propriété et de ses détenteurs. Dans tous les pays que j'ai visités, la stabilité du gouvernement est un fait accompli, les individus comme les choses sont convenablement protégés, les capitaux étrangers n'ont guère à avoir de craintes pour leur sécurité et tous les gouvernements se montrent soucieux d'attirer les fonds américains.

« Au point de vue commercial, toutes les sympathies se tournent vers les Etats-Unis. En dépit de nombreux obstacles contrariant encore les rapports : pénurie de moyens de transport, négligence des Américains à s'adapter aux goûts et aux usages de leurs clients méridionaux, le commerce des Etats-Unis se développera rapidement dès que ceux qui en sont les bénéficiaires se montreront plus enclins à le diriger vers ces contrées ; toutes les machines américaines et spécialement les appareils électriques sont, chaque jour, l'objet d'une plus grande demande. La partie la plus ardue de la tâche des Etats-Unis proviendra du fait de l'ignorance des commerçants américains, des méthodes sud-américaines. Jusqu'à présent les méthodes françaises, et depuis quelques années les méthodes allemandes, ont prévalu dans l'instruction commerciale des acheteurs que nous devrons gagner à notre cause. Mais les systèmes français et allemand commencent à perdre leur prestige et l'opinion qui paraît gagner du terrain est que le système américain, avec son caractère

pratique et sa tendance au développement de l'individu, est le plus propre à l'éducation de la jeunesse. Dans presque toutes les villes que j'ai visitées, j'ai pu constater combien étaient en faveur les professeurs américains et je reviens avec des offres sérieuses de l'Argentine, de la Bolivie et du Chili qui sont prêts à recevoir nos maîtres et désireux de mettre à profit leur enseignement. »

Les Clearing-Houses. — Le tableau ci-après, publié par le *Commercial and Financial Chronicle*, résume les opérations des Clearing-Houses des Etats-Unis pendant le mois d'octobre 1907, avec les chiffres correspondants pour octobre 1906 :

	Octobre 1906	Octobre 1907
	(En milliers de dollars)	
Centre (non compris New-York)..	1.213.922	1.234.623
Nouvelle-Angleterre	899.213	871.349
Centre-Ouest	1.454.778	1.664.406
Pacifique	420.372	436.833
Autres Etats de l'Ouest	441.595	563.958
Midi	776.304	812.617
	5.205.984	5.583.786
New-York	9.344.043	8.196.004
Total général	14.550.027	13.779.790

On voit qu'il y a en octobre 1907 une diminution de 770.237 dollars, soit 5.3 0/0 sur les chiffres d'octobre 1906.

Marché Financier de New-York

New-York, 20 novembre 1907.

Le bruit court que le président Roosevelt, dans son message au Congrès, insistera fortement sur la nécessité du vote immédiat de lois basant le système monétaire non sur l'actif ou le crédit général des banques, mais sur une ample provision d'or ou sur d'autres gages d'une sécurité absolue.

La diminution de la production du cuivre atteint actuellement 20.000 tonnes par mois. De plus, les exportations sont en augmentation de 15.000 tonnes par mois (28.786 tonnes en octobre et 14.889 tonnes pour la première quinzaine de novembre). Dans ces conditions, on croit que les réserves seront rapidement absorbées.

A Wall Street, après des alternatives de hausse et de baisse, la clôture s'opère en tendance irrégulière.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 71 75 ; *Milwaukee*, 101 .. ; *Erie*, 17 .. ./. ; *Reading*, 79 75 ; *Canadian Pacific*, 142 12 ; *Illinois Central*, 122 .. ; *Louisville*, 95 25 ; *N.-Y. Central*, 97 75 ; *Union Pacific*, 110 62, *Pennsylvania*, 108 50.

MEXIQUE

Les Mines du Mexique. — Voici, en piastres, la valeur des exportations minières du Mexique pour l'année 1906-1907 :

	(Piastres)
Or	23.873.713
Argent	99.861.790
Antimoine	1.427.421
Cuivre	28.018.693
Plombagine	134.365
Plomb	3.644.738
Zinc	2.010.408
Marbre brut	81.724
Divers	1.193.150
Valeur totale	160.246.002

Ce total présente une diminution de 32.463.183 piastres sur l'année 1905-1906. Cela tient à la stabilité plus grande de la situation monétaire du pays. En effet, les expéditions de piastres d'argent, faites en vue d'obtenir en retour une quantité équivalente d'or, ont été bien moins fortes que l'année précédente, si bien qu'en réalité on a exporté plus de métal en 1906-1907 que dans aucune autre année.

Nous donnons maintenant le tableau des concessions minières enregistrées à la date du 30 avril 1907 :

Désignation	Nombre	Superficie totale (En hectares)
Or	1.660	25.075.98
Or et argent	7.041	74.278.85
Argent	5.683	49.688.96
Or, argent et cuivre...	1.716	38.442 95
Or, argent et plomb...	1.462	20.126.82
Or et cuivre	289	5.068.92
Argent et cuivre	934	14.016.51
Argent, cuivre et plomb	335	5.276.79
Argent et plomb	3.721	41.709.59
Argent et manganèse..	4	57.00
Argent et mercure	5	59.58
Antimoine	63	1.477.11
Soufre	80	2.927.68
Bismuth	2	30.00
Cuivre	1.026	27.794 41
Cuivre et fer	213	6.238.10
Cuivre et plomb	26	550.88
Etain	47	578.00
Grenats et Tourmalines	5	12.00
Fer	393	13.816.51
Manganèse	11	216.00
Mercure	151	4.154.37
Opale	16	88.75
Plomb	100	1.695.08
Sel gemme	5	157.00
Turquoises	1	3.00
Zinc	73	1.083.84
Total	25.062	334.624.68

Au 30 avril 1906, il n'y avait que 22.076 concessions de mines, d'une superficie totale de 288.300 hectares. L'augmentation pendant l'année a donc été de 2.986 concessions, d'une superficie de 46.324,68 hectares.

Toutes ces entreprises ont fait preuve d'une activité extra ordinaire durant l'exercice 1906-1907, bien que les capitaux qui y sont engagés n'aient pas augmenté, par suite de la crise monétaire qui sévit dans le monde entier.

ASIE

CHINE

La culture du froment en Mandchourie. — D'après les renseignements que vient de publier le *Moniteur officiel du Commerce*, il résulte que la culture du froment s'étend assez rapidement en Mandchourie, surtout depuis la construction du chemin de fer de l'Est chinois. En 1896, la récolte de cette céréale, dans tout le nord de ce pays, s'élevait à peine à 1 million de pouds et fut absorbée en totalité sur place. L'établissement de la voie ferrée, les besoins des troupes et de la population russes, ainsi que des moulins, encouragèrent le développement de la culture du froment. Aussi, en 1906, la production, dans cette même région atteignait-elle déjà 35 millions de pouds. Ce grain est en partie consommé dans le pays, en partie travaillé par les moulins de Kharbine, et aussi exporté tant vers la région de l'Oussouri qu'à destination de l'étranger.

Dans la Mandchourie, le froment est presque exclusivement cultivé dans les provinces de Girin et de Hé-Loung-Kiang ; il ne s'en sème que très peu dans celle de Chin-King (Moukden). Dans les deux premières de ces provinces le sol est propice à cette culture, notamment dans la région que traverse le chemin de fer de l'Est chinois. Les meilleures qualités sont obtenues dans les environs de Ninguta, puis dans le territoire arrosé par le fleuve Soungari. Ce sont là les seules contrées de la Mandchourie où l'on puisse récolter du froment de très bonne qualité.

Classées par importance de rendement, le froment se place au second rang des céréales cultivées dans le nord de la Mandchourie. Cependant, la production ne suffit pas aux besoins du marché local, et l'on doit avoir recours à l'importation pour le grain et la farine. Avant la construction du chemin de fer, la farine consommée sur place provenait exclusivement d'Amérique; actuellement, le produit américain est de plus en plus concurrencé par la farine mandchoue que produisent les moulins russes.

L'exportation du froment vers l'étranger — principalement à destination du Japon — laisse aux négociants russes des bénéfices appréciables, et augmente aussi les bénéfices du chemin de fer.

MINES D'OR

La Production d'Or des Mines Rhodésiennes

La production des mines d'or rhodésiennes s'est élevée, pour le mois d'octobre 1907, à 53.622 onces. Voici le rendement, mois par mois, depuis l'année 1902 :

	1902	1903	1904	1905	1906	1907
	Onces	Onces	Onces	Onces	Onces	Onces
Janvier.	15.955	16.245	19.359	32.531	42.950	47.048
Février.	13.204	17.090	18.673	30.131	38.037	40.482
Mars...	16.891	19.626	17.756	34.927	44.574	46.887
Avril...	17.559	20.727	17.862	33.268	42.423	49.772
Mai....	19.698	22.137	19.424	31.332	46.729	52.668
Juin ...	15.842	22.166	20.402	35.256	47.664	54.918
Juillet .	15.226	23.571	24.339	34.693	48.485	54.271
Août...	15.747	19.187	24.669	35.765	50.127	54.558
Septem.	15.164	18.741	26.029	35.785	48.410	53.622
Octobre	16.849	17.918	24.919	33.383	45.644	53.823
Novem.	15.923	15.714	26.183	32.861	48.503	»
Décem.	16.210	18.750	28.100	37.116	48.329	»
	194.268	231.872	267.715	407.048	551.875	508.149

Observons que les mines rhodésiennes ont commencé leur exploitation en septembre 1898. Pour ce mois, elles avaient donné 2.846 onces ; elles en produisirent 3.913 en octobre, 5.567 en novembre, et 6.259 en décembre. En 1899, la production, pour les douze mois, s'éleva à 62.303 onces ; en 1900 elle passa à 91.640 onces, et se chiffra par 172.060 onces en 1901.

Consolidated Goldfields of South Africa

A l'assemblée générale annuelle, qui s'est tenue mardi 19 novembre, lord Harris, qui présidait, a déclaré que le bénéfice du dernier exercice s'est élevé à 519.199 livres contre 492.109 l'exercice précédent.

La Compagnie possède une encaisse de 794.948 livres en espèces, en augmentation de 262.666 livres d'une année à l'autre.

Le président dit que l'avenir dépendra beaucoup d'une provision suffisante de main-d'œuvre indigène. Or, ce n'est pas le cas actuellement, mais le cabinet transvaalien compte bien solutionner la question.

Le rapport et les comptes ont été adoptés.

Dans la Rhodésie

On signale une initiative intéressante qui, dit-on, peut amener la mise à exécution d'un projet de colonisation capable de donner d'excellents résultats. L'auteur de ce projet, M. R. Tilden Smith, publie une circulaire dans laquelle il invite les intéressés à le soutenir pour la fondation d'une association indépendante ayant pour objet de servir les intérêts des actionnaires et obligataires dans les nombreuses Compagnies formées depuis quelques années pour des exploitations en Rhodésie et qu'il estime représenter un capital de 70 millions de livres sterling.

Après avoir parlé des énormes ressources du pays et du développement relativement restreint de sa population blanche (15.000), M. Tilden émet l'opinion que la plupart des entreprises en Rhodésie ont donné peu de résultats, qu'elles ont plus ou moins à lutter contre des difficultés qui ne sont pas dues, selon lui, à des causes naturelles. Il croit qu'il ne faut pas attendre de progrès bien satisfaisants, à moins que les intéressés ne se réunissent dans le but de mettre l'administration du pays sur une base plus pratique et d'établir un programme de colonisation agricole. L'association en projet n'aura pas d'antagonisme avec l'administration existante; elle n'aura pas de relations avec les entreprises établies; elle s'occupera des intérêts de tous en général. Son Comité exécutif ne comprendra aucun des fonctionnaires des Compagnies rhodésiennes et ses membres donneront leur concours sans rémunération.

On dit que ce projet serait bien vu de la *British South Africa Company* (*Chartered*).

ROBINSON DEEP

Le dernier rapport de la *Consolidated Goldfields* contient, sur la *Robinson Deep*, des détails intéressants.

Il mentionne, notamment, que pour obtenir les résultats les plus satisfaisants, l'ingénieur a déclaré qu'il était préférable d'ouvrir la mine sur divers points afin de travailler sur une très grande étendue. On arrivera ainsi à traiter le minerai pauvre avec bénéfice, ce qui ne peut se faire qu'en opérant en grand. La Compagnie est du reste décidée à ne pas dépasser, dans le minerai broyé, une teneur moyenne supérieure à 9 pennyweights par tonne. Il existe environ 1.426.000 tonnes de ce minerai déjà développé, et, si la Compagnie en rencontrait de plus riche, elle en profiterait pour le mélanger avec celui de basse teneur de façon à ramener la moyenne aux environs de 9 dwts.

Une certaine quantité de minerai avait été recoupé autrefois dans une partie du Main Reef. On en avait tenu compte l'année dernière dans l'évaluation des réserves. Mais ce minerai ayant été, depuis, reconnu comme étant d'une teneur irrégulière, la Compagnie a jugé préférable de ne plus en tenir compte dans les nouvelles estimations faites récemment, tout au moins jusqu'à ce que les travaux entrepris en ce moment en aient bien exactement déterminé la valeur.

Mines d'Or Australiennes

Production de l'or dans l'Australie Occidentale. — Pour les dix premiers mois de l'année 1907, la production s'est élevée à 2.620.771 onces, soit une diminution de 262.589 onces sur 1906.

Informations diverses

The Vereeniging Estates, Limited. — L'agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, représentant sur le continent *The Vereeniging Estates, Limited*, informe que la production de charbon de cette dernière Compagnie, pendant le mois d'octobre, a été de 26.700 tonnes.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 20 novembre 1907.

Le groupe sud-africain a été un peu plus calme ces derniers jours, au point de vue des échanges. Dans la tenue de la cote il y a eu à enregistrer un petit flottement, mais la tendance n'en reste pas moins encourageante au fond.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered* est à 27/32, contre 31/32.

La *Transvaal Goldfields* reste à 5/8. La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 7/8. Cette dernière clôturait à 13/16, il y a huit jours. *Consolidated Goldfields*, 3 1/32 au lieu de 3 3/32.

La *Rand Mines* se retrouve à 4 27/32 au lieu de 4 15/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 3 21/32. Elle était à 3 23/32 il y a huit jours.

La *New Comet* reste à 1 1/4. L'*Angelo* finit à 3 5/16, sans changement. La *Driefontein* s'inscrit à 2 5/16. La *Cason* se tient à 3 15/16.

La *New Kleinfontein* se tient à 1 29/32.

La *Jubilee* est à 1 1/2. La *Langlaagte Estate* reste à 2 1/4.

La *Village*, qui finissait à 3 7/16, se retrouve à 3 3/8. La *Jumpers* cote 7/8, comme il y a huit jours.

La *Ferreira* est à 16 1/2, contre 17 livres.

La *Knights* clôture à 215/16.

La *New Goch* cote 5/8.

La *Meyer and Charlton* reste à 3 3/16, au lieu de 3 1/8 la semaine dernière.

La *Modderfontein* vaut 5 5/16. Nous la laissions, il y a huit jours, à 5 1/4.

La *Treasury* est à 5/16. La *Robinson Gold* finit à 7 7/8; elle était, précédemment, à 8 1/4.

La *Geldenhuis Estate* est à 2 livres; elle se tenait à 2 1/32 la semaine dernière.

La *Randfontein* vaut 1 13/32.

La *Van Ryn* cote 2 7/8. La *Robinson Randfontein* se retrouve à 25/32. La *Wolhuter* reste à 1 3/16.

La *Crown Reef* finit à 6 1/2, contre 7 1/8 il y a huit jours.

La *May Consolidated* finit à 1 7/8. La *Roodepoort United Main Reef* s'inscrit à 1 1/2.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 11 3/4; elle se tenait la semaine dernière à ce cours.

La *Geldenhuis Deep* vaut 4 1/2, sans changement. La *Glen Deep* reste à 1 5/8, contre 1 1/2.

La *Knights Deep* s'échange à 1 3/4.

La *Cinderella Deep* finit à 1 1/2. La décision prise par le gouvernement du Transvaal d'autoriser cette dernière Compagnie à n'être exploitée qu'au moyen d'un seul puits au lieu de deux comme l'exige la loi, est importante à plus d'un point de vue. Elle permet à cette Compagnie de ne pas continuer à elle seule le fonçage, toujours onéreux, du puits de la Hercules qui devait être commun à cette mine et à la *Nigel Deep*.

Cette décision montre aussi que le gouvernement est bien décidé à ne pas entraver l'industrie minière, et que, toutes les fois que ses inspecteurs des mines seront d'avis d'autoriser exceptionnellement une Compagnie à travailler avec un seul puits, il ne s'y opposera pas. C'est là un fait qui n'est pas sans importance pour l'avenir des deep levels.

La *Durban Roodepoort Deep* est à 1 1/32.

La *Driefontein Deep* se traite à 3/8. La *Nigel Deep* s'échange à 2/6. Les travaux de développement vont se poursuivre dans cette dernière Compagnie comme par le passé, pendant encore deux ou trois mois, et c'est d'après les résultats obtenus et la teneur du minerai rencontré que la *Nigel Deep* décidera s'il est préférable de fermer complètement la mine ou de reprendre les broyages.

La *Ferreira Deep* se tient à 4 5/8, contre 4 3/4 la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 1 7/8. La *Nourse Mines* clôture à 2 3/8, contre 2 1/4 il y a huit jours.

La *Roodepoort Central Deep* est à 3/8. La *Jumpers Deep* finit à 1 1/8, comme il y a huit jours.

La *Simmer Deep* se tient à 7/16.

Le rapport de la *Goldfields* contient d'intéressants renseignements au sujet de cette dernière Compagnie, dont les travaux sont très avancés à l'heure actuelle. Les galeries sont achevées jusqu'à la profondeur du 9e niveau et sont amorcées dans les 11e, 12e et 13e niveaux.

Le minerai déjà développé atteignait, au 31 août dernier, le total de 371.000 tonnes, d'une teneur moyenne de 7.2 dwts, prêtes à être broyées. Il existe, en outre, un très grand nombre de tonnes d'une teneur moins élevée dont la Compagnie ne tient pas compte pour l'instant, se réservant seulement de les traiter par la suite si les frais d'exploitation le permettent.

La *Rose Deep* vaut 3 liv.

La *Village Deep* clôture à 1 7/16.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 4 15/16, contre 5 livres. La *Simmer and Jack* cote 1 5/32. La *Jupiter* se tient à 1/2. La *Witwatersrand Deep* cote 3 3/8, au lieu de 3 7/16 il y a huit jours.

La *Geduld* finit à 1 3/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 5/0; *Rhodesia Limited*, 1/6.

La *Rhodesian Banket* est à 1 1/16. La *Rand Collieries* cote 13/16. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 1/2.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 1 27/32, contre 1 7/8 la semaine dernière.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 1 liv. L'*East Rand Mining* est à 3/4; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 7/16; l'*African and European Investment* à 7/16; la *Swazieland Corporation* à 3/16; *Great Eastern Collieries* 3/32; *South African Breweries*, 1 3/4.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 8 3/4, contre 9 livres il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 2 3/4.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 21 novembre 1907.

Le Marché des Mines d'or sud-africaines a encore profité, cette semaine, d'une bonne animation, et s'il ne reste pas tout à fait aux plus hauts cours reconquis, ses dispositions générales n'en sont pas moins toujours satisfaisantes.

La *Consolidated Goldfields* finit à 76 fr. .., contre 79 fr. 75; *East Rand* à 92 fr. .., au lieu de 94 fr. 25; *Chartered* à 22 fr. 50. La *Rand Mines* est à 122 fr. 50; elle restait à 124 fr. 50.

La *Crown Deep* cote 295 fr. 50.

Les bénéfices, qui atteignaient 24.250 liv. st. en janvier dernier avec des frais d'exploitation de 19 shillings par tonne, sont passés à 32.500 liv. st. en octobre avec des frais ne dépassant pas de beaucoup 17 shillings par tonne.

La *Ferreira*, qui était à 429 francs, s'inscrit à 413 francs.

La *French Rand* s'échange à 16 fr. 75.

La *Geldenhuis Estate* finit à 49 fr. 50, contre 50 fr. 50, la semaine dernière.

La *General Mining*, qui clôturait à 21 fr. 50, reste à ce cours. La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 115 fr., comme précédemment.

La *Geduld* est à 30 francs.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 27 fr. 50.

La *Langlaagte Estate* est aux environs de 58 fr. 50, au lieu de 60 francs.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 47 francs, clôture à 45 fr. 50.

La *Main Reef Consolidated* s'établit à 13 fr. 25. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 13 fr. 25.

La *New Goch* se retrouve à 15 fr. 50, contre 15 fr. 25, il y a huit jours.

La *New Primrose* se tient à 69 francs.

La *Robinson Randfontein* vaut 20 fr. 25.

La *Randfontein Estate* est à 35 fr. 50, contre 36 francs, la semaine dernière.

La *Robinson Gold* s'échange à 201 fr. 50, contre 204 fr. 50 il y a huit jours.

La *Robinson Deep* reste à 100 fr., au lieu de 103 fr.

La *Rose Deep* est à 76 fr. .., contre 77 francs.

La *Village Main Reef* termine à 85 francs; elle cotait 87 fr. 50 la semaine dernière.

La *Transvaal Consolidated Land* est à 43 fr. 50.

Les travaux de développement ont été activement poussés sur les fermes de cette Compagnie où les découvertes stannifères ont été faites. Les résultats obtenus sur les fermes Groenfontein et Roodeport ont justifié l'établissement d'une usine complète de concentration, capable de traiter 1.200 tonnes par mois.

Dans le Roiberg, la *Transvaal Land* possède une ferme, Weynek, dont le prospecteur, M. Harrington, a constitué une Société au capital de 17.500 liv. st., pour développer les 80 hectares environ de gisement d'étain auxquels son contrat de prospection lui donne droit. Sur cette somme, 7.500 liv. st. sont destinées au paiement du terrain. Or, la ferme en question a une superficie de 2.300 hectares; cela donne une idée de ce qui doit revenir à la *Transvaal Consolidated Land*, car la formation stannifère de nature filonienne se rencontre dans toute la propriété et présente une teneur très encourageante.

La *Simmer and Jack* clôture à 29 fr. 50.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 76 francs, contre 76 fr. 25 la semaine dernière.

La *De Beers*, qui était à 414 fr. 50, l'action ordinaire, finit à 444 francs. Actions privilégiées, 414 francs, contre 414 fr. 50.

La *Jagersfontein* s'échange à 119 fr. 50, l'action ordinaire, contre 116 francs il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simar imp

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS	Paraissant le Vendredi	INSERTIONS
à partir du 1er de chaque mois	*Rédacteur en chef :* **Edmond THÉRY**	*Ligne anglaise de 5 centimètres*
France & Algérie : Un an... 25 fr. — — Six mois. 14 fr.	PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :	**Annonces** en 7 points 2.50
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr. — — Six mois.. 18 fr.	France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60	**Réclames** en 8 points .... 4 »
		Ce tarif ne s'applique pas aux annexes et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Économopéen-Paris — TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 829. — 33e volume. (22) ‖ Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt) ‖ Vendredi 29 Novembre 1907.

SOMMAIRE DU N° 829

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France								
1906	29 novembre	2.757	1.009	4.708	608	1.175	559	3
1907	14 novembre	2.705	934	4 885	510	1.254	587	4
1907	21 novembre	2.709	934	4.818	517	1.204	574	4
1907	28 novembre	2.700	932	4.819	616	1.306	564	4
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire								
1906	23 novembre	769	213	1.687	732	1.428	65	6
1907	7 novembre	694	219	1.953	674	1.632	99	6½
1907	15 novembre	693	219	1.872	689	1 585	95	7½
1907	23 novembre	697	221	1 801	678	1.556	73	7½
ALLEMAGNE — Banques locales								
1906	15 novembre	70	22	185	88	162	61	»
1907	31 octobre...	56	17	175	89	186	61	»
1907	7 novembre	60	19	180	89	177	58	»
1907	15 novembre	63	20	188	87	177	57	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1906	29 novembre	832	»	702	1.105	784	»	6
1907	14 novembre	797	»	731	1 127	863	»	7
1907	21 novembre	762	»	725	1.087	873	»	7
1907	28 novembre	806	»	723	1 075	815	»	7
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1906	22 septembre	137	17	188	»	»	»	»
1907	27 juillet...	132	19	186	»	»	»	»
1907	24 août......	127	19	178	»	»	»	»
1907	21 septembre	131	19	183	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1906	22 septembre	70	10	158	»	»	»	»
1907	27 juillet....	76	9	160	»	»	»	»
1907	24 août......	78	10	160	»	»	»	»
1907	21 septembre	79	10	158	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1906	15 novembre	1.183	297	1.982	240	810	65	4½
1907	31 octobre...	1.145	292	2.174	251	971	98	5
1907	7 novembre	1.147	291	2 104	262	931	99	5
1907	15 novembre	1.149	291	2 050	267	907	92	6
BELGIQUE — Banque Nationale								
1906	23 novembre	104	17	701	72	603	39	4½
1907	7 novembre	104	20	743	65	626	66	5½
1907	14 novembre	104	20	751	56	622	60	6
1907	21 novembre	108	20	738	71	618	58	6
BULGARIE — Banque Nationale								
1906	27 octobre...	25	10	50	78	30	19	7
1907	13 octobre..	29	13	62	90	35	25	7
1907	20 octobre...	29	13	64	89	35	25	7
1907	27 octobre...	29	13	63	90	35	24	7
DANEMARK — Banque Nationale								
1906	31 octobre...	124	»	170	3	53	10	6
1907	31 août ...	125	»	168	5	54	12	6
1907	30 septemb..	122	»	168	3	55	14	6
1907	31 octobre...	120	»	173	6	68	18	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1906	24 novembre	384	607	1.537	528	624	167	4½
1907	10 novembre	390	636	1.584	514	571	128	4½
1907	16 novembre	390	639	1.577	517	574	126	4½
1907	23 novembre	330	641	1.565	513	575	123	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1906	30 septembre	1	1	132	117	34	14	»
1907	31 juillet....	2	2	122	131	40	16	»
1907	31 août......	2	2	132	131	40	17	»
1907	30 septembre	2	2	137	128	38	19	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise								
1906	24 novembre	139	142	569	12	159	157	5
1907	9 novembre	192	126	621	27	201	160	5
1907	16 novembre	193	124	605	25	194	160	5
1907	23 novembre	193	126	592	26	187	157	5
ITALIE — Banque d'Italie								
1906	10 novembre	714	113	1.190	165	448	66	5
1907	20 octobre...	834	123	1 376	191	495	70	5
1907	31 octobre...	869	125	1.417	196	555	71	5
1907	10 novembre	881	121	1.400	194	546	69	5½
ITALIE — Banque de Naples								
1906	31 octobre...	156	14	334	84	129	22	5
1907	10 octobre...	176	15	365	85	145	25	5
1907	20 octobre...	178	15	365	86	146	25	5
1907	31 octobre. .	180	15	368	86	150	25	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1906	31 octobre...	43	2	69	42	55	3	5
1907	10 octobre...	47	2	79	45	54	14	5
1907	20 octobre...	48	2	78	44	54	14	5
1907	31 octobre...	48	3	80	44	55	14	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1906	30 septembre	43	»	103	11	49	1	5
1907	31 juillet ...	43	»	107	17	54	2	5
1907	31 août.. . .	44	»	107	12	53	2	5
1907	30 septembre	43	»	109	10	52	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1906	25 octobre...	28	36	378	7	121	27	5½
1907	9 octobre...	28	31	394	7	131	29	5½
1907	16 octobre...	28	31	391	7	131	28	5½
1907	23 octobre. .	28	31	389	6	132	27	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES: C/court[s] et dépôts particul[iers]	PRINCIP. CHAPITRES: Portefeuille escompté	PRINCIP. CHAPITRES: Avances s[r] valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 17 novembre	85	1	273	»	118	32	5
1907 2 novembre	101	»	315	»	132	35	7
1907 9 novembre	101	»	317	»	129	36	8
1907 16 novembre	101	»	316	»	134	37	8
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 21 novembre	2.308	117	3.251	490	568	761	7½
1907 5 novembre	2 542	133	3.423	470	562	695	7
1907 14 novembre	2.557	136	3.338	510	584	692	7½
1907 21 novembre	2.549	136	3 281	501	592	675	7½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 31 octobre...	27	1	91	30	38	17	5
1907 30 septemb..	29	1	97	29	41	25	5½
1907 15 octobre...	28	2	96	29	46	23	5½
1907 31 octobre...	27	2	98	33	51	26	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 31 octobre...	11	8	36	1	5	11	6
1907 31 août	14	8	38	1	6	12	6
1907 31 septemb..	15	7	42	2	7	13	6
1907 31 octobre...	15	7	42	1	7	14	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 31 octobre...	100	3	264	71	201	13	5½
1907 31 août	107	5	257	68	180	22	6
1907 31 septemb..	107	5	291	67	268	26	6
1907 31 octobre ..	107	5	274	78	223	18	6
SUISSE — Banque Nationale							
1907 7 novembre	62	8	117	40	89	»	5½
1907 15 novembre	63	9	118	33	81	»	5½
1907 23 novembre	64	8	115	36	77	»	5½
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 25 novembre	114	11	239	1.523	278	57	5½
1907 9 novembre	67	3	154	1.630	235	46	5½
1907 16 novembre	67	4	151	1 630	235	46	5½
1907 23 novembre	67	4	150	1.623	226	38	5½
TOTAUX							
1906 27 novembre	10.224	2.681	18.997	6.007	7 872	2 106	»
1907 15 novembre	10.496	2.616	20.268	6 068	8.562	2.239	»
1907 21 novembre	10.521	2.62	26.060	6.099	8.524	2.194	»
1907 28 novembre	10.577	2.627	19 822	6 169	8 527	2.130	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre.	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre.	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre.	9.811	2.753	17 349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre.	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4 675	»
1906 31 décembre.	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4 785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	23 oct.	36 oct.	6 nov.	13 nov.	20 nov.	27 nov.
Amsterdam	47 93	47 93	48 02	48 05	48 ..	48 03
Anvers	100 35	100 27	100 26	100 12	100 16	100 12
Athènes..	108 95	108 45	108 45	108 75	108 75	109 25
Barcelone	12 65	12 59	12 90	13 20	13 ..	14 15
Berlin...............	81 55	81 65	81 55	81 45	81 40	81 45
Bruxelles	100 30	100 21	100 22	100 08	100 10	100 07
Bucharest	100 60	101 15	101 07	100 80	101 85	102 70
Constantinople.....	22 85	22 85	22 88	22 88	22 83	22 82
Francfort...	81 55	81 65	81 63	81 43	81 35	81 40
Gênes...............	99 72	99 67	99 93	99 96	99 95	100 ..
Genève..............	100 21	100 31	100 27	100 43	100 40	100 36
Lisbonne	571 ..	573 ..	588 ..	589 ..	660 ..	595 .
Londres	25 12	21 15	25 19	25 23	25 25	25 25
Madrid	14 40	12 20	12 60	13 10	12 80	14 20
Rome	99 75	99 68	99 85	99 98	99 97	100 ..
Saint-Pétersbourg	37 73	37 83	37 82	37 81	37 89	37 95
Vienne (à vue	95 73	95 76	95 76	95 97	95 90	95 97
— (à 3 mois) ...	95 73	95 76	95 76	95 97	95 90	95 97

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	31 oct	7 nov	14 nov.	21 nov.	28 nov.
Amsterdam..	papier court	5 %	208 31	208 ..	207 94	207 94	207 81
Allemagne...	—	7 ½	122 41	122 50	122 81	122 75	122 69
Vienne	—	6 %	104 31	104 31	104 19	104 25	104 12
Espagne	—	4 ½	441 50	444 ..	444 ..	444 ..	438 50
Lisb.-Porto ..	—	5 ½	523 .	510 ..	504 ..	450 ..	. . ..
St-Pétersb. ..	—	7 ½	264 50	264 ..	264 50	263 75	263 25
Londres	—	7 %	25 165	25 215	25 24	25 27	25 245
Belgique	—	6 %	99 75	99 75	99 87	99 81	99 87
Italie	—	5 ½	100 22	100 06	100 .	100 ..	99 94
Suisse........	—	5 ½	99 69	99 75	99 56	99 56	99 56
New-York. ..	—	6 %	516 50	514 50	516 50	515 50	516 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	101 25	103 ..	100 ..	100 ..	98 25
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			25 145	25 145	25 145	25 145	25 145
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 .	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 50

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 31 oct	7 nov.	14 nov.	21 nov.	28 nov.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 16	25 21	25 24	25 27	25 24
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	. ..	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 89	0 89	0 89	0 89	0 89
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 92	0 92	0 92	0 91	0 91
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 .
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 23	. ..	5 04	5 04	5 04
Roumanie (leu or)...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	0 98	0 98
Russie (rouble or)....	2 67	2 65	2 64	2 64	2 64	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 85	22 88	22 88	22 83	22 82
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.) ...	25 92	26 06	26 06	26 ..	25 92	25 86
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 16	5 14	5 16	5 15	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 15	1 10	1 05	1 05	1 ..
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent).	1 68	1 68	1 68	1 67	1 66	1 65
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine(Shanghaï)(taël arg.)	7 47	3 46	3 48	3 40	3 41	3 39

AUX COURS DES CHANGES du 28 novembre 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 37	Billets *Allemands*.......	99 63
En *Angleterre*	99 93	— *Anglais*	100 07
En *Autriche-Hongrie* ...	100 97	— *Austro-Hongrois*.	99 03
En *Belgique*.............	100 07	— *Belges*............	99 93
En *Espagne*.............	112 35	— *Espagnols*.........	89 ..
En *Grèce*................	109 25	— *Grecs*.............	91 53
En *Hollande*............	100 75	— *Hollandais*.......	99 25
En *Italie*.................	99 94	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	107 16	— *Portugais*.........	93 39
En *Roumanie*...........	102 70	— *Roumains*........	97 37
En *Russie*	101 .	— *Russes*............	99 ..
En *Suisse*...............	100 16	— *Suisses*...........	99 84
En *Turquie*.............	99 83	— *Turcs*............	100 17
—		—	
En *Egypte*	100 23	Pièces d'*Egypte*	99 77
Aux *Etats-Unis*....	100 44	— des *Etats-Unis*...	99 56
Au *Mexique*............	98 50	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine* ..	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*................	188 99	— du *Chili*.........	52 91
Au *Brésil*	177 49	— du *Brésil*.........	56 34
Aux *Indes*...............	101 81	Pièces des *Indes*.........	98 21
Au *Japon*...............	100 78	— du *Japon*	99 22
En *Chine*................	220 35	— de la *Chine*.......	45 38

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 28 novembre 1907.

Une légère détente s'est produite dans ces derniers jours sur les marchés monétaires européens et se traduit dans notre cote des changes par une baisse à peu près générale. Le florin perd 13 centimes et le reichsmark 6 centimes; la faiblesse de cette dernière devise serait due plus particulièrement à des retraits de capitaux flottants employés sur la place

de Berlin. Le change austro-hongrois rétrograde également de 13 centimes.

La peseta fléchit de nouveau et clôture en recul de 5 points 1/2; la tension monétaire générale ne peut que influencer défavorablement en provoquant l'envoi de capitaux hors d'Espagne. Le change portugais n'est plus coté officiellement depuis quelques jours; le dernier cours inscrit a été 460. Le rouble recule d'un demi-point.

Le chèque sur Londres est en baisse de 2 centimes 1/2, le taux de l'escompte hors banque ayant fléchi sur le marché anglais; les sorties d'or de la *Banque de France* n'ont pu que faciliter ce mouvement.

Dans l'Union latine, le franc belge regagne sa baisse de la semaine dernière; après une longue période de fermeté, la devise italienne retombe un peu au-dessous du pair. Le change suisse est stationnaire.

Le dollar gagne un demi-point; la prime sur le numéraire diminue aux Etats-Unis, ce qui réduit d'autant le bénéfice des exportateurs d'or sur les marchés européens.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	30 octobre	6 novemb	13 nov.	20 nov.	27 nov.
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8
Singapoure	2/3 3/4	2/3 3/4	2/3 3/4	2/3 3/4	2/3 11/16
Hong-Kong	2/0 1/2	2/0 5/8	2/0 1/8	2/0 3/8	2/0 1/4
Shanghaï	2/9 ./.	2/9 1/8	2/8 3/8	2/8 1/2	2/8 1/4
Bombay........	1/4 /.	1/3 31/32	1/3 7/8	1/3 25/32	1/3 3/4
Calcutta	1/4 ./.	1/3 31/32	1/3 29/32	1/3 25/32	1/3 23/32
Alexandrie.....	97 ./.	97 ./.	97 3/16	97 1/2	97 3/4
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4
Valparaiso	11 ./.	10 1/2	10 3/32	10 ../..	9 9/16
Buenos-Ayres(or)	48 3/8	48 7/16	48 3/8	48 7/16	48 1/2
Or en barres ...	78/0 ./.	78/0 1/8	77/11 1/2	77/11 5/8	77/11 ./.
Argent en barres	27 7/16	27 15/16	27 ../..	27 11/32	26 1/2

Le yen japonais se maintient au même niveau que précédemment; le dollar de Singapoure, perdant 1/16, s'écarte un peu plus du pair. Les devises chinoises, qui restent dans la dépendance des cours du métal blanc, rétrogradent de 1/8 pour le Hong-Kong et de 1/4 pour le Shanghaï.

Le câble-transfert sur l'Inde fléchit encore de 1/32 pour Bombay et de 1/16 pour Calcutta. Le Trésor de l'Inde n'a pas adjugé les 20 lakhs de roupies de tirages offerts mercredi dernier, en raison du trop bas prix des soumissions. De plus, il a remis à la disposition de la *Banque d'Angleterre* 1 million de livres sterling, précédemment poinçonnés et mis en réserve pour son compte. Enfin, des remises directes d'or, destinées d'abord à l'Egypte, sont dirigées maintenant vers Londres. La mauvaise récolte de l'Inde, bien que regrettable en elle-même, tourne ainsi fort à propos au profit du marché anglais.

Pour la semaine dernière, le total des ventes a été de 565.525 roupies, ayant produit 37.583 liv. st.

Le change égyptien s'élève de 1/4 au-dessus du pair et on commence à espérer que l'Egypte, qui a déjà refusé les envois d'or de l'Inde, sera bientôt en état de remettre directement du métal à Londres; ce sera un autre appoint appréciable.

Le Rio reste toujours immobile à 15 1/4. Le Chili, qui souffre en ce moment d'une crise financière aiguë, rétrograde encore de 7/16. Le Buenos-Ayres progresse de 1/16.

A Londres, l'or en barres fournit un symptôme de détente par une baisse de 5/8, les Etats-Unis achetant toujours presque tout le disponible. Les aigles d'Amérique se négocient à 76/6 1/2, les autres monnaies étrangères à 76/6.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 14 au 21 novembre, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap...........£	355.000	Bombay..........£	55.000
Bombay............	69.000	Calcutta...........	10.000
Indes occidentales.	24.000		
Afrique occidentale	6.000		
Australie..........	5.000		
Total........	459.000	Total........	65.000

L'argent en barres tombe à 26 1/2, ce qui nous ramène aux cours de juin 1905.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 14 au 21 novembre, à 40.000 livres sterling, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 11.037.204 liv. st., contre 14.605.746 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	30 octob.	6 nov.	13 nov.	21 nov.	28 nov.
Paris	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2
Londres........	5 5/8	6 3/8	6 3/4	6 7/8	6 1/8
Berlin..........	5 3/8	6 ./.	6 5/8	7 ./.	7 ./.
New-York (time money)......	6 ./.	6 ./.	. ./.	. ./.	6 ./.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* présente une diminution de 8.882.000 francs. La circulation intérieure a prélevé 3.118.000 francs à Paris et versé 2.725.000 fr. dans les succursales; il a été vendu pour 8.786.000 fr. de matières; il est venu de Suisse 297.000 francs.

Le stock d'argent s'est réduit de 2.051.000 fr. Il est entré par les guichets 1.748.000 à Paris et 841.000 francs en province; il a été envoyé 3.000.000 de francs en Belgique, 1.340.000 fr. en Suisse et 300.000 fr. dans l'Afrique occidentale.

Parmi les autres chapitres du bilan, la circulation fiduciaire est à peu près stationnaire; les comptes courants particuliers s'accroissent de 99 millions, celui du Trésor de 21 millions, le portefeuille de 102 millions; les avances diminuent de 10 millions.

Il est entré dans les caisses de la *Banque d'Allemagne* 6 millions d'espèces et 71 millions de billets; la circulation, qui n'a pas cessé depuis la fin de septembre de se tenir au-dessus de la limite légale, dépasse encore cette limite de 137 millions. Les comptes courants fléchissent de 11 millions, le portefeuille commercial de 29 millions, les avances de 23 millions et le portefeuille de bons du Trésor de 44 millions, passant de 94 à 50 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achats en barres.£	6.000	Etats-Unis.......£	1.334.000
Allemagne.........	1.805.000	Gibraltar..........	12.000
Inde	1.000.000	Excéd. des sorties.	1.515.000
Suède.............	50.000		
Total.......	2.861.000	Total	2.861.000

L'excédent d'importations est de 38 millions; les rentrées par la circulation portent à 44 millions l'accroissement de l'encaisse. Les billets diminuent de 2 millions, les comptes courants de 12 millions et le portefeuille de 58 millions. La proportion de la réserve aux engagements se relève jusqu'à 42 83 0/0. La situation est assez satisfaisante, mais il était évidemment prématuré de parler, comme on l'a fait sur le marché anglais, d'un abaissement du taux de l'escompte, alors que la détente est encore si récente et si précaire.

La *Banque Nationale de Belgique* a reçu 4 millions en espèces et 13 millions en billets; les comptes courants ont versé 15 millions, le portefeuille diminue de 4 millions et les avances de 2 millions.

La circulation intérieure a versé à la *Banque d'Espagne* 2 millions d'argent et 12 millions de billets; les comptes courants diminuent de 4 millions et les avances de 3 millions.

La *Banque Néerlandaise* a cessé d'accroître sa réserve d'or; sa circulation fiduciaire diminue de 13 millions, son portefeuille de 7 millions, ses avances de 3 millions.

Il est entré à la *Banque d'Italie* 12 millions d'or et 17 millions de billets; l'encaisse-argent diminue de 4 millions, et le portefeuille de 9 millions.

La *Banque de Russie* a donné 8 millions d'or et retiré de la circulation 57 millions de billets; les comptes courants ont prélevé 9 millions, le portefeuille augmente de 8 millions, les avances décroissent de 17 millions. Les disponibilités à l'étranger passent de 784 à 772 millions; cette légère diminution se rattache sans doute aux opérations effectuées récemment sur le marché de Londres.

La circulation de la *Banque Nationale Suisse* diminue de 3 millions et le portefeuille de 4 millions; le solde des comptes courants augmente de 3 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	Exportations		*Importations*	
Or	Du 2 nov. au 9 nov.	Depuis le 1er janvier	Du 2 nov. au 9 nov.	Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	14.380.849	5.373.919	8.080.655
France	»	15.554.499	»	717.238
Allemagne......	»	1.615.083	1.834.671	2.989.968
Autres pays	»	5.206.541	64.162	4.235.426
Totaux 1907..	»	36.756.972	7.272.752	16.023.287
— 1906..	17.000	5.962.984	252.201	93.724.591
— 1905..	79.500	38.263.547	99.735	15.967.611
Argent				
Grande-Bretagne	654.400	39.165.393	»	100.194
France	243.000	3.897.000	»	2.270
Allemagne......	»	10.278	»	427
Autres pays....	430	310.268	70.447	2.916.563
Totaux 1907..	897.830	43.382.939	70.447	3.019.454
— 1906..	492.720	41.939.834	12.424	2.055.910
— 1905..	701.662	30.899.427	31.702	3.762.414

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus reserv
1906 24 nov.	185.0	68.9	52.3	983.7	14.3	1043.4	4.4
1907 9 nov.	170.7	49.1	52.9	1013.8	73.1	1187.3	51.9(*)
1907 16 nov.	170.3	48.3	55.8	1016.9	72.4	1192.0	53.7(*)
1907 23 nov.	168.8	47.1	59.3	1011.3	68.5	1188.0	54.1(*)

(*) Déficit de la réserve.

Les mouvements du bilan des *Banques associées de New-York* peuvent s'expliquer en partie par les retraits de fonds destinés à la souscription des bons du Trésor. Il en résulte aussi clairement que l'or importé ne séjourne pas à New-York. Enfin, l'accroissement de la circulation dénote que les banques se sont conformées à l'invitation du Secrétaire du Trésor en augmentant leurs émissions.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille
1906 27 oct...	148.7	269.4	35.8	421.0	25.4
1907 12 oct...	144.6	304.0	9.3	571.8	62.6
1907 19 oct...	144.3	303.6	10.7	572.7	64.6
1907 26 oct...	146.6	313.3	13.8	569.7	73.1

La circulation de la *Banque du Japon* augmente de près de 10 millions de yens : le portefeuille suit une progression parallèle.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Banque de France et la Crise Américaine

Plusieurs journaux ayant regretté que l'Europe ait paru, au cours de la crise, marchander son appui à l'Amérique, et n'ait pas eu, au bon moment un beau geste, notre confrère le *Messager de Paris* fait observer avec raison que ce reproche est immérité :

« Le geste, écrit-il, a été fait au contraire, et au bon moment, non par l'Europe sans doute, mais bien par notre Banque de France, lorsque, tout au début de la crise, sur une simple dépêche de Londres, elle a envoyé immédiatement 80 millions d'or en aigles d'Amérique, qui, de Londres, ont pris aussitôt le chemin des Etats-Unis. C'est là, ce semble, un point que paraissent oublier aisément ceux qui discourent sur les incidents récents et s'en prennent à l'Etablissement français de ce que le gouvernement américain a obstinément refusé de donner sa garantie.

« Aujourd'hui, on dit volontiers : « Les places financières américaines n'en mourront pas ; la crise cessera d'elle-même. » Naturellement. Mais l'expédition des 80 millions en aigles d'Amérique n'en a pas moins eu et son influence morale et ses conséquences matérielles qui ont été tout à fait sensibles. La crise de crédit qui sévit au delà de l'Atlantique s'atténuera avec le retour progressif de la confiance, et les aigles d'Amérique que donne en ce moment la Banque contre des traites commerciales, et qu'elle donnera encore, s'il y a lieu, dans les mêmes conditions normales et statutaires, y aideront sûrement, pour leur part. Mais on aurait malaisément fait comprendre au commerce français la nécessité qu'il y aurait eu pour lui de subir, aux approches de la fin de l'année, une élévation du taux de l'escompte à 5 0/0 et peut-être à 6 0/0 pour une admission trop complaisante de ce que l'on a appelé du terme pittoresque de « papier de cavalerie ». Il nous paraît bien que le problème, qui a été posé ainsi ces jours derniers, et à propos duquel les divagations n'ont pas manqué, a reçu sa plus judicieuse et plus normale solution. »

La Situation monétaire en Allemagne

Voici la traduction d'un article du comte de Mirbach-Sarquitten, paru dernièrement dans la *Deutche Tageszeitung* et analysant les projets proposés par M. Heiligenstadt, président de la *Zentralgenossenchaftskasse :*

« M. le président Heiligenstadt, l'un des hommes les plus compétents en tout ce qui touche les questions monétaires, écrit le comte de Mirbach, vient de faire une intéressante étude sur la situation du marché allemand de l'argent. Il constate, dès le début, que, *depuis six mois environ, la vie économique de l'Allemagne est complètement entravée par des taux d'intérêt variant de 6 à 9 0/0, qui arrêtent totalement notre industrie et notre commerce* et que, *seule, la spéculation pure peut s'accommoder de cette situation tout à fait anormale.*

Ces phénomènes sont, en effet, particulièrement frappants, aujourd'hui plus encore que lors de la publication de cet article, puisque le taux de l'escompte atteint 7 1/2 0/0 et les avances à 8 1/2. »

Le comte de Mirbach cite ensuite le projet proposé par M. Heiligenstadt pour enrayer la crise : d'après lui, il faudrait augmenter la puissance de la *Reichsbank* : 1° En accroissant de 100 à 120 millions de marks son capital de fondation et sa réserve ; 2° en élevant le minimum exigé pour les dépôts à la Banque, ce qui pourrait produire, dès le début, entre 100 et 120 millions de marks d'*argent étranger*, et rapporterait beaucoup plus dans la suite, par le simple jeu des opérations de la Banque ; 3° enfin, en faisant apporter à la Reichsbank tous les dépôts faits dans les autres Banques ou dans les Caisses d'épargne, ce qui constituerait à l'origine un fonds de roulement d'environ 250 millions de marks, fonds qui augmenterait très rapidement. La *Reichsbank* verrait donc ses disponibilités s'accroître immédiatement d'environ 500 millions de marks, et rapidement cette augmentation atteindrait près de 800 millions, *à condition, toutefois*, dit M. Heiligenstadt, *que le gouvernement ne fasse plus appel au crédit de la Banque*. Grâce à ces mesures, le Président de la *Zentralgenossenschaftskasse* croit que la Banque, beaucoup plus puissante, pourrait plus facilement empêcher le retour de crises semblables à celle d'aujourd'hui et assurer une plus grande stabilité du taux de l'escompte, *comme la Banque de France, dont l'exemple est classique*, ajoute-t-il.

Le comte de Mirbach juge ainsi ce projet :

« Ce sont là des mesures raisonnables en vue de renforcer les moyens d'action de la *Reichsbank*, réforme qui s'impose. Mais je doute de leur succès complet, et les événements de la semaine dernière ne sont pas faits pour modifier mon opinion. »

Continuant l'analyse de cette étude, il cite un passage où M. Heiligenstadt montre qu'à l'heure présente l'Allemagne ne doit point songer à importer de l'or, car celui-ci est drainé par les Etats-Unis. *Lorsque ces demandes énormes auront cessé, il nous sera facile*, dit-il, *de faire venir chez nous l'or, dont nous avons besoin, et nous pourrons conserver longtemps cet or.*

« Une opinion aussi autorisée est du plus haut intérêt », reprend le comte de Mirbach, « mais je doute fort que nous puissions *conserver longtemps cet or* sans élever encore notre taux d'escompte, qui déjà cause tant de préjudice à notre industrie et à notre commerce. Pour conserver notre or, sans recourir à cette extrémité, il nous faudrait une *Reichsbank* organisée comme la *Banque de France*.

Voici maintenant, poursuit M. de Mirbach, quelques observations sur la situation de la *Reichsbank* : les opérations qui ont précédé l'élévation du taux de l'escompte à 6 1/2 0/0 ont prouvé que cette mesure n'était pas, comme autrefois, simplement due à de forts appels au crédit de la Banque, mais était destinée à protéger sa réserve en or, déjà si considérablement diminuée. Par conséquent, c'est notre encaisse en or qui est la cause première de la situation pénible où se trouvent actuellement notre industrie et notre commerce.

« Dans un article intitulé « La Situation économique » et paru dans la *Tageszeitung* du 8 novembre, on disait : *Les pays continentaux doivent naturellement suivre les mouvements de l'Angleterre. C'est ainsi qu'aujourd'hui la Banque de France a élevé de 3 1/2 à 4 0/0 le taux de son escompte et que l'on s'attend, à Vienne, à voir la Banque Austro-Hongroise prendre une semblable mesure.*

« Cette phrase ne me semble pas absolument exacte. La *Banque de France* n'a pas besoin de défendre son encaisse en élevant le taux de son escompte — et c'est pourquoi l'élévation de ce taux de 3 1/2 à 4 0/0 n'a aucune signification ; — elle n'a fait qu'avancer à la Banque d'Angleterre 75 millions de francs pour lui permettre de faire face à ses engagements en Amérique et mis encore 75 millions à sa disposition. Les grands Etats européens qui influent sur le marché monétaire mondial sont : l'Angleterre, la France, l'Allemagne, l'Autriche et la Russie. Les deux dernières puissances n'ont pas entièrement achevé leur réforme de l'or, et leurs banques nationales ne paient pas les billets uniquement en or. On connaît l'organisation bimétallique de la Banque de France qui, pouvant payer ses billets en argent, se trouve dans la situation la plus favorable pour exporter de l'or. Quant à l'Angleterre et à l'Allemagne — et ce dernier pays rien que depuis la démonétisation du thaler, — il leur faut payer en or leurs billets et les dépôts de leurs comptes courants. Aussi, ces pays n'ont-ils qu'un moyen de protéger leur or, dans la lutte entre les grands Etats européens : c'est d'élever le taux de leur escompte. Et là encore nous sommes désavantagés, car l'Angleterre reçoit chaque mois des centaines de millions d'or, qu'elle renvoie aux autres pays, et qui, le cas échéant, lui permettent de compléter sa réserve. L'Allemagne vient donc en troisième rang, loin derrière l'Angleterre et la France, au point de vue monétaire. Nos bilans sont bien moins satisfaisants que ceux de ces deux puissances, et c'est ce qui rend plus mauvais encore notre monométallisme or, en présence du drainage de ce métal vers les Etats-Unis, car, si les autres pays souffraient, eux aussi, de la crise, nous pourrions mieux nous défendre. C'est, d'ailleurs, une coïncidence curieuse qui veut que la *Reichsbank* ait élevé son taux d'escompte bien au-dessus de ce qu'il avait jamais été en octobre, précisément le mois où, pour la première fois, le thaler n'avait plus cours.

« Le Ministre des Finances, M. Camphausen, a déclaré à ce sujet, lors de la mise en vigueur du monométallisme or, que nous ne ressentirions les effets de cette réforme que lorsque tous les thalers seraient retirés de la circulation. Si nous en avions conservé quelques centaines de millions pour effectuer nos paiements, nous pourrions, comme la Banque de France, défendre notre réserve sans arriver à des taux d'escompte aussi exagérés. Cela indique bien, à mon avis, la voie à suivre, sans pour cela négliger les remarquables projets de M. Heiligenstadt.

« Il n'y a aucune polémique à faire en ces questions, qui sont beaucoup plus graves qu'on ne le croit communément, et je suis absolument d'accord avec mon adversaire monométalliste, M. le président Heiligenstadt, sur l'urgence qu'il y a à prendre des mesures importantes pour améliorer la situation.

« Je constate simplement que le drainage de l'or vers l'Amérique nous a plongés, nous qui étions dans une paix complète, dans une situation aussi tendue qu'en temps de guerre, alors qu'il ne s'est presque pas fait sentir chez notre voisin de l'Ouest. »

La Frappe des Monnaies au Siam

Conformément à la loi d'octobre 1904, l'*Hôtel royal des Monnaies du Siam* s'est occupé, pendant l'année 1906-1907, à refondre les anciens ticaux d'argent. Il a retiré de la circulation, dans l'année, 5.004.847 ticaux, soit une moyenne de 417.000 ticaux par mois. Du mois de décembre 1904 au mois de mars 1907 on a retiré 14.304.789 ticaux, auxquels on doit ajouter 99.189 ticaux qui, retirés de la circulation l'année précédente, n'avaient pas été refondus. C'est donc 14.403.978 ticaux que l'Hôtel des Monnaies a reçus durant cette période de deux ans et demi.

Très vraisemblablement, il ne reste plus beaucoup de pièces anciennes dans le pays. Néanmoins, pour en assurer la rentrée, on a décidé qu'elles auraient, pour un an encore, cours à leur valeur nominale.

Pendant la même époque, on a frappé 13.597.033 ticaux nouveaux. Cette opération a produit, brut, 238.567 ticaux, car les nouvelles pièces sont moins lourdes que les anciennes et ont un titre un peu moins élevé. Elles sont frappées aux 900/1000. Les dépenses de cette refonte étant estimées à près de 375.000 ticaux, c'est, finalement, une perte de 1 0/0 que l'Hôtel des Monnaies aura à enregistrer.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	21 novembre			28 novembre		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	94 95	31 65	3 16	94 95	31 65	3 16
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	84 35	33 74	2 96	84 70	33 88	2 95
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	95 85	23 96	4 18	95 60	23 90	4 18
Belgique 3 %	97 50	32 50	3 07	99 30	33 10	3 02
Bulgarie 5 % 1896	488 ..	19 52	5 12	488 ..	19 52	5 12
Danemark 3 % 1897	89 40	29 8	3 35	88 65	29 55	3 38
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	92 40	23 10	4 32	92 15	23 03	4 34
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	235 50	23 09	4 34	241 ..	23 62	4 23
Hollande 3 %	91 35	30 45	3 28	92 50	30 83	3 24
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	94 50	23 62	4 23	93 50	23 37	4 29
Italie 3 75 % net	102 90	27 44	3 64	103 ..	27 46	3 64
Norvège 3 % 1888	85 25	28 41	3 52	83 50	27 83	3 59
Portugal 3 %	60 15	20 05	5 ..	61 80	20 60	4 85
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	82 90	27 63	3 62	82 90	27 63	3 62
Roumanie 4 % 1898	87 50	21 88	4 58	86 50	21 62	4 62
Russie 3 % or 1891	64 75	21 58	4 65	68 ..	22 66	4 42
Serbie 4 % amort. 1895	80 55	20 09	5 ..	80 20	20 05	5 ..
Suède 3 ½ % 1895	98 ..	26 13	3 83	97 50	27 85	3 59
Suisse 3 % (chemin de fer)	95 25	31 75	3 15	95 25	31 75	3 15
Turquie convertie unifiée 4 %	92 50	23 12	4 32	92 90	23 22	4 31
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	90 10	22 52	4 44	90 ..	22 5	4 44
Brésil 4 % 1889	80 90	20 22	4 95	80 60	20 15	4 97
Chinois 5 % or 1898	498 ..	19 92	5 02	500 ..	20 ..	5 ..
Egypte unifiée 4 % net	101 75	25 44	3 93	101 60	25 40	3 93
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	104 25	31 06	3 22	104 25	31 06	3 22
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	201 ..	13 40	7 40	203 50	13 56	7 40
Japon 5 % (à Londres)	99 70	19 94	5 02	99 15	19 83	5 05
Mexique 5 % intérieur	50 15	19 28	5 20	50 05	19 23	5 20

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La liquidation de fin novembre commence aujourd'hui vendredi par la réponse des primes, et elle se continuera demain par les reports. Il semble qu'elle se passera sans incidents, avec des taux de reports normaux, car les disponibilités sont toujours abondantes sur la place.

Des variations de cours parfois très sensibles ont

été à enregistrer ces jours derniers, mais c'est la fermeté qui a prévalu. Un compartiment a été particulièrement favorisé : c'est celui des *Fonds Russes* qui sont, d'une semaine à l'autre, en notable avance.

Allemagne. — Le *Reichstag* s'est réuni et la majorité du chancelier paraît moins compacte à cause de l'hostilité universelle à ses projets financiers qui augmentent les impôts.

Le budget impérial pour 1908 porte aux dépenses 2.750.000.000 de marks. C'est une augmentation de 153 millions de marks sur les dépenses de 1907 et le déficit prévu est déjà de 124 millions de marks.

La situation du marché monétaire est toujours fort tendue. Les importations d'or sont en diminution importante.

Le *Reichstag* paraît disposé à voter le rétablissement du marché à terme à la Bourse des valeurs.

La Dette de l'Empire est de 4.003.500.000 marks.

Angleterre. — Les exportations d'or vers l'Amérique continuent, mais le sentiment général est que la situation s'y améliore.

Le dernier bilan de la Banque d'Angleterre est satisfaisant. Cependant toutes les industries sont gênées par la cherté de l'argent.

Au Stock-Exchange, les transactions sont calmes, mais le ton reste soutenu.

Belgique. — Sur le marché à terme les affaires sont très calmes et les dispositions ne sont pas à l'activité. Seul, le Rio a un bon courant de transactions. Le marché du comptant observe la même réserve.

Le Syndicat des cokes a décidé de maintenir ses prix pour six mois encore.

Bulgarie. — En 1906, les dépôts fait dans les Caisses d'épargne de Bulgarie se sont élevés à 21.809.659 fr., contre 18.032.022 fr. en 1905. Le capital des Caisses était, au 1er janvier 1907, de 24.341.222 fr.

Espagne. — L'industrie minière commence à souffrir de la crise que traverse la métallurgie dans les autres pays.

La discussion du budget n'a pas éveillé grand intérêt jusqu'à présent ; mais il se pourrait que le budget ne fût pas voté à la fin de l'année.

Le change a des tendances à la hausse.

Italie. — Un décret royal réglementant les marchés à terme a arrêté, provisoirement au moins, la baisse dans les Bourses italiennes.

Dans les quatre premiers mois de l'exercice en cours, les recettes publiques se sont élevées à 123 millions 364.562 lire, en augmentation de 9.172.238 lire sur celles de la même période de 1906.

Dans les sept premiers mois de l'année, les importations ont été 2.076.532.000 lire, en augmentation de 239.004.000 sur celles du même mois de 1906 ; les exportations ont été de 1.326.780.000 lire, en diminution de 60.463.000 lire.

Luxembourg. — Les évaluations du budget de 1908 sont : aux recettes, 17.433.529 fr. contre 17.467.864 en 1906, et aux dépenses, 17.407.927 fr. contre 18.065.659.

Turquie. — Les recettes des Tabacs turcs se sont élevées, pour 1906-1907, à 2.633.093 livres turques. Le bénéfice net ressort à 469.049 livres turques.

Amérique. — *Brésil.* Dans le premier semestre 1907, les importations se sont élevées à 18.399.494 livres sterling et les exportations à 29.617.600 liv. st.

Etats-Unis. — Dans les trois premiers mois de l'exercice en cours (juillet-septembre), l'exportation s'est élevée à 1.331.622.000 dollars contre 1.237.834.000 dans la même période de 1906 ; l'importation s'est élevée à 1.108.135.000 dollars contre 948.267.000.

Le bruit court que le président Roosevelt, dans son Message au Congrès, insistera sur la nécessité du vote de lois basant le système monétaire sur une ample provision d'or.

Asie. — *Japon.* — Dans les neuf premiers mois, les exportations se sont élevées à 7.888.933 yens contre 7.289.099 dans la même période de 1906, et les importations, à 8.049.309 yens contre 9.965.926.

FRANCE

La Politique. — Le budget. — Les périodes d'exercices des réservistes et des territoriaux.

Au moment où la Chambre-Haute étudiait les conclusions de l'enquête qu'elle avait prescrite sur les causes de la catastrophe de l'*Iéna*, on distribuait aux sénateurs le rapport de M. Poincaré sur un cahier de crédits supplémentaires votés par la Chambre des députés.

Après avoir examiné la situation de l'exercice 1906 et avoir établi la balance des recettes et des dépenses, le rapporteur exprime la crainte que, même avec l'amélioration apportée par les résultats des recouvrements à la fin d'octobre, les excédents ne puissent parer au déficit. En conséquence, il recommande un sévère esprit d'économie.

Au Palais-Bourbon, on a voté les budgets des postes, des travaux publics, des chemins de fer de l'Etat et des monnaies et médailles.

Pendant que s'ouvrait, dans l'hémicycle, la discussion générale du budget des travaux publics, on s'occupait, dans les couloirs, de la décision prise par le gouvernement de s'opposer à la réduction des périodes d'exercices des réservistes et des territoriaux.

La question se posera à l'occasion du budget de la guerre, et il est possible que le président du Conseil intervienne dans le débat. Il estime, en effet, avec le ministre de la Guerre, qu'après la réduction du service militaire à deux ans, après le renvoi anticipé de deux classes qui en a été la conséquence, on ne peut réduire les périodes d'appel avant que la nouvelle loi militaire n'ait été dans le plein de son fonctionnement.

La discussion viendra probablement à la Chambre dans les premiers jours de la semaine prochaine.

Le *Journal Officiel* du 22 novembre a publié le décret portant modification du tarif douanier en Nouvelle-Calédonie.

Le gouvernement de la République a reçu notification de l'adhésion du royaume de Suède à la Convention internationale sur le transport des marchandises par chemin de fer.

Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 23 novembre, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Le Conseil s'est occupé du statut des fonctionnaires. Puis il a examiné la question de durée des périodes d'appel des réservistes et territoriaux qui doit être discutée à la Chambre.

Le dirigeable militaire « Patrie » a quitté le parc de Chalais-Meudon samedi matin et s'est rendu à Verdun, effectuant le voyage d'une seule traite.

Le Congrès annuel de la Fédération du Commerce en détail des boissons (restaurateurs et hôteliers), s'est ouvert mardi dernier à l'Hôtel Continental.

Le *Journal Officiel* du 27 novembre a publié le décret portant promulgation d'une convention ayant pour objet l'échange des mandats de poste entre diverses colonies françaises et le Royaume-Uni de la Grande-Bretagne et d'Irlande et ses colonies, ainsi que d'un acte additionnel à la Convention franco-britannique du 21 septembre 1887, concernant l'échange des mandats de poste entre la France et ses colonies et diverses colonies anglaises, signés à Paris le 3 juin 1906.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière du Siam

(*Suite et fin*) (1)

La construction de ces voies ferrées a été payée par deux emprunts successifs à 4 1/2 0/0. Le premier, de 1 million de livres sterling, fut émis à Londres et à Paris ; il produisit, tous frais déduits, et en tenant compte du cours du change à cette époque, 15.883.234 ticaux. Les dépenses de construction des chemins de fer, en 1904-1905 et 1905-1906, furent de 9.203.741 ticaux. Il restait donc, au 1er avril 1906, 6.679.493 ticaux. Mais l'élévation du change ramena cette somme à 5.964.515 ticaux, lui faisant ainsi subir une dépréciation de 714.978 ticaux. Les dépenses des lignes nouvelles étant estimées à 7.250.000 ticaux, on décida de faire, cette année, un nouvel emprunt de 3 millions de livres sterling : cette fois, 1.125 000 liv. st. furent placées à Londres, autant à Paris, et le reste, soit 750.000 liv. st., à Berlin. L'emprunt fut couvert plusieurs fois, ce qui prouve la solidité du crédit du Siam.

Le gouvernement s'était engagé à commencer l'amortissement de ces emprunts en 1911. Il se décida cependant à les amortir dès le début, en prélevant les fonds nécessaires à cette opération sur ce qui resterait des recettes brutes des chemins de fer, une fois payées sur elles les dépenses d'exploitation et les charges d'intérêt des emprunts.

Ce système d'amortissement a fonctionné régulièrement jusqu'à cette année. Mais, depuis le nouvel emprunt, l'intérêt à 4 1/2 0/0 d'une dette de 4 millions de livres sterling ajouté aux dépenses d'exploitation dépasse les recettes brutes. Dès lors, l'amortissement, que le gouvernement avait commencé de son plein gré, cesse tout naturellement, sans que les porteurs d'obligations aient rien à craindre : le remboursement de la dette recommencera en 1911, conformément aux engagements pris, ils peuvent en être certains : la situation financière du Siam, que nous allons examiner, leur sert de garantie.

***

Avant d'étudier le projet de budget pour l'année 1907-1908, nous croyons devoir donner à nos lecteurs le tableau des recettes et dépenses effectives du Siam de 1892-1893 jusqu'à 1905-1906, afin de leur montrer le développement considérable des ressources du Siam durant cette période :

Années	Revenus effectifs (en ticaux v. 1 fr. 50)	Dépenses effectives (en ticaux (v. 1 f. 50)	Excédent ou déficit (en ticaux v. 1 fr. 50)
1892-1893.....	15.378.114	14.918.977	+ 459.187
1893-1894.....	17.389,672	18.174.504	— 784.832
1894 1895.....	17.334.469	12.487.165	+ 4.847.304
1895-1896.....	18.074.690	12.685.697	+ 5.388.992
1896-1897.....	20.644 500	18.482.715	+ 2.161.785
1897-1898.....	24.898.001	23.996.625	+ 811.376
1898-1899.....	28.496.029	23.787.582	+ 4.708.447
1899-1900.....	29.202.365	27.052.017	+ 2.849.648
1900-1901.....	35.611.306	31.841.257	+ 3.770.049
1901-1902.....	36.157.963	35.646.558	— 488.595
1902-1903.....	39.152.124	39.028.040	+ 124.084
1903-1904.....	43.458.817	43.908.901	— 450.084
1904-1905.....	46.046.404	46.634.654	— 588 250
1905-1906.....	51.657.539	50.035.523	+ 1.622.015

L'impression qui se dégage de ce tableau est des plus satisfaisantes : nous y constatons d'abord une augmentation vraiment extraordinaire des revenus, qui ont plus que triplé en quatorze ans. Les dépenses ont suivi une marche parallèle, ce qui prouve combien grands sont les efforts faits par le Siam pour profiter davantage de la civilisation moderne. Il y a bien eu quelques années en déficit — les années de dépenses extraordinaires, car jamais les revenus n'ont diminué, pendant la période que nous envisageons — mais combien plus nombreuses sont les années qui se sont traduites par un excédent de recettes, excédent souvent fort important ! Si l'on fait le total des excédents et des déficits, on constate qu'en ces quartorze années le Siam a eu pour 26.742.837 ticaux d'excédent, contre seulement 2.311.761 ticaux de déficit. En un mot, sa réserve s'est accrue de 24.431.076 ticaux. N'est-ce pas là la meilleure preuve de l'excellence de la situation financière de ce pays ?

***

Le budget 1905-1906 est intéressant entre tous, car c'est le dernier budget de résultats connus. Nous allons donc comparer rapidement les prévisions à ces résultats.

On prévoyait pour 53 millions de ticaux de recettes et 52.873.083 ticaux de dépenses. Les recettes ont été de 51.657.539 ticaux, soit une moins-value de 1.342.461 ticaux sur les prévisions, et les dépenses de 50.035.524 ticaux, soit 2.837.559 ticaux de moins que ce que l'on pensait. Donc, y il a eu un excédent de 1.622.015 ticaux, alors qu'on en prévoyait seulement un de 126.917 ticaux. L'augmentation sur les prévisions est, par conséquent, de 1.495.098 ticaux.

La diminution des recettes provient d'une moins-value de l'impôt foncier, qui n'a pu être intégralet ment perçu en 1905-1906 ; lorsque les arriérés sonrentrés, l'année suivante, on a pu constater que le rendement de cet impôt était supérieur aux prévisions, très élevées, cependant, en raison de son élévation, destinée à compenser les pertes occasionnées par la suppression des maisons de jeu des provinces. D'autre part, les impôts sur l'opium, les spiritueux, les jeux et les loteries, perçus par des « fermiers », n'ont pas donné les résultats espérés, car, pour conserver leurs monopoles, ces fermiers n'ont pas hésité à payer des droits très élevés, si bien qu'ils se sont trouvés dans l'incapacité de satisfaire complètement à leurs enga-

(1) Voir l'*Économiste Européen*, n° 828.

gements. Cela prouve combien ce système d'adjudications est défectueux. Aussi le gouvernement a-t-il décidé de percevoir directement l'impôt sur l'opium et sur les spiritueux distillés dans le pays. Il est à souhaiter qu'il généralise bientôt cette mesure, de façon à avoir une administration fiscale analogue à celle des grandes nations civilisées.

La réduction des dépenses a porté sur tous les Ministères; elle est due surtout à la suppression de salaires, par suite de vacances.

Ce budget montre avec quel soin sont établies les prévisions au Siam. Nous pourrons donc accorder toute confiance aux projets des deux années suivantes :

Pour l'année 1906-1907, le budget a été ainsi établi :

Budget de 1906-1907

	Ticaux
Recettes prévues	54.700.900
Dépenses prévues	55.430.438
Excédent prévu	269.562

Les résultats connus jusqu'ici semblent montrer que ces prévisions seront dépassées : les recettes se trouveront sensiblement augmentées, à cause des bonnes récoltes de l'année précédente — rappelons que l'année fiscale commence sitôt après la rentrée des récoltes — et, d'autre part, les dépenses seront plus fortes, à cause du voyage de S. M. Chulalongkorn en Europe, que rien ne faisait prévoir, lors de l'établissement du budget. Aussi l'excédent sera-t-il sensiblement ce qu'on avait prévu.

Nous arrivons maintenant au projet de budget pour 1907-1908, tout différent des précédents; en effet, pour la première fois depuis bien longtemps, les recettes prévues sont moins fortes que l'année précédente, tandis que les dépenses semblent devoir s'accroître sensiblement. Aussi y a-t-il un déficit considérable, ainsi qu'en témoigne le tableau suivant :

Budget de 1907-1908

	Ticaux
Recettes prévues	50.700.000
Dépenses prévues	56.261.524
Déficit prévu	5.561.524

Ce changement soudain est dû, comme on va le voir, à des causes purement accidentelles : la diminution des recettes provient principalement de moins-values à prévoir sur l'impôt foncier et l'impôt des pêcheries, sur les douanes, sur les impôts perçus par les fermes et sur l'impôt sur les Chinois.

La diminution sur l'impôt foncier (435.745 ticaux) et sur les droits de douane (665.300 ticaux) est due à l'absence presque totale des moussons, l'année dernière, absence qui fut très préjudiciable aux récoltes.

La diminution sur le rendement des fermes provient de leur mauvaise situation, que nous avons déjà brièvement exposée. C'est ainsi que l'on prévoit une moins-value de 882.232 ticaux sur la ferme des spiritueux — compensée en partie par une augmentation de 777.160 ticaux des recettes de l'Administration fiscale, pour le même article — et une moins-value de 8.773.955 ticaux sur la ferme de l'opium, alors que l'Administration gouvernementale ne pourra guère percevoir directement plus de 6.400.000 ticaux d'impôt sur ce produit. Nous avons dit que le gouvernement vient de supprimer le fermage de l'opium. C'est ce qui explique ces grosses différences. Il y a néanmoins une diminution de 2.373.955 ticaux dans le rendement de cet impôt, car il faut liquider une situation déplorable ; mais il est certain que, dans l'avenir, ce rendement redeviendra normal.

Quant à la diminution sur l'impôt par tête de Chinois, elle provient de la façon spéciale dont cet impôt est perçu : pour faciliter l'immigration des Chinois, on décida de ne le lever que tous les trois ans ; c'est l'année dernière qu'il fut perçu ; il ne le sera donc plus avant 1909-1910. Mais il est question de le lever chaque année, comme on fait pour la capitation, ce qui amènerait beaucoup plus de régularité dans les estimations budgétaires, sans causer, à présent, aucun préjudice à la situation économique du pays.

L'augmentation des dépenses est normale : on a créé de nouveaux hôpitaux, on construit de nouveaux navires pour la marine marchande, etc. . Enfin il faut servir les intérêts du nouvel emprunt de 3 millions de livres.

Ce budget en déficit — le déficit sera payé sur la réserve du Siam — n'a donc rien qui doive inquiéter et, pour peu que la récolte de cette année soit bonne, nous reverrons, l'an prochain, un budget en excédent.

***

La situation économique et financière du Siam est donc des plus satisfaisantes. Sous l'impulsion de son roi, ce pays s'est ouvert à la civilisation moderne ; il est entré en rapports avec les principales puissances du monde, et le voyage de S. M. Chulalongkorn en Europe ne peut que donner plus d'extension encore à ces relations.

Le Siam est un pays neuf, en pleine transformation. Il a donc des besoins importants, et nos industriels, nos commerçants peuvent trouver là un débouché nouveau et important pour leurs produits. Qu'ils profitent donc de la situation favorisée que leur crée la proximité de nos colonies d'Indo-Chine !

EDMOND THÉRY.

Notes sur la Crise américaine

M. Cortelyou, pour détendre la situation, pour renforcer l'encaisse du Trésor, épuisée par les avances faites aux banques nationales sous forme de dépôts contre nantissement, pour permettre auxdites banques nationales d'augmenter leur émission fiduciaire et ensuite pour créer un succédané de la monnaie légale existante ainsi qu'un instrument d'échange, portant la signature officielle du Trésor, libellé en or, susceptible d'être exporté, a eu recours à une double opération, avec l'arrière-pensée d'attirer les souscriptions du public et de faire refluer dans la circulation la monnaie thésaurisée :

1° Emission de cinquante millions de dollars d'obligations 2 0/0 dites de Panama, créées en vertu de crédits ouverts pour la construction du canal de Panama (1), remboursables en or dans un délai maximum

(1) Y compris l'indemnité payée à la Compagnie nouvelle du Panama par les Etats-Unis, les crédits ouverts avaient été de 130 millions de dollars; il s'y ajoute les 50 millions 2 0/0 que vient de créer M. Cortelyou.

de trente ans et garanties contre tout remboursement pendant les dix premières années;

2° Emission de cent millions de dollars de bons du Trésor à 3 0/0, à échéance d'un an, avec intérêts courants à partir du 20 novembre 1907, capital et intérêts payables au porteur, sans coupon; le titre est de la même grandeur que les billets de banque et que les certificats métalliques émis par le Trésor, la plus petite coupure en est de 50 dollars. Sous cette forme, c'est presque du papier-monnaie à intérêt cumulatif, à un an de date. Ces bons du Trésor sont créés en vertu d'une loi votée lors de la guerre contre l'Espagne, autorisant le gouvernement à émettre des bons au taux de 3 0/0 au maximum, contre espèces; cette loi n'avait jamais été appliquée.

On a compris que les 2 0/0 Panama étaient destinés aux banques nationales pour leur permettre d'accroître de cinquante millions leur émission, moyennant le dépôt de 5 0/0 en monnaie ayant force libératoire absolue (métal ou certificats de métal et greenbacks) au Trésor, lequel prendrait en garde les obligations Panama et remettrait des billets aux banques nationales souscriptrices, — puisque c'est le gouvernement qui fait imprimer les billets. Quant aux 3 0/0, dont on sollicita la souscription par le public, les maisons et institutions de banque et pour lesquels on songea à l'étranger, en méconnaissant la situation en Europe, — ces 3 0/0 sont supposés devoir aller dans les réserves des banques, non d'émission, des trusts Companies, etc.

L'accueil que les opérations de M. Cortelyou a reçu des principaux organes de l'opinion compétente en Europe et aux Etats-Unis n'a pas été favorable.

On peut se demander, il est vrai, quel remède il convient d'appliquer dans des circonstances aussi tragiques, lorsque la confiance a disparu, lorsque la monnaie se cache et ne s'obtient qu'en payant quelques pour cent de prime, lorsqu'il y a comme une suspension universelle des paiements, lorsqu'une sorte de paralysie gagne le pays, saisi en pleine activité par les suites d'une panique qui s'est déclarée au centre monétaire, à New-York. On a prévu que le remède prendrait la forme d'une émission de papier-monnaie par le gouvernement fédéral, et c'est à cela qu'a abouti indirectement l'effort d'imagination et d'érudition, accompli par le président et le secrétaire du Trésor. Or, toute introduction de papier-monnaie dans un organisme déjà saturé aura pour effet une exportation d'or : le métal jaune sera déplacé par les billets émis en supplément et par les bons du Trésor qui prendront sa place dans les réserves. Il n'y aura donc rien d'étonnant dans un retour assez prompt de l'or expédié par l'Europe aux Etats-Unis, à un moment où le change américain ne justifiait pas les importations que seule la prime sur la monnaie a rendues possibles.

Les mesures de circonstances, prises sous la pression de la nécessité, sont rarement heureuses; ce sont des improvisations empiriques, dont se distinguent quelques grandes lois comme celle de la reprise des paiements en espèces, votée après la panique de 1873 (1). Les suggestions ne manquent pas; il en est apporté de tous côtés, même celle de faire ouvrir par la *Banque d'Angleterre* une succursale à New-York. Parmi les remèdes que l'on réclame, il y a la constitution d'une banque centrale sur le modèle de la *Banque d'Angleterre*, de la *Banque de France* ou de la *Reichsbank*, mais ce n'est pas une œuvre qui peut s'achever rapidement. Les conditions de temps et de lieu, l'éducation préalable, la mentalité diffèrent entre les Etats-Unis et l'Europe. Il faudrait écarter des objections et des préventions, des préjugés et des obstacles historiques et politiques dont on ne se débarrasse pas en un instant.

Le Congrès des Etats-Unis se réunit dans les premiers jours de décembre. Nous ne tarderons donc pas à connaître le programme du gouvernement et les propositions dues à l'initiative des membres du Congrès.

(1) Le Congrès, après la crise de 1873, vota d'abord une émission de papier-monnaie que le veto présidentiel de M. Grant arrêta.

Nous avons, en attendant, sous les yeux, le rapport que M. Fowler, président de la Commission *on Banking and Currency* de la Chambre des représentants a soumis sur un bill réglementant l'émission et le retrait de billets de crédit garantis des banques nationales, en décembre 1906.

***

Le bill est le résultat d'une agitation prolongée, conduite par l'Association des banquiers américains et la Chambre de Commerce de New-York; toutes les deux, elles ont élaboré des projets qui diffèrent par les détails, mais l'objet fondamental en demeure le même : c'est d'accorder aux banques la faculté d'émettre des billets, en sus des billets émis contre des fonds publics; cette circulation fiduciaire supplémentaire aurait pour contre-partie l'actif général, elle devrait être dans un rapport déterminé avec la quantité de billets émis contre des obligations fédérales, soumise à un impôt, afin d'en hâter le retrait et soumise à l'obligation d'être couverte par une réserve de 25 0/0 en espèces (1).

M. Fowler, dans son rapport à la Chambre des représentants, explique que l'objet du projet de loi est de doter les Etats-Unis, au moins dans une certaine mesure, des avantages inhérents à une monnaie fiduciaire de crédit, semblable à celle dont se sert presque toute nation civilisée. A l'avenir, une banque nationale pourra augmenter sa circulation fiduciaire gagée sur les titres de la dette fédérale, d'une somme égale à 40 0/0 des billets ainsi émis, à condition qu'elle ne dépasse pas 25 0/0 du capital; elle paiera une taxe de 3 0/0 sur le montant des billets. Elle pourra émettre encore des billets jusqu'à 12 1/2 0/0 de son capital, à condition de payer 5 0/0 d'impôt sur le montant. Le capital des banques nationales est de 853.8 millions (fin 1906), — 25 0/0 de billets soumis à un impôt de 3 0/0, cela donne 213.4 millions; 12 1/2 0/0 soumis à un impôt de 12 1/2, 106.7 millions; ensemble : 320.1 millions de dollars. Le bill n'admet pas que la circulation totale d'une banque, y compris la circulation de crédit, dépasse le capital. On voit combien les idées diffèrent en Amérique de la pratique européenne. La circulation de crédit devra être couverte, en outre, par une réserve (en caisse) de 25 0/0 dans les « *reserve cities* (New-York et quelques autres villes), de 15 0/0 dans le reste du pays.

M. Fowler insiste sur l'identité des engagements à vue des banques d'émission, qu'il s'agisse de billets remboursables ou de chèques : un billet de banque est, en principe, la même chose qu'un dépôt payable sur demande.

En 1906, au Congrès des banques américaines, il a fait remarquer qu'à partir du 1er juillet, il faudrait envoyer dans les districts agricoles 200 millions de dollars de billets ou de monnaie pour mouvoir les récoltes. En supposant que cette somme soit due par les banques des villes de l'Est aux banques des régions agricoles et que les retraits soient opérés en billets de crédit (émission supplémentaire), que se passera-t-il ? les banques provinciales auront été payées, les banques des centres monétaires auront des engagements à vue, remplaçant des engagements en compte courant; il n'y aura eu qu'une transformation d'une dette inscrite dans une dette représentée par un billet, et cela aura suffi pour les besoins sans qu'il ait fallu déplacer 200 millions de la réserve, représentés par de la monnaie légale (certificats d'or et d'argent, greenbacks) dont le

(1) La Chambre de Commerce propose un accroissement jusqu'à 50 0/0 des billets émis, l'Association des banquiers jusqu'à 40 0/0, avec une marge de 12 1/2 0/0 du capital de la Banque, l'impôt devant être de 2 1/2 0/0 sur la première tranche, de 5 0/0 sur la seconde; la Chambre de Commerce propose un impôt de 5 à 6 0/0 sur les billets supplémentaires.

*

retrait aurait été néfaste. Les dépôts des banques nationales sont de six milliards, la mobilisation de 200 millions de dollars en billets équivaut à 3 0/0 au total (1).

La Commission, présidée par M. Fowler, ne voit pas de différence entre l'engagement représenté par le billet et le dépôt à vue. Les habitudes des pays décident — là où existe un régime de liberté — si les dépôts ou l'émission fiduciaire sont plus considérables. En 1905, les banques d'Ecosse avaient une circulation de 35 millions de dollars et 500 millions de dépôts ; le 31 mai 1906, en France, la circulation des billets de la Banque était de 954 millions de dollars, le solde des comptes courants de 124 millions ; le 31 décembre 1906, il y avait 419 millions de dollars de billets de la Reichsbank et 159 millions en comptes courants ; en juin 1906, les trente-quatre banques du Canada avaient émis 69 millions et devaient 598 millions à leurs déposants.

Les avantages d'une circulation fondée sur l'actif commercial (effets de commerce, avances, encaisse métallique) non sur le portefeuille-titres de l'Etat, sont connus : c'est l'abaissement et la stabilité relative du taux, l'uniformité du taux, l'économie des forces ; c'est une ressource en cas de crise, car elle facilite la liquidation, elle s'adapte aux conditions variables de la vie économique, elle a de la souplesse et de l'élasticité, alors que la circulation fondée sur les fonds d'Etat est rigide. Dans la plupart des pays, il y a un mouvement alternatif d'augmentation et de diminution de la circulation : en automne, les billets s'en vont du centre vers la périphérie et refluent en janvier-février, février est le mois où la circulation habituellement est la moins élevée (2).

M. Fowler montre les absurdités d'un système d'émission fondé sur les fonds de l'Etat comme contre-partie, si solvable que puisse être l'Etat. La circulation fiduciaire américaine a été créée par l'emprunt, non par les besoins commerciaux. Le Japon seul a eu pendant quelque temps un système analogue à celui des Etats-Unis, mais il ne l'a pas gardé longtemps.

Une bonne monnaie élastique, c'est une nécessité.

M. Fowler insiste sur les avantages du système français ; avec un capital de 35 millions de dollars la *Banque de France* avait une réserve de 588 millions de dollars en or, représentant 50 0/0 de ses billets, mais couvrant aussi les autres engagements. Si l'on analyse les Clearing house certificates, on voit que ce sont de véritables billets de crédit, émis dans des circonstances exceptionnelles et gagés autrement que par du métal.



Il a existé une banque des Etats-Unis, dont les statuts furent rédigés par Alexandre Hamilton et dont le privilège fut signé par Washington le 25 février 1791. Elle fut autorisée à établir des bureaux partout aux Etats-Unis pour faire l'escompte et recevoir des dépôts ; ses engagements furent limités à 10 millions de dollars (montant de son capital) en plus de l'encaisse métallique. En 1811, l'émission était de 5.037.125 dollars ; les dépôts de 5.900.423 dollars pour les particuliers, 1.929.000 pour le gouvernement. Elle avait son siège à Philadelphie, huit succursales dont une à New-York. Le renouvellement du privilège fut refusé par 65 contre 64 voix dans la Chambre des Représentants. Au Sénat, le vice-président Clinton départagea l'assemblée et vota contre la mesure (1811). En 1816, il fut créé une seconde banque des Etats-Unis avec 35 millions de capital ; elle reçut le droit d'émettre des billets, remboursables en monnaie métallique, pour un montant égal. En 1829, elle avait 25 succursales, six millions de dépôts de l'Etat, autant des particuliers, douze millions de billets en circulation, une forte encaisse métallique, ses bénéfices annuels de trois millions de dollars. Après avoir rencontré de l'opposition et fait son apprentissage, elle semble être reconnue comme une des institutions fondamentales du pays. Malheureusement, après l'élection de Jackson comme président, la Banque des Etats-Unis fut attaquée comme ayant pris parti en politique et comme servant d'instrument aux adversaires du gouvernement (intervention dans les élections, concours pécuniaire). Jackson, qui s'était vu refuser par la succursale de la Nouvelle-Orléans une traite tirée par lui sur le Secrétaire d'Etat, lorsqu'il était en route pour la Floride comme gouverneur, exprima dans son premier message l'avis que la Banque avait échoué, que la constitutionnalité de sa charte était contestée, et il proposa l'établissement d'une banque nationale, établie sur le crédit et les revenus de l'Etat. Les reproches du Président étaient injustes ; ils firent baisser les actions de 125 à 116.

La guerre contre la Banque des Etats-Unis était déchaînée ; Jackson eut pour lui la Chambre des représentants, qui déclara que le privilège ne serait pas renouvelé en 1836, et contre lui le Sénat. En 1832, une enquête fut ouverte contre les abus commis par l'institution, violation de statuts, subventions à la presse, exportation de numéraire, faveurs accordées à un cousin du président de la Banque, prêts à des membres du Congrès, etc. Le résultat fut le contraire de ce qu'attendait Jackson, l'opinion se prononça pour la Banque. Celle-ci réussit à faire voter un renouvellement de son privilège en 1832 pour quinze ans (1836-1851). Jackson y opposa son veto. Sa réélection détermina le sort de la Banque, dont les affaires ne cessèrent d'être discutées par le Congrès, ce qui ne valait rien pour son crédit et qui dépendait du bon vouloir de l'administration pour les dépôts du Trésor. Ceux-ci furent retirés et l'on peut considérer cette mesure comme le point de départ d'une politique détestable, comme l'origine de toute une série d'erreurs, comme la cause de la multiplicité des banques (1). Il en résulta une panique en 1834, la Banque des Etats-Unis ayant été obligée de restreindre les crédits. Dans son message de 1835, Jackson attaqua de nouveau l'institution, qu'il qualifia d'instrument de la ploutocratie et qu'il accusa d'avoir fait pendant quatre ans la guerre au gouvernement. Devant cette hostilité, devant la certitude de ne pas voir renouveler son privilège, la Banque des Etats-Unis vendit ses succursales des banques existantes, elle se transforma en Banque des Etats-Unis de Pennsylvanie et devint une sorte de crédit mobilier. La crise de 1837 amena la suspension de toutes les banques. L'hostilité de Jackson rendit un très mauvais service à son pays.

M. Fowler fait l'histoire de banques locales qui ont rendu de très grands services, les banques de Virginie, du Kentucky, de la Louisiane, de la Caroline du Nord, de l'Indiana, de New-York, etc. Dans les six Etats de la Nouvelle-Angleterre, en 1860 il existait 504 banques ayant 123 millions de capital, une circulation de 45 millions, 41 millions de dépôts, 192 millions d'escomptes et d'avances, 10 millions d'encaisse métallique. On connaît le régime des banques d'émission au Canada, où l'on a constitué un fonds de garantie de 5 0/0 et où les billets sont une créance privilégiée. Les billets au Canada augmentent et diminuent avec l'activité du commerce.

Les conclusions de la *Commission on Banking and Currency* sont très nettes : les billets ayant pour con-

(1) Les dépôts de toutes les institutions américaines étaient en 1906 de 15 milliards de dollars, 75 milliards de francs.

(2) La marge d'accroissement est de :

3.29	dollars par tête	au Canada ;
2.12	—	en Allemagne ;
1.73	—	en France ;
1.28	—	en Autriche ;
0.48	—	au Japon ;
0.47	—	en Angleterre ;
1.22	—	en Ecosse.

L'écart nécessaire aux Etats-Unis devrait être de 276 millions, en prenant le Canada comme point de comparaison.

(1) En septembre 1833, la Banque des États-Unis avait en dépôt 9 millions de dollars.

tre-valeur l'actif commercial sont *sound* (sains); ils s'adaptent aux besoins variables des affaires. La durée de circulation des billets écossais est de 18 jours, des billets canadiens de 30, des billets des banques nationales de 730.

« Une *monnaie de crédit* (billet de banque fondé sur l'actif, non sur des titres de l'Etat) est inévitable; vu l'accroissement de la population, l'accroissement des affaires, il faut un système élastique; l'argent métal ne peut fournir l'aliment nécessaire, parce que nous n'achèterons plus une once de métal ». Le système actuel fondé sur des titres de la dette, tout en étant sûr, est aussi coûteux que de l'or et n'a aucune relation avec les besoins commerciaux. La Commission est certaine que le système qu'elle propose offre toutes les garanties nécessaires (1).

A côté du plan que nous avons analysé d'après le rapport de M. Fowler, il en existe un autre consistant à prévoir une émission en temps de nécessité, gagée sur des obligations, et au besoin pourvue de la garantie de l'Etat, mais soumise à un impôt très élevé dont le montant accumulé servirait à créer un fonds de garantie. C'est celui qui a la préférence de l'ancien secrétaire du Trésor Shaw. Un associé de la maison Kuhn Loeb a critiqué vivement ces différents projets et prétendu que toute émission supplémentaire des banques nationales, faite en vue de la crise (Emergency circulation), apporterait un nouvel élément d'incertitude et d'inquiétude. Il donne comme solution du problème, la fondation d'une Banque fédérale centrale.

***

Au cours de la crise, un homme éminent qui a dirigé les finances de son pays, conduit de grandes opérations de crédit, M. Luzzatti a proposé de réunir une Conférence internationale, dans laquelle seraient représentés les ministères des Finances et les grandes banques d'émission, en vue d'examiner les moyens de créer une sorte d'assurance bancaire mondiale contre les crises, d'améliorer les conditions de fonctionnement des différentes Institutions centrales et d'arrêter cette lutte pour l'or, qui sévit à certaines heures. Une Commission internationale, qui sortirait de cette Conférence, serait chargée d'assurer la répartition du métal jaune dans les moments difficiles, de canaliser en quelque sorte la circulation internationale de l'or et de s'occuper du portefeuille sur l'étranger. L'objet en vue, ce serait de faire conclure une entente internationale entre les banques d'émission pour rendre permanent le système des avances, de banque à banque, que la *Banque de France* a été amenée à pratiquer pour la première fois en novembre 189), qu'elles a renouvelées en 1906 et 1907 en prenant du papier long sur Londres.

M. Luzzatti a exposé son projet dans la *Nouvelle Presse libre de Vienne*, mais sans lui donner encore la forme d'un programme défini.

La *Gazette de Francfort* a publié une lettre d'un banquier, M. Hochberg, qui examine les moyens que l'Europe possède de se protéger contre l'Amérique à l'avenir. La crise américaine a une répercussion très vive sur l'Allemagne, qui bon an mal an aurait à payer aux Etats-Unis de 460 millions de marks en 1902 à 588 millions de marks en 1906 pour l'excédent visible de ses achats; jadis elle pouvait le faire plus aisément, grâce aux intérêts sur les valeurs américaines possédées par l'Allemagne, qui ont fortement diminué. Une partie de la dette se règle voie de Londres; les statistiques douanières montrent l'Allemagne créancière pour 239 millions de marks de l'Angleterre en 1906, pour 428 millions en 1903. En dehors des mouvements visibles des marchandises et des métaux précieux, il faut tenir compte des services (transport des voyageurs et des marchandises), des remises des émigrants, etc. En temps ordinaire, les choses s'arrangent; elles marchent mal, lorsqu'il y a une crise monétaire et une crise de crédit; il faut payer en espèces, à défaut de bon papier de commerce. M. Hochberg est d'avis que l'Allemagne devrait renforcer son stock d'or de façon à pouvoir, en temps de crise, fournir 200 millions de marks. Cela ne devrait pas être impossible, étant donné la production considérable du métal jaune. Il faut acheter cet or, à l'aide des créances allemandes sur l'Angleterre et le laisser en dépôt à Londres à la Banque d'Angleterre.

Il y a d'autres pays qui entretiennent un stock à leur crédit, à l'étranger. De ces 240 millions, 100 millions devraient former une réserve intangible, 140 millions servir au règlement des créances américaines. M. Hochberg répond à ceux qui soulèveront des objections et qui conseilleront d'avoir un portefeuille sur Londres qu'il faut renouveler ce portefeuille quatre fois par an, et qu'un dépôt d'or effectif de la *Reichsbank* à Londres aurait une autre portée, il aurait de l'effet sur la politique d'escompte de l'institution britannique; ce serait une sorte de communauté d'intérêt qui se créerait entre les deux établissements et à laquelle pourraient participer les autres banques centrales européennes. La Banque d'Angleterre deviendrait, du consentement universel, l'organe régulateur du réservoir mondial de l'or.

M. Hochberg prévoit les objections : question d'amour-propre, nécessité de modifier les statuts de la *Banque d'Angleterre,* neutralisation du dépôt d'or en cas de guerre. Il recommande à son tour la réunion d'une Conférence internationale.

M. Georges de Laveleye se demande, « alors que « l'on ne s'est pas mis d'accord en 1892 pour élargir « la base métallique des relations mondiales, si l'on « sera plus heureux pour régler l'usage parcimonieux « de l'or ». « En tout cas, dit-il, si une pareille Confé- « rence se réunit, le premier rôle y appartiendra non « plus à l'Angleterre, mais à la France..... Hier, « c'était l'Angleterre, aujourd'hui, ce sont les Etats- « Unis qui s'adressent à la *Banque de France*; de- « main, si le rêve de M. Luzzatti prend corps, c'est « d'elle seule, ou plutôt du gouvernement français, « qu'il dépendra qu'une Conférence monétaire se réu- « nisse avec chance d'aboutir. »

Sera-t-il permis de rappeler qu'en 1892 M. Raphaël-Georges Levy fit présenter par M. de Foville, à la Conférence monétaire de Bruxelles, le projet de créer un entrepôt central sur un territoire neutre, où les signataires d'une Convention internationale auraient emmagasiné du métal jaune que l'on aurait transféré d'un compte à l'autre, sur l'ordre commun des deux intéressés. Il s'agissait d'économiser les frais d'envoi et les pertes d'intérêt, de créer un clearing house international permettant les compensations. C'était revenir par un retour à la Banque de Hambourg du temps jadis. Le projet de notre confrère fut écarté, comme en dehors du programme. Il n'aurait d'ailleurs pas eu d'utilité dans la crise actuelle.

L'idée de M. Luzzatti diffère de celle de M. Nochberg, elle est plus vaste. Mais il nous semble qu'elle sera d'une exécution bien difficile. Il est des choses qu'il est très délicat de fixer d'une façon précise, de transformer en des règles habituelles, lorsqu'elles sont mesure d'exception. N'y a-t-il pas lieu de craindre, si semblable convention existait pour l'assistance bancaire mondiale, qu'on en fît trop aisément usage? Faudrait-il le consentement de tous les membres de la Commission internationale d'assurance mutuelle contre les crises? Et puis, quelles seraient les garanties que se donneraient les banques entre elles? Du bon papier commercial à trois mois, sur le pays dont la banque d'émission fournirait l'or à l'autre ou aux autres participants à l'union? Admettrait-on les titres des deux emprunts internationaux, le 3 0/0 Egypte ou le 2 1/2 0/0 Grec, qui sont garantis par plusieurs

(1) Le rapport de M. Fowler renferme une série de diagrammes montrant d'une part la ligne ascendante de la circulation des banques nationales de 360 millions de dollars en 1902 à 560 millions en 1906, alors que partout ailleurs en France, en Allemagne, au Canada, au Japon on voit une série de hauts et de bas dans la même année.

puissances? Limiterait-on les quantités d'or dont pourraient disposer les associés ?

Le projet de M. Luzzatti est très intéressant. Il mérite d'être étudié avec sympathie, mais il nous paraît exposé à des objections qu'il n'entre pas dans notre rôle de formuler.

Arthur RAFFALOVICH.

LA POPULATION DE LA FRANCE

M. A. Fontaine, conseiller d'Etat, directeur du Travail, vient d'adresser à M. le Ministre du Travail et de la Prévoyance sociale son rapport sur le mouvement de la population en France pendant l'année 1906.

Les résultats de cette année sont encore plus mauvais que ceux de l'année précédente, déjà bien peu favorables : l'excédent des naissances sur les décès est de 26.651 au lieu de 37.120 en 1905 et de la moyenne de 56.464 pour la décade 1896-1905. La diminution de cet excédent tient à ce que la natalité continue à s'abaisser régulièrement depuis 1901, passant de 857.274 à cette époque à 807.291 en 1905 et 806.847 en 1906. D'autre part, les décès, qui avaient décru de 853.285 en 1900 à 753.606 en 1905 ont légérement augmenté depuis cette époque, s'élevant à 770.171 en 1905 et à 780.196 en 1906, tout en restant légèrement inférieurs à la moyenne annuelle de 1896-1905, qui est de 783.379.

Le tableau suivant donne les résultats des dix dernières années :

Années	Mariages	Naissances	Décès	Excédent des Naissances	Excédent des Décès
1896	290.171	865.586	771.886	93.700	»
1897	291.462	859.107	751.019	108.088	»
1898	287.179	843.933	810.073	23.860	»
1899	295.752	847.627	816.233	31.394	»
1900	299.084	827.297	853.285	»	25.988
1901	303.469	857.274	784.876	72.398	»
1902	294.786	845.378	761.434	83.944	»
1903	295.996	826.712	753.606	73.106	»
1904	298.721	818.229	761.203	57.026	»
1905	302.623	807.291	770.171	37.120	»
Moyne de la pér. 1896-1905	295.924	839.843	783.379	56.464	»
1906	306.487	806.847	780.196	26.651	»

Sur les 806.847 naissances il y en a 735.981 légitimes, au lieu de 735.791 en 1905, soit une légère augmentation, et 70.866 illégitimes, contre 71.500 en 1905. Les naissances masculines sont au nombre de 411.311 au lieu de 411.895 en 1905, et les naissances féminines de 395.536, au lieu de 395.396. La proportion est donc à peu près toujours la même, avec 1.044 garçons pour 1.000 filles. La proportion des enfants déclarés vivants par rapport au chiffre de la population legale est de 2.06 pour 100 habitants, au lieu de 2.07 l'année précédente, 2.10 en 1904 et 2.12 en 1903.

Le nombre des décès survenus en 1906 est en augmentation de 10.025 sur 1905. Il y a eu, en 1906, 406.274 décès masculins et 373.922 féminins, au lieu de 399.795 et 370.376 en 1905. Le rapport du nombre des décès au chiffre de la population légale est, pour 1906, de 1.99 pour 100 habitants, contre 1.97 en 1905; 1.95 en 1904, et 1.93 en 1903.

Les départements où l'on a constaté, en 1906, la plus forte mortalité, sont : Lot, 2.38 pour 100 ; Ardèche, 2.36 ; Bouches-du-Rhône, Calvados, 2.33 ; Seine-Inférieure, 2.30 ; Orne, Vaucluse, 2.27 ; Basses-Alpes, Hautes-Alpes, 2.26 ; Tarn et-Garonne, 2.24 ; Jura, 2.22.

Ceux où la mortalité a été la plus faible sont : Landes, 1.59 pour 100 ; Creuse, Indre, 1.62 ; Allier, 1.63 ; Vienne, 1.64 ; Haute-Vienne, 1.65 ; Cher, 1.67 ; Corse, 1.71 ; Corrèze, 1.73 ; Loiret, Vendée, 1.75 ; Loir-et-Cher, Deux-Sèvres, 1.77 ; Nord, 1.78.

L'augmentation du nombre des décès porte sur 51 départements, notamment les Bouches-du-Rhône, avec 1.610 décès en plus ; la Gironde, 1.369 ; le Rhône, 1.191 ; le Pas-de-Calais, 1.159 ; la Seine, 1.098 ; la Vendée, 850 ; la Dordogne, 810 ; la Seine-Inférieure, 730 ; la Loire-Inférieure, 706 ; la Charente-Inférieure, 615 ; l'Ardèche, 612.

Parmi les 36 départements où l'on a enregistré une diminution des décès figurent : le Morbihan, avec 1.068 décès en moins ; l'Aisne, 663 ; la Marne, 652 ; la Somme, 469 ; l'Isère, 426 ; la Haute-Vienne, 397.

Par rapport à 1905 il y a diminution des naissances dans 44 départements, parmi lesquels : Ille-et-Vilaine, 649 naissances en moins ; Nord, 479 ; Morbihan, 438 ; Manche, 432 ; Corse, 345 ; Pas-de Calais, 316 ; Somme, 303 ; Côtes-du-Nord, 302 ; Hérault, 282. Parmi les 43 départements où l'on a constaté une augmentation de naissances, ceux où cet accroissement est le plus fort sont : la Seine, 1.210 naissances en plus ; la Meurthe-et-Moselle, 598 ; les Bouches-du-Rhône, 494 ; les Alpes-Maritimes, 493 ; la Maine-et-Loire, 324 ; l'Aisne, 294.

Les dix départements où la natalité est la plus forte sont : la Seine (75.162), le Nord (45.453), le Pas-de-Calais (28.879), le Finistère (23.865), la Seine-Inférieure (22.116), les Bouches-du-Rhône (16.571), les Côtes-du-Nord (15.796), le Rhône (15.192), le Morbihan (15.004) et la Seine-et-Oise (14.147).

Les dix départements où la mortalité est la plus élevée sont : la Seine (73.646 décès) ; le Nord (33.806) ; la Seine-Inférieure (19.835) ; le Pas-de-Calais (19.041) ; le Rhône (18.330) ; les Bouches du-Rhône (17.811) ; la Gironde (16.282) ; le Finistère (16.032) ; la Seine-et-Oise (15.413) et l'Ille-et-Vilaine (13.319).

Le nombre des mariages contractés en 1906 a été de 306.487, au lieu de 302.623 en 1905, soit une augmentation de 3.864. Par rapport au chiffre de la population légale, la proportion des nouveaux conjoints par 100 habitants pour 1906 est de 1.56, supérieure à celle des deux années précédentes, 1.55 et 1.53 0/0.

Les divorces ont été plus nombreux en 1906 qu'en 1905 ; le chiffre constaté est le plus élevé depuis la loi rétablissant le divorce. Voici, d'ailleurs, le chiffre des divorces depuis 1895 :

1895	6.751	1901	7.741
1896	7.051	1902	8.431
1897	7.460	1903	8.919
18 8	7.238	1904	9.860
1899	7.179	1905	10.019
1900	7.157	1906	10.573

La moyenne de la période 1895-1905 a été de 7.982.

En résumé, l'excédent des naissances (0.07 0/0) est descendu en 1906 à un taux inférieur à celui de l'année précédente (0.10 pour cent en moyenne).

Cette diminution provient pour une part du changement du chiffre de population servant de base au calcul : l'excédent de naissances en 1905 ayant été rapporté au chiffre légal de la population d'après le dénombrement de 1901 ; tandis que pour 1906, on a pu utiliser le chiffre de population constaté au recensement du 4 mars de la même année.

Le taux obtenu pour 1905 : 0.10 0/0 était lui-même plus faible que celui de 1904 : 0.15 et que la moyenne : 0.20 des années 1901 à 1903.

La situation du pays, au point de vue de l'accroissement de la population, est donc toujours peu satisfaisante, surtout si l'on compare les résultats enregistrés en France à ceux que l'on observe pour les principaux Etats de l'Europe.

En effet, pendant la période 1901-1905, l'excédent des naissances sur les décès, par 10.000 habitants, qui se chiffrait par 18 en France, s'élevait à 149 en Allemagne, 121 en Autriche, 110 en Hongrie, 107 en Belgique, 121 en Grande-Bretagne, 155 en Hollande, 106 en Italie, 144 en Norvège et 108 en Suède.

G. B.

LES ÉVÉNEMENTS DU MAROC

Le canon tonne à la frontière algérienne. Les Beni-Snassen sont en révolte. Loin de nous payer l'amende de 5.000 francs qui leur avait été imposée par l'autorité française, ils ont attaqué nos troupes à deux reprises, puis ils ont franchi la frontière algéro marocaine. Dans le premier engagement, les Marocains ont eu de 20 à 25 morts et de nombreux blessés.

Nos troupes, qui ont campé sur le terrain, ont eu un spahi tué au début de l'opération. Trois chevaux des goumiers ont été blessés.

Dans le deuxième engagement, qui a eu lieu dimanche dernier et qui a été des plus sérieux, les Beni-Snassen, malgré leurs assauts répétés, n'ont pas réussi à entamer notre colonne. Ils ont dû battre en retraite, après avoir essuyé des pertes considérables.

Mais nos troupes aussi ont été durement éprouvées. Voici, d'ailleurs, l'état de nos pertes, communiqué par l'état-major d'Oran :

Sept tués, dont : le lieutenant Roze, les brigadiers Lavain et Latapie, du 2e spahis ; deux spahis indigènes, un légionnaire, un goumier ;

Quatorze blessés, dont : le major Pinchon, six spahis, un chasseur d'Afrique et six goumiers.

Les morts et les blessés ont été transportés à Marnia.

A la suite des deux engagements que nous venons de relater sommairement, une colonne marocaine s'est avancée sur notre frontière algérienne. Elle a envahi le territoire français et s'est dirigée vers Nemours, notre port le plus occidental de la Méditerranée.

Des mesures ont été prises immédiatement pour que cette violation de frontière reçoive un châtiment exemplaire.

Ces événements ont provoqué hier une dicussion à la Chambre. Interpellé par M. Ribot, le général Picquart, ministre de la Guerre, a répondu : « L'incident dont il s'agit est de ceux que nous pouvons régler par nous-mêmes, d'accord avec le makhzen. Aux termes des conventions internationales, nous avons les mains complètement libres. »

Informations Économiques et Financières

Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens. — On nous télégraphie de Vienne : « Dans la séance du Conseil d'administration de la Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens, qui a eu lieu hier, le directeur général M. Palmer a déclaré vouloir résigner ses fonctions, pour raisons de santé, à la fin de l'année.

« Le Conseil d'administration, après avoir pris note de cette détermination, au sujet de laquelle il a exprimé ses plus vifs regrets, a décidé, en témoignage de reconnaissance pour les services rendus et afin de conserver la collaboration de M. Palmer, de proposer, lors de la prochaine assemblée générale ordinaire des actionnaires, une modification aux statuts ayant pour objet la création d'un deuxième poste de vice-président qui serait occupé par lui.

« Le successeur désigné de M. Palmer est le directeur Lohnstein. »

Société Industrielle des Téléphones. — Cette Société qui, pour l'année 1905-1906, avait eu à enregistrer une diminution de bénéfices de 623.320 fr. 28 sur l'année 1904-1905, a pu réaliser, pour l'exercice 1906-1907, une plus-value de 227.053 fr. 94 sur le précédent. Voici le bilan qui sera présenté aux actionnaires qui sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 19 décembre, la première réunion qui avait été fixée pour le 19 novembre courant n'ayant pu avoir lieu vu le nombre insuffisant de titres déposés. Comme d'habitude, nous le comparons à celui de l'année précédente :

	Bilan au 30 juin 1906	Bilan au 30 juin 1907
Actif	(En francs)	
Usines	12.340.716 75	12.650.845 93
Navire *François-Arago*	1.050.000 »	990.000 »
Brevets	20.000 »	20.000 »
Participations industrielles	207.660 »	219.4(8 »
Caisse et disponibilités	2.168.327 45	2.080.707 85
Comptes débiteurs	3.655.596 68	3.236.892 36
Marchandises en magasin et en cours de fabrication	11.090.078 18	12.539.651 04
Prime de remboursement amortissable des obligations	1.161.690 26	1.129.665 28
Loyer d'avance	20.325 »	20.326 »
Total de l'actif	31.714.394 32	32.887.496 46
Passif		
Capital social (60.000 actions de 300 francs)	18.000.000 »	18.000.000 »
Réserve légale	573.700 76	618.322 63
Obligations 4 0/0 en circulation (1895-1944)	9.026.000 »	8.922.000 »
Comptes créditeurs (fournisseurs et divers)	1.333.766 33	1.440.077 83
Effets à payer	924.151 62	1.867.200 45
Coupons d'actions et obligations échus restant à payer	20.969 60	30.077 02
Coupons d'obligations venant à échéance en juillet	166.471 80	164.614 90
Obligations amorties restant à rembourser	66.000 »	67.000 »
Compte de Profits et Pertes	1.603 334 21	1.778.203 63
Total du passif	31.714.394 32	32.887.496 46

Les bénéfices accusés par les bilans ci-dessus ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » ci-après :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1905-1906	Exercices 1906-1907
Produits	(En francs)	
Bénéfice brut sur ventes de marchandises, contrat d'entretien et divers	2.416.713 14	2.649.757 79
Participations industrielles	14.3'8 05	20.440 59
Intérêts sur comptes courants et divers	64.463 34	57.215 28
Total des produits	2.495.574 53	2.727.413 66
Charges		
Frais généraux	581.332 34	589.686 27
Intérêts des obligations	354.050 »	360.010 »
Abonnement au timbre	16.261 70	16.201 12
Amortissement de la prime de remboursement des obligations	31.493 14	32.024 98
Bénéfices nets	1.502.437 35	1.729.491 29
Total des charges	2.495.474 53	2.727.413 66

En ajoutant aux bénéfices nets le report des exercices précédents, qui ont été de 100.896 fr. 86 pour 1905-1906 et de 48.712 fr. 34 pour 1906-1907, on obtient des soldes disponibles respectifs de 1.603.334 fr. 21 pour 1905-1906 et de 1.778.203 fr. 63 pour 1906-1907. La répartition qui sera soumise aux actionnaires est la suivante, comparée à celle fixée par l'assemblée générale du 15 décembre 1906 :

	Exercices 1906	Exercices 1907
Répartition	(En francs)	
Amortissement	610.000 »	644.299 »
Réserve légale	44.621 87	54.224 62
Dividende	900.000 »	990.000 »
Conseil d'administration	» »	47.898 »
Direction, personnel	» »	8.949 »
Report à nouveau	48.712 34	32.133 01
Sommes égales aux soldes disponibles	1.603.334 21	1.778.203 63

Ainsi que nous le disions plus haut, les bénéfices de la *Société Industrielle des Téléphones* sont en assez forte plus-value sur ceux de 1905-1906, mais il faut tenir compte que la Société n'a pas eu à supporter, cette année, les effets d'une grève comme celle qui, l'année précédente, avait, pendant deux mois, entravé les opérations sociales. Bien au contraire, l'extension des affaires de l'usine de Bezons, consacrée spécialement à la fabrique des chaussures de caoutchouc et l'activité générale de l'industrie ont permis à la Société d'enregistrer une somme de produits bruts sensiblement plus importante que pour l'exercice précédent.

Compagnie des Tréfileries du Havre (Anciens Etablissements Lazare Weiller). Les bénéfices de la *Compagnie des Tréfileries du Havre*, pour l'exercice 1906-07, sont en importante progression sur ceux de l'exercice 1905-06, puisqu'ils sont passés de 1.368.372 francs 55 à 2.192.725 fr. 01, y compris le solde reporté de l'exercice antérieur. Voici, d'ailleurs, le bilan qui a été présenté aux actionnaires à l'assemblée générale qui s'est tenue le 7 novembre, et que nous comparons à celui de l'exercice précédent :

BILAN AU 30 JUIN

	1906	1907
Actif	(En francs)	
Usine du Havre	9.912.339 50	9.912.339 50
Usine d'Angoulême, brevets, propriétés, etc	5 »	5 »
Frais de constitution et d'augmentation du capital	1 »	»
Matériel de bureau	1.000 »	1.000 »
Prime de remboursement des obligations	1.132.850 »	1.109.600 »
800 fr. de Rente française 3 0/0 en garantie de l'indemnité pour accident (Wolf)	27.247 60	27.247 60
Caisses	37.673 84	39.994 88
Banquiers	200.601 71	679.905 82
Titres en portefeuille	78.103 »	58.503 »
Clients	3.825.753 95	4.992.215 14
Effets à recevoir	802.150 15	1.121.986 77
Débiteurs divers	21.382 16	293.010 90
Cautionnements	111.785 48	220.770 65
Loyers d'avance	13.850 »	13.850 »
Marchandises	4.004.196 66	6.567.540 07
Total de l'actif	20.168.950 05	25.037.969 33
Passif		
Capital	5.000.000 »	8.000.000 »
Réserve légale	500.000 »	500.000 »
Réserve supplémentaire	500.000 »	850.000 »
Obligations amorties (réserve)	1.033.250 »	1.219.750 »
Primes à l'émission (déduction faites des frais d'augmentation de capital (exercice 1906-1907)	»	529.556 90
Provision spéciale pour compléter à 2.000 tonnes le stock de cuivre au prix de 50 fr...	309.046 77	309.046 77
Provision pour renouvellement et amélioration de l'outillage.	31.663 54	175.163 80
Provision pour liquidation des pensions et indemnités pour accidents à la charge de la Compagnie au 30 juin 1901..	90.776 75	86.001 85
Obligations restant à rembourser (valeur nominale)	7.651.000 »	7.493.500 »
Coupons d'obligations et d'actions échues et obligations amorties exigibles	181.875 »	174.122 »
Créditeurs divers	3.472.965 44	3.508.102 60
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	1.205.256 59	2.029.878 61
Report de l'exercice précédent.	163.115 96	162.846 90
Total du passif	20.168.950 05	25.037.969 33

Les bénéfices nets accusés au bilan ressortent des Comptes de Profits et Pertes suivants :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1905-06	1906-07
Produits	(En francs)	
Bénéfices industriels	1.705.602 56	2.561.646 26
Charges		
Service des obligations (intérêts et amortissements)	482.370 »	483.660 »
Amortissements divers	17.975 97	48.108 15
Bénéfices nets	1.205.256 59	2.029.878 11
Sommes égales	1.705.602 56	2.561.646 26

En ajoutant aux bénéfices nets ci-dessus les soldes reportés des exercices précédents, soit 163.115 fr. 96 pour 1905-1906, et 162.846 fr. 90 pour 1906-1907, on obtient les soldes disponibles respectifs de 1 million 368.372 fr. 55 et de 2.192.725 fr. 01 énoncés plus haut. Ces soldes ont reçu l'application suivante :

RÉPARTITION

	Exercices 1905-1906	1906-1907
	(En francs)	
Provision pour amélioration d'outillage	400.000 »	500.000 »
Réserve spéciale	350.000 »	500.000 »
Dividende de 10 0/0 en 1906-07 contre 8 0/0 en 1905-06	400.000 »	800.000 »
Conseil d'administration	55.525 65	112.987 80
Report à nouveau	162.846 90	279.737 21
Sommes égales aux soldes disponibles	1.368.372 55	2.192.725 01

Comme on peut s'en rendre compte par les chiffres ci-dessus, il a été proposé aux actionnaires un dividende de 10 fr. par action, contre 8 fr. pour l'année précédente. Ce dividende s'applique également aux 30.000 actions nouvelles créées en janvier dernier.

Il convient de rappeler, en effet, qu'à la date ci-dessus, la Société avait porté son capital social de 5 millions à 8 millions de francs, au moyen de la création de 30.000 actions nouvelles émises à 125 fr. Cette augmentation avait pour objet de grossir son fonds de roulement.

Observons encore que les bénéfices nets de la *Compagnie des Tréfileries du Havre (anciens Etablissements Lazare Weiller)* pendant la dernière période quinquennale, se sont établis à 234.571 fr. pour 1902-1903 ; 695.496 fr. pour 1903-1904 ; 582.556 fr. pour 1904-1905 ; 1.205.256 fr. en 1905-1906 ; et 2.029.878 fr. pour l'exercice dont nous venons de rendre compte.

Société des Charbonnages de Prokhorow (Donetz). — Cette Société avait conclu, en octobre 1905, un accord avec une Compagnie fermière qui se chargeait de l'exploitation de ses propriétés, pour une durée de 25 ans, moyennant une redevance de 25 centimes par tonne extraite, avec un minimum de 60.000 francs pour les 25 premières années, et de 100.000 francs pour les 25 années suivantes, si le bail était renouvelé.

La Société fermière a été constituée à Bruxelles le 28 octobre 1905, au capital de 3.500.000 francs divisé en 7.000 actions privilégiées de 500 francs ayant droit à un intérêt de 6 0/0 et à l'amortissement desquelles devaient être consacrés annuellement 140.000 francs de l'excédent des bénéfices. En outre, il avait été créé 24.000 actions ordinaires sans désignation de valeur. Le surplus des bénéfices disponibles après les intérêts servis aux actions privilégiées et le prélèvement affecté à leur amortissement, devait être partagé également entre les 31.000 actions, tant ordinaires que privilégiées. Les actionnaires d'alors des *Charbonnages de Prokhorow* avaient eu un droit de préférence à la souscription des actions privilégiées de la *Société Fermière*.

A la date du 4 octobre dernier, nous avons analysé

les comptes de la *Société Fermière des Charbonnages de Prokhorow* (*Donetz*). Il nous reste maintenant à passer en revue ceux de la *Société des Charbonnages de Prokhorow* proprement dite, dont voici le bilan au 30 juin/13 juillet dernier, comparé à celui de l'exercice précédent :

	Bilan au 30 juin/13 juillet	
	1906	1907
	—	—
Actif	(En francs)	
Terrains, puits et constructions	7.403.695 63	7.403.695 63
Fours à coke	827.529 89	827.529 89
Matériel et outillage	533.024 46	533.024 46
Mobilier	1 »	1 »
Raccordement Prokhorow-Tchoulkoff	100.000 »	100.000 »
Comp. fermière, compte redevance	40.000 »	5.000 »
Comp. fermière, compte reprise de l'actif	40.025 38	» »
Créances douteuses	98.168 78	96.321 92
Caisses et banquiers	28.831 89	1.734 90
Cautionnements pour procès en cours	» »	85.312 »
Portefeuille : 10.000 actions ordinaires de la Compagnie fermière, sans désignation de valeur	Mémoire	Mémoire
Profits et pertes : Solde débiteur	3.098.908 99	3.545.959 88
	12.170.185 82	12.598.579 68
Passif		
Capital : 14.610 actions sans désignation de valeur	Mémoire	Mémoire
Obligations (amortissement suspendu)	8.989.000 »	8.989.000 »
Exigibilités :		
Créances hypothécaires	835.029 38	922.863 87
Intérêts sur obligations	2.142.890 63	2.547.395 63
Obligations sorties aux tirages et non remboursées	32.500 »	32.500 »
Créditeurs divers	170.765 81	106.820 18
	12.170.185 82	12.598.579 68

Les Comptes de Profits et Pertes qui font ressortir les soldes débiteurs ci-dessus, s'établissent de la manière suivante :

	Exercices	
	1905-06	1906-07
	—	—
Débit	(En francs)	
Intérêts sur créances hypothécaires et débours divers faits par les créanciers	91.663 88	62.493 15
Frais divers en Russie	» »	21.252 99
Coupons d'obligations échus	2.140.505 63	404.505 »
Pertes de change	10.230 91	4.047 10
Pertes sur réalisations de l'actif	60.535 32	513 76
Emoluments des administrateurs et commissaires	24.000 »	» »
Frais généraux de l'administration centrale	9.729 46	14.292 69
Intérêts divers	1.180 78	» »
Reports des exercices précédents	828.937 46	3.098.908 99
Total	3.166.783 44	3.606.013 68
Crédit		
Bénéfice d'exploitation	16.124 45	» »
Intérêts en banque	» »	53 88
Redevance de la Compagnie fermière (prorata du 1er novembre 1905 au 30 juin 1906 sur minimum de 60.000 francs)	40.000 »	60.000 »
Réduction sur créances	11.750 »	» »
Perte sur l'exercice	3.098.908 99	3.545.959 80
Total égal	3.166.783 44	3.606.013 68

Tout naturellement, l'activité propre de la *Société des Charbonnages de Prokhorow* s'est trouvée suspendue depuis la location du domaine à la *Société Fermière de Prokhorow*. Il reste à savoir les résultats qu'obtiendra cette dernière de son exploitation, résultats auxquels est intéressée, comme nous l'avons dit plus haut, la *Société des Charbonnages de Prokhorow*.

Finances Serbes. — Les recettes brutes de l'*Administration autonome des Monopoles du Royaume de Serbie* se sont élevées, pendant le mois d'octobre 1907, aux chiffres suivants :

	(En Francs)
Monopole du tabac	1.546.000
— du sel	603.000
— du pétrole	473.000
Douanes	1.453.000
Timbre	564.000
Monopole du papier à cigarettes	133.000
— des allumettes	92.000
Recettes brutes d'octobre 1907	4.864.000
Les débours pour achat de matières, frais généraux, agio et commissions se sont élevés pendant ce mois à	569.000
Recettes nettes pour octobre 1907	4.295.000

Les recettes nettes d'octobre 1906 étaient de 3 millions 920.000 francs, d'où une augmentation de recettes pour le mois d'octobre 1907 de 375.000 francs.

La Production du Jute. — Le Bengale, pays de plaines alluviales fortement arrosées, doit à sa situation climatérique et aux pluies abondandes qui le visitent pendant les mois les plus chauds de l'année, l'avantage d'être resté le seul producteur de jute.

Ensemencée généralement en mai, la plante arrive à maturité dans le mois d'août. Elle est alors abattue et on la laisse macérer dans l'eau pendant trois semaines environ. Alors l'écorce, qui constitue la fibre, peut être enlevée à la main.

Durant les dix dernières années, les superficies ensemencées et les quantités produites ont été les suivantes :

Années	Hectares ensemencés	Rendement	Production en balles de 400 liv. angl.
—	—	—	—
1897....	871.093	»	6.839.000
1898....	666.558	»	5.334.000
1899....	794.658	»	5.412.000
1900....	847.530	»	6.526.000
1901....	910.526	96 0/0	7.600.000
1902....	890.688	80 0/0	5.800.000
1903....	910.931	94 0/0	7.400.000
1904....	1.153.846	85 0/0	7.400.000
1905....	1.273.279	87 0/0	8.250.000
1906....	1.350.769	87 0/0	9.700.000

Malgré cet accroissement, la production est loin de répondre aux besoins ; aussi a-t-on cherché à créer de nouvelles sources de production.

Des essais ont été tentés à la côte d'or britannique ; ils ne semblent pas avoir été couronnés de succès. Jadis on a également étudié, aux Etats-Unis et au Brésil, la possibilité d'y cultiver le jute.

Néanmoins, la fibre continuant à augmenter de valeur, on cherchera à lui trouver un substitut. Rien de pratique n'a encore été obtenu dans cette voie.

D'après M. Morshead, les premières expéditions de jute vers l'Europe eurent lieu vers 1830. En 1835, les envois étaient de 22.990 cwts, dix ans plus tard ils atteignaient 259.115 cwts, et, en 1855, ils atteignaient 699.161 cwts. En 1890, les exportations de fibre brute se sont élevées à 10.606.145 cwts, représentant 2.969.720 balles. Plus de 14.275.000 cwts, soit 4.130.000 balles, furent expédiées en 1897. La famine qui régna alors aux Indes ayant fait consacrer une superficie plus grande à la culture du riz, les exportations de jute tombèrent, en 1898-1899, à 9 millions 275.000 cwts. De 1900 à 1905, la moyenne des exportations a été de 3.800.000 balles et, de 1905 à 1907, cette moyenne s'est élevée à près de 4 millions de balles.

En même temps que la production, les prix de cette matière se sont accrus considérablement. Pendant la période décennale de 1889-1898, le prix maximum de la tonne, en qualité « Desi », a été de 20 liv. st., et le prix minimum de 7 liv. st. 10 sh. 0 d.

Voici les cotations maxima et minima de 1899 à 1907 :

	Prix maximum de la tonne			Prix minimum de la tonne			Prix maximum de la balle		Prix minimum de la balle	
	Liv.	S.	D.	Liv.	S.	D.	Roupies	AS	Roupies	AS
1899...	14	12	6	11	5	6	39	0	28	8
1900...	15	15	0	12	15	0	39	0	34	0
1901...	15	0	0	11	2	6	36	8	30	0
1902...	13	7	6	11	7	6	36	0	29	0
1903...	14	15	0	12	5	0	37	0	28	8
1904...	15	5	0	13	2	6	38	8	30	0
1905...	19	10	0	16	5	0	46	8	39	0
1906...	28	0	0	19	5	0	72	0	47	0
1907...	26	15	0	22	10	0	62	8	54	0

Environ 50 0/0 de la récolte s'exporte brut, en brins rouis, peignés ou cardés.

Voici pour les deux dernières années les exportations de jute brut par Calcutta.

	1905-1906		1906-1907	
	Quantités Balles	Valeurs Roupies	Quantités Balles	Valeurs Roupies
Grande-Bretagne	1.452.954	61.780.000	1.562.989	97.763.000
Allemagne...	704.340	31.108.000	929.011	66.930.000
Etats-Unis..	472.836	17.431.000	479.573	22.674.000
France......	439.712	20.897.000	424.280	28.749.000
Autriche-Hongrie...	244.294	10.781.000	215.096	13.248.000
Italie........	165.273	7.517.000	171.642	11.174.000
Espagne.....	77.639	3.806.000	95.621	6.471.000
Belgique.....	28.985	1.241.000	33.622	2.225.000
Russie.......	18.793	863.000	7.741	453.000
Autres pays..	16.369	715.000	25.401	1.563.000
Totaux..	3.621.195	156.139.000	3.944.976	241.250.000

Calcutta contribuant à raison de 88.1 0/0 au commerce du jute brut de l'Inde, il convient d'ajouter pour 1905-1906 aux chiffres ci-dessus 443.054 balles expédiées par le port de Chittagong et 88.611 balles envoyées par le port de Madras.

Pendant la période quinquennale 1895-1900, les exportations totales du Bengale de jute manufacturé ont atteint une valeur moyenne annuelle de 55 millions de roupies ; de 1900 à 1905, cette moyenne s'est élevée à 92 millions ; au 31 mars 1907, le chiffre des exportations a atteint 140.234.013 roupies.

Voici quels sont les pays de destination :

	Moyennes quinquennales		
	1895-1900	1900-1905	31 mars 1907
	(En roupies)		
Etats-Unis	16.000.000	29.000.000	49.108.515
Grande-Bretagne..	9.500.000	10.000.000	14.264.720
Australie..........	9.250.000	9.090.000	14.092.879
Argentine	26.700	8.000.000	9.517.374
Chine............	17.000	6.000.000	7.041.861

Le développement de l'industrie du jute dans l'Inde n'a pas été moins remarquable. La première fabrique de jute fut installée aux environs de Calcutta en 1857. Dix ans plus tard on comptait cinq usines; en 1877, on en comptait douze; en 1887, 25, et 31 en 1897. Le mouvement de la dernière période décennale est fourni par le tableau suivant :

	Nombre des fabriques	Capital nominal en liv. st.	Personnes employées	Broches	Métiers
1896-1897.....	31	1.321.358	91.610	256.694	12.374
1897-1898.....	34	1.491.358	94.546	273.447	12.835
1898-1899.....	33	1.591.358	95.036	279.482	13.421
1899-1900.....	34	1.591.000	102.449	295.302	14.119
1900-1901.....	36	1.691.358	111.272	317.348	15.340
1901-1902.....	36	1.741.858	114.795	331.382	16.119
1902-1903.....	38	1.768.024	118.904	352.214	17.189
1903-1904.....	38	2.263.358	123.869	376.718	18.400
1904-1905.....	38	2.283.358	133.162	409.170	19 991
1905-1906.....	39	2.463.000	144.879	453.168	21.986

La comparaison avec Dundee, principal centre manufacturier du jute en Europe, peut être intéressante. Dundee comptait :

En 1861	36	usines avec	554	métiers et	35.382	broches
En 1874	110	—	9.599	—	230.185	—
En 1890	116	—	14.107	—	280.039	—
En 1905	107	—	13.704	—	278.141	—

qui représentent un capital de 5 millions de livres sterling et absorbent annuellement 250.000 balles de jute brut, alors que les usines de Calcutta en absorbent près de 4 millions.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	21 novembre	28 novembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.709.220.166	2.700.337 892
Argent........................	934.145.622	932 094 437
	3.643 365.789	3.632.432.330
Effets échus hier à recevoir à ce jour	759.368	68.387
Portefeuille Paris — Effets Paris.....	441.815.913	483.913 737
Portefeuille Paris — Effets Etranger..	81.808 775	81.808.775
Portefeuille Paris — Effets du Trésor.	159.446	177 266
Portefeuilles des succursales.........	680.390.667	740.471 515
Avances sur lingots à Paris..........	535 000	213.000
Avances sur lingots dans les succurs...	»	»
Avances sur titres à Paris............	175.782 642	177.488.954
Avances sur titres dans les succurs...	397.640.831	386.172.008
Avances à l'Etat......................	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.493 923	99.493.923
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque.......	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	29.220.500	29 220 521
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales.............	6 945.894	7.413.861
Emploi de la réserve spéciale........	8.407.444	8.407.444
Divers	110.647.693	153.883.204
Total.........	5.973.954.640	6.098.145 679
PASSIF		
Capital de la Banque................	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital....	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834.....	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques départlement.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857......	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale.....................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	4.817.891.990	4.818.733.765
Arrérages de valeurs déposées.......	22.672 768	20.269.752
Billets à ordre et récépissés..........	5.447.767	5.217.650
Compte courant du Trésor, créditeur	253.123.727	273.940.051
Comptes courants de Paris	452.916 356	533.714 642
Comptes courants dans les succursales	64.456.072	82.476.574
Dividendes à payer	1.935.379	1.861.199
Escompte et intérêts divers..........	19.236.766	19 993 491
Réescompte du dernier semestre.....	2.664.507	2.664.507
Divers..............................	108.593.798	114.264.537
Total..	5.973.954.640	6.098.145.679

Comparaison avec les années précédentes

	3 déc. 1903	1er déc. 1904	30 nov. 1905	29 nov. 1906	28 nov. 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.347.0	4 355.6	4.649.0	4.707.6	4.818.7
Encaisse or	2.392.8	2.670.4	2.891.3	2.756.7	2.700.3
— argent	1.110.4	1.104 9	1.091.3	1.009.1	932.0
Portefeuille........	914 3	711.0	1.012 0	1.474.9	1 306.3
Avances aux partic.	483.2	504 8	580.0	555.1	563 6
— à l'Etat....	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	199.7	300.6	417.7	389.4	274 »
— partic.	394.0	490.1	570.0	608.0	616.1
Taux d'escompte...	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	4 0/0
Prime de l'or.......	1 ½ 0/00	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	5.237.3	3.642 8	5.168 9	8.312.2	12.579.6

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 29 Octobre au 4 Novembre 1907 (47e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907
Etat....................	2.916	1.135	1.071	47.330	46.883	+ 447
Paris-Lyon-Méditer...	9.505	10160	9.760	431.920	424.870	+ 7.050
— Chemins Algériens	513	256	256	11.555	10.231	+ 1 324
Nord	3.765	5 550	5.342	220.067	213.747	+ 6.320
Ouest	5.902	3.837	3.859	174 634	172 988	+ 1.646
Orléans...............	7.312	5 141	5.022	221.258	214.819	+ 6.439
Est...................	4.971	4.439	4.229	189.046	179 736	+ 9.310
Midi..................	3.835	2.250	2.058	100 203	99.709	+ 494
Est-Algérien..........	898	243	283	8 990	8 957	+ 33
Bône-Guelma..........	1.386	278	310	13.321	11.237	+ 2.084
Ouest-Algérien........	296	83	70	3.621	3 473	+ 147
Lignes Algériennes ...	925	111	107	4.650	4 350	+ 300
Médoc.	103	33	27	1.271	1.255	+ 16

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Malgré quelques nouvelles variations dans la Cote, la tenue du marché de Paris a été très satisfaisante cette semaine. L'animation a été très marquée, surtout dans le groupe des Fonds d'Etats, et tout particulièrement dans le compartiment des *Fonds Russes*, dont l'avance est importante.

La semaine aura été remplie partout par les règlements de fin de mois, qui ont commencé à Londres, dès samedi dernier, par la réponse des primes sur les Mines d'or. Aujourd'hui vendredi, nous avons aussi notre réponse des primes, mais sur toutes les valeurs, et demain on procédera aux opérations de reports. Comme l'argent est abondant et les positions à la hausse peu considérables malgré tout, il y a lieu de penser que notre liquidation de fin novembre s'effectuera dans de bonnes conditions.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont demeurées soutenues, avec des variations de cours peu sensibles.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* finit à 94 fr. 92 1/2, contre 95 fr. 15 il y a huit jours. Au comptant, on est à 94 fr. 90, au lieu de 95 francs il y a huit jours.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* est à 95 fr. 50 au comptant. Elle cotait 95 fr. 35 il y a huit jours.

Les *Fonds Coloniaux* restent calmes, avec des échanges limités.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* clôture à 77 fr. 45, au lieu de 77 fr. 50; *Tunisien 3 0/0 1892*, 455 francs, contre 460 fr.; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 453 francs; il s'échangeait à 451 fr. 50 la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 406 fr., contre 403 fr. 50 jeudi dernier.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont toujours l'objet de bonnes demandes au comptant.

Les *Obligations 4 0/0 1865* finissent à 530 fr. 50, sans changement.

Les *Obligations 3 0/0 1871* sont à 406 francs, également comme la semaine dernière.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) est à 407 fr. 75, au lieu de 407 fr. 50.

Prochains tirages : 5 décembre : *Ville de Paris 2 0/0 1898*.

★ ★ La *Banque de France* est à 4.190 francs, au lieu de 4.215 francs.

Pour les vingt-trois semaines du second semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 12.579.630 fr. 29.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui restaient à 675 francs au comptant, sont à 690 francs à terme.

Dans sa séance du 22 novembre, le Conseil d'administration de notre grand établissement hypothécaire a décidé d'élever le taux des prêts hypothécaires de 4 30 à 4 50 0/0 à partir du 1er décembre.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont toujours recherchées par les capitaux d'épargne.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879*, qui était à 475 francs, est à 473 fr. 50. L'*Obligation Foncière 1879* reste à 499 fr., au lieu de 500 francs; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 494 fr. 25, contre 493 fr.; *Obligations Foncières 1895*, 465 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 453 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 496 francs, contre 496 fr. 50.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* restent à 464 francs.

Prochains tirages : 5 décembre : *Obligations Communales 1879, 1880, 1891* et *1899*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont été bien tenues dans l'ensemble.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui restait à 1.390 francs il y a huit jours, se cote 1.406 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui finissait à 1.155 francs, termine à 1.167 francs.

La *Société Générale* est à 660 francs; elle était à ce même cours la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte*, qui restait à 673 francs, clôture encore ainsi.

La *Banque de l'Union Parisienne*, que nous laissions à 665 francs au comptant et à 662 francs à terme, il y a huit jours, reste à 678 fr. au comptant et à 670 fr. à terme.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* est à 659 francs, comme la semaine dernière.

Le *Crédit Mobilier Français* clôture à 110 fr. à terme, au lieu de 109 francs, jeudi dernier.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* cote 792 francs à terme, contre 789 francs.

La *Banque de l'Algérie* s'inscrit à 1.240 francs au comptant, sans changement.

La *Banque de l'Indo-Chine*, s'échange à 1.350 fr., gagnant 15 francs.

La *Rente Foncière* clôture à 386 francs, au lieu de 379 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* finissent à 104 francs au comptant, contre 103 fr. 75 il y a huit jours.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* terminent à 453 fr.

Le *Journal Officiel* a publié, ces derniers jours, le décret approuvant les modifications aux statuts réclamées par le *Crédit Foncier Colonial*, notamment sa prorogation au 31 décembre 1938, la réduction du capital social à 7.200.000 francs en ramenant le nominal des actions de 500 francs à 300 francs, et aussi la suppression du droit complémentaire de 1.20 0/0 imposé aux emprunteurs.

★ ★ Nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont demeurées fermes. La question du rachat par l'Etat de la *Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest* a encore été agitée incidemment à la tribune de la Chambre des Députés.

L'*Est*, que nous laissions il y a huit jours à 893 francs, finit à 898 francs au comptant.

Le *Midi*, qui clôturait la semaine dernière à 1.114 francs, se tient à 1.119 francs.

L'*Ouest* est, au dernier moment, à 814 francs, contre 820 francs la semaine dernière.

Le *Nord*, qui finissait à 1.756 francs au comptant, est à 1.757 francs. A terme, on finit à 1.756 francs.

Le *Lyon* clôture à 1.336 fr. à terme et à 1.335 francs au comptant, contre, sur ces deux marchés, 1.332 francs et 1.330 francs il y a huit jours.

L'*Orléans* termine à 1.335 francs au comptant.

Pour les quarante-quatre premières semaines de 1907, les recettes de nos six *Grandes Compagnies de Chemins de fer* accusent, sur la période correspondante de 1906, les plus-values suivantes : *Paris-Lyon*, 7.050.000 francs; *Nord*, 6.320.000 francs; *Est*, 9 millions 310.000 francs; *Orléans*, 6.439.000 francs; *Ouest*, 1.646.000 francs; *Midi*, 494.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont eu, pour la plupart, un marché plutôt animé.

L'action du *Métropolitain de Paris* finit à 507 fr., contre 500 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui était à 223 francs à terme et à 225 francs au comptant, est respectivement à 225 fr. et à 226 francs.

Cette Société déclare sans fondement les bruits d'un projet d'émission d'actions de priorité que l'on a mis un moment en circulation. Enfin, contrairement à ce qui a été dit aussi, aucun éboulement ne s'est produit dans les chantiers.

La *Thomson-Houston*, qui restait à 578 francs à terme et 570 francs au comptant, clôture respectivement à 588 francs et à 592 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*), qui s'échangeait à 148 fr. la semaine dernière, finit encore ainsi.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie*

des Chemins de fer et des Tramways électriques, qui cotait 229 francs au comptant et 230 francs à terme, termine à 233 francs à terme et à 234 fr. au comptant.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* finissent, au comptant, à 286 francs, comme jeudi dernier.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), qui était à 243 francs au comptant et à terme, clôture à 245 francs et à 244 francs sur ces deux marchés.

La *Société d'Electricité de Paris*, qui finissait à 352 francs à terme, est à 357 francs. Au comptant on termine à 355 francs.

L'*Omnium Lyonnais* s'inscrit à 126 fr. à terme.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* cote 264 francs, contre 260 fr. 50.

L'action *Suez*, qui se traitait à 4.585 fr. au comptant, s'échange à 4.600 francs. A terme, on cote 4.605 francs.

Du 1er janvier 1907 au 27 novembre courant, les recettes du Canal s'établissent à 105.113.598 francs, contre 97.893.237 francs pendant la même période de 1906 et 104.069.429 francs en 1905.

L'action de capital *Malfidano* se tient aux environs de 600 francs. Actions de jouissance, 365 francs au comptant.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* restent à 208 francs, au lieu de 207 francs. Actions ordinaires des *Messageries Maritimes*, 190 francs, au comptant. Actions *Chargeurs Réunis*, 546 francs, contre 540 francs.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus* se traite à 860 francs.

Pour la quarante-sixième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie s'établissent à 908.219 fr. 80, contre 872.475 fr. 10 pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 18 novembre, les recettes totales s'élèvent à 39.965.519 francs, contre 39.197.563 francs 15 pendant la période correspondante de l'année dernière, d'où une augmentation de 767.955 fr. 85 pour 1907.

Les *Voitures à Paris* sont à 224 francs, au lieu de 229 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* cote 250 francs; elle s'inscrivait ainsi la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* reste à 162 fr. à terme. Elle s'échangeait à 154 francs il y a huit jours.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario*, qui cotaient 498 fr. 50, sont à 497 fr.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui se traitaient à 575 fr. 75, finissent à 574 francs. *Obligations 4 1/2 0/0*, 489 fr. 50.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été très fermes et très actifs.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui clôturait à 80 fr. 40, s'inscrit à 80 fr. 60.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se traite à 88 fr. 20 à terme, contre 87 fr. 60 il y a huit jours.

La *Rente Extérieure Espagnole* cote 92 fr. 15, au lieu de 92 fr. 65 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* est à 103 fr. 25, contre 103 fr. 20 il y a huit jours.

Le *Russe 5 0/0 1906* termine à 93 fr. 35, au lieu de 91 fr. 90; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 68 francs, contre 64 fr. 95; *Russe 3 0/0 1896*, 66 fr. 70, au lieu de 63 fr. 85.

Le *Portugais 3 0/0*, sur les nouvelles venues du Portugal, a perdu un moment le cours rond de 60 fr., mais il clôture à 61 fr. 80.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* reste à 80 fr. 20; elle se traitait à 80 fr. 10 il y a huit jours.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui terminait à 92 fr. 47 1/2 jeudi dernier, est à 92 fr. 87 1/2.

Le *Japonais 4 0/0 1905* se traite à 89 fr. 65 au comptant et le *5 0/0 1907*, à 99 fr. 10, au comptant. Ces fonds s'échangeaient respectivement, la semaine dernière, à 89 fr. 20 et à 99 fr.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 442 francs, contre 435 francs la semaine dernière.

On dit que le dividende de cette Société sera de 4 0/0 au lieu de 6 1/2 0/0 l'année précédente, par suite des pertes subies par la succursale de Londres.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui finissait à 685 francs, se retrouve à 687 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* s'inscrit à 540 francs.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* cote 684 francs au comptant.

La *Banque d'Athènes*, que nous laissions à 109 francs au comptant, clôture à 111 francs.

La *Banque Espagnole de Crédit* se tient à 242 francs au comptant, contre 243 francs. A terme, on est à 244 francs.

La *Banque du Nord* termine à 1.127 francs au comptant, contre 1.126 fr. il y a huit jours.

La *Banque de Londres et de Mexico* reste à 620 francs au comptant, et à 617 francs à terme.

La *Banque Nationale du Mexique* s'inscrit à 948 fr. à terme. On restait ainsi la semaine dernière. Au comptant, on finit à 950 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* se traite à 429 francs au comptant, contre 421 francs.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* sont à 355 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* reste à 371 francs.

Les *Chemins Espagnols* sont plus mous.

Les *Andalous* clôturent à 151 fr., contre 156 francs; *Nord de l'Espagne* 266 fr., au lieu de 275 fr.; *Saragosse*, 361 francs, contre 370 francs.

Depuis le 1er janvier, les recettes de ces trois Compagnies accusent sur celles de la même période de 1906 les variations suivantes : *Augmentations : Nord de l'Espagne*, 3.614.930 pesetas 53 (1er janvier au 10 novembre); *Madrid-Saragosse*, 2.828.051 pesetas 22 (1er janvier au 31 octobre). — *Diminutions : Andalous*, 755.689 pesetas (1er janvier au 4 novembre).

La *Sosnowice*, qui cotait 1.449 fr., finit encore ainsi; *Briansk*, 269 francs, contre 265 francs il y a huit jours.

Le *Rio-Tinto*, suivant les variations du cuivre-métal, et que nous laissions, il y a huit jours, à 1.612 fr. l'action ordinaire, finit à 1.678 francs, après 1.707 fr. au plus haut.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 344 fr. 50 au comptant; actions privilégiées, 355 francs.

Les recettes des voitures de cette Compagnie, du 1er au 10 novembre 1907, se sont élevées à 450.687 fr., contre 428.994 francs pour la même décade de 1906. Depuis le 1er janvier, les recettes se sont élevées à 17.470.838 francs, contre 16.110.384 francs pour la même période de 1906, soit une différence de 1.360.454 francs en faveur de l'année en cours.

Les obligations nouvelles de la *Compagnie du Chemin de fer de Victoria Minas* restent à 427 francs.

Les actions privilégiées 4 1/2 0/0 de la *Compagnie du Chemin de fer des Alpes Bernoises* finissent à 485 francs; *Obligations 4 0/0 1re hypothèque*, 480 fr.

MARCHÉ EN BANQUE

C'est l'irrégularité qui a prévalu cette semaine sur ce Marché, ce qui s'explique par la diversité des valeurs qui s'y traitent.

Le *Brésil 5 0/0 1895* reste à 93 fr. 85, contre 93 fr. 45; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* se traite à 84 fr. 15, au lieu de 82 fr. 50 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* est à 71 fr. 70, contre 72 fr. 20 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* est à 50 fr. 05, contre 50 fr. 15 il y a huit jours; *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, qui se tenait à 32 fr. 55 la semaine dernière, s'échange à 32 fr.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* finissent à 1.370 francs, contre 1.361 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* se traite à 500 francs.

La *Banque de Yucatan* cote 257 francs, contre 230 fr. il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont à 204 fr.

L'action *New Egyptian* termine à 18 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* reste à 269 fr.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires du *Chemin de fer de Goyaz* clôturent à 432 fr.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* est calme aux environs de 447 fr.

On constate toujours de bonnes demandes sur l'action de l'*Union des Tramways* qui s'inscrit à 63 francs, en dernier lieu.

On constate avec intérêt l'amélioration continue et sensible de la situation de toutes les filiales de la Société. La meilleure preuve de l'excellence de cette situation est fournie par le tableau des recettes des diverses Sociétés qui sont sous son patronage. C'est ainsi que le mois d'octobre 1907 présente une augmentation de recettes de près de 38.000 francs sur celui de l'année dernière. Ce résultat, ajouté à ceux des mois précédents, démontre que l'augmentation de ces recettes pendant les dix premiers mois de l'exercice en cours n'est pas inférieure de 566.000 francs à celles de la même période de 1906. Il y a là, par suite, des éléments très favorables pour l'action *Union des Tramways.*

Les obligations 5 0/0 or du *Port de Bahia* sont toujours très recherchées à 453 fr.

Venant en troisième ligne parmi les grands ports brésiliens, après Rio et Santos, Bahia a, on le sait, sur ce dernier et sur beaucoup d'autres une supériorité, c'est la grande variété des produits qui constituent son exportation. Aussi, la caractéristique du mouvement de Bahia est-elle sa fixité remarquable et sa grande régularité, indépendantes des crises passagères et particulières qui peuvent atteindre tel ou tel élément de son exportation.

De 1891 à 1905, la moyenne du tonnage total annuel des navires entrés dans ce port a été de 1.510.000 tonnes environ, non compris le cabotage et le service fluvial.' Or, le tonnage annuel, pendant ces quatorze années, n'est descendu que trois fois au-dessous de la moyenne, et ces déficits passagers, conséquences de crises transitoires sur le sucre ou sur le coton, ont été insignifiants : le plus élevé, en 1901, n'a pas atteint 4 0/0.

Cette régularité remarquable a un intérêt primordial, en l'espèce, étant donné que, d'après l'expérience de Rio et de Santos, l'importance des taxes à percevoir par une Société concessionnaire de port est en raison directe de l'importance de la navigation.

En somme, on peut absolument compter sur cette moyenne comme sur un minimum qui sera vraisemblablement toujours largement dépassé, comme le prouve, du reste, les résultats de l'exercice en cours, régulièrement supérieurs de près de 20 0/0 aux précédents. En le prenant pour base du calcul des revenus à provenir des taxes et droits que la Compagnie est autorisée à percevoir, on obtient une somme déjà suffisante pour assurer, à elle seule, l'intérêt des obligations émises sans avoir à faire appel à la garantie que le gouvernement Fédéral a accordée à ces titres.

L'obligation 5 0/0 or du *Port de Para* cote 444 francs.

Il est facile de se rendre compte du rôle qu'est appelé à prendre sur le développement économique du Brésil un grand port comme celui de Para, dès qu'il sera doté d'un outillage perfectionné répondant aux nécessités d'une exploitation intensive. Ce port, en effet, desservira la plus grande vallée du monde : un pays grand comme dix fois la France.

L'action de la *Société Privilégiée des Raisins de Corinthe* est à 186 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* finit à 259 francs.

L'action *Central Electrique du Nord* clôture à 74 fr.

L'action de la *Société Lorraine des Etablissements Dietrich* s'inscrit à 700 francs.

Les bénéfices du dernier exercice clos le 30 septembre dernier atteignent 2.700.000 fr., contre 2.197.522 fr. l'année précédente, soit une augmentation de 500.000 fr. Le dividende sera facilement maintenu à 50 fr. par action, dont 25 fr. ont été mis en paiement en octobre dernier et le solde de 25 fr. sera réparti en avril prochain. On annonce de bonne source que les bénéfices d'octobre (premier mois de l'exercice en cours) sont supérieurs d'une cinquantaine de mille francs à ceux d'octobre 1906. La prospérité de cette entreprise ne fait donc que s'accentuer.

Les actions des *Machines-Outils* sont fermes à 114 francs.

Les achats de machines-outils par les différentes industries sont chaque année considérables, et ils vont tout naturellement en croissant, à mesure que l'industrie produit davantage et que chacun s'efforce de remplacer autant que possible la main-d'œuvre humaine par la mécanique.

L'action *Dniéprovienne*, qui se traitait à 1.255 francs, finit à 1.274 francs.

Les *Aciéries du Donetz* restent à 673 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui finissaient à 610 francs, restent à 628 francs.

Les actions *Constructions Mécaniques du Midi de la Russie* sont à 14 francs.

Les actions de la *Balia-Karaïdin*, qui clôturaient à 442 fr. la semaine dernière, sont à 472 francs.

L'action privilégiée *Haut-Volga* reste à 205 francs.

Les *Usines Maltzof*, qui se traitaient à 760 francs, finissent à 781 francs.

La *Tharsis* reste à 160 francs et le *Cape Copper* à 208 fr. Cette dernière Compagnie déclare un solde de dividende de 14 shillings.

L'action ordinaire *Makeevka* est à 352 francs; quant à l'action privilégiée, elle cote 623 francs.

L'action *Platine*, qui était à 511 francs, cote 530 francs.

Cette Compagnie a décidé d'augmenter son capital de 2 millions de francs en créant 8.000 actions nouvelles de 250 francs nominal, en vue de l'absorption d'une entreprise concurrente.

L'action *Charbonnages de Kolozsvar* termine à 170 francs.

La *Harpener* se retrouve à 1.465 francs, contre 1.443 fr. il y a huit jours.

La *Doubowaïa-Balka* est à 1.160 francs, contre 1.175 fr.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 81 50.

L'action *Syndicat Minier* cote aujourd'hui 203 francs.

On a parlé d'un éboulement survenu, à la suite des pluies torrentielles qui ont désolé nos régions du Midi, dans un siège d'exploitation à Bulard, mais cette nouvelle n'a pas l'importance qu'on pourrait y attacher. Pour remettre les choses au point, il convient de noter que l'interruption du travail est normale à cette époque de l'année; aussi toutes les précautions ont-elles été prises depuis longtemps déjà pour que les laveries, situées dans le bas de la vallée de Bulard, à un endroit où l'exploitation est possible onze mois sur douze, puissent fonctionner normalement, grâce à la grande réserve de minerai brut, constituée à cet effet. Dans ces conditions, l'éboulement dont il a été parlé et qui, d'ailleurs, est très peu important, n'aurait aucune conséquence fâcheuse pour l'exploitation, qu'il ne retarderait même pas d'un jour.

La *Part de Monaco* s'inscrit à 4.900 francs ; elle cotait 4.996 francs la semaine dernière.

Les *Obligations Ville de Bahia 5 0/0 1905* finissent à 428 francs.

L'action du *Verre-Soleil* est recherchée à 128 francs.

On annonce que d'importants contrats ont été signés en Italie pour la vente du « Verre-Soleil ». Pour trois provinces seulement, la *Société Continentale du Verre-Soleil* serait actuellement assurée d'une vente de 12.000 mètres carrés. On ajoute que le chiffre d'affaires de la Société qui déjà, en octobre, avait été en plus-value très importante, semble, pour le mois de novembre, devoir être en nouvelle augmentation de 25 0/0 sur le chiffre du mois précédent.

L'action des *Manchons Hella* est très active. Rappelons que, depuis le 15 juillet, le cours de ce titre a progressé de 103 francs à 241 francs, son cours actuel.

Le succès industriel de la Société s'explique par cette particularité caractéristique que le « Manchon Hella » et, surtout, le buisson « Hella » ont apporté une véritable révolution dans l'éclairage en permettant une grande économie de gaz, en donnant un pouvoir lumineux extrêmement intensif, et en faisant disparaître l'inconvénient grave des manchons actuellement en usage, qui sont excessivement fragiles et dont la durée est limitée à 600 ou 700 heures. On sait, en outre, que le « Manchon Hella » peut s'adapter à tous les becs et s'appliquer à tous les systèmes d'éclairage.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

22 novembre 1907.

Blé : Les cours. — **Vins** : Les ventes depuis le début de la campagne. — **Alcools** : Statistique du premier mois de la campagne. — **Coton** : La situation du marché. — **Sucres**. — **Les Métaux**

Blé. — Les ondées de ces derniers jours ont été accueillies favorablement par la culture.

Sur nos principaux marchés de l'intérieur, dit le *Marché Français*, le mouvement rétrograde des cours va en s'accentuant de jour en jour. Les offres n'ont point pris encore toute leur importance habituelle et pourtant la baisse signalée atteint 50 centimes. C'est pourquoi, comme nous le signalions hier, le commerce prévoit pour décembre des prix plus bas. Dans quelles proportions va-t-on fléchir de nouveau, c'est ce qu'il ne serait guère facile de déterminer, seul le niveau du marché mondial devant nous servir de guide. Dans tous les cas, le recul qui se produit en ce moment nous ramène à la parité des blés exotiques avec un faible écart qui tend de plus en plus à disparaître.

Les arrivages continuent sur notre place, et on a reçu aux expertises 1.200 quintaux de farine et 2.000 quintaux de blé, et, sous le poids de la marchandise, les haussiers continuent à revendre leurs excédents sur le rapproché, en même temps que les baissiers vendent du livrable éloigné à la faveur du report. Aussi la tendance générale est-elle très lourde, et rien, pour le moment, ne milite en faveur d'un revirement.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde

(Les 100 kilogrammes)

Villes	30 oct. 1907	7 nov. 1907	14 nov. 1907	21 nov. 1907	28 nov. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 45	23 25	23 60	23 05	22 50
Liverpool	23 72	24 90	22 87	23 03	22 95
Anvers	23 ..	22 95	23 10	21 75	21 70
Berlin	28 78	28 50	28 68	28 75	28 18
Budapest	27 43	27 60	28 ..	27 40	19 65
Chicago	18 73	18 20	18 02	18 12	17 42
New-York	21 22	15 60	20 18	20 14	19 41

Farines-fleur. — A la fermeté enregistrée à l'ouverture, succède la lourdeur, provoquée par la réserve des acheteurs. Les affaires dénotent toujours peu d'activité. Les prix accusent une baisse moyenne de 5 à 25 sur le début et sur la clôture précédente. On tient : courant 30 85 et 30 70 payé ; prochain, 30 90 et 30 95 ; janvier-février, 31 fr. payé ; 4 premiers, 31 25 et 31 30 payé ; 4 de mars, 31 25 à 31 50.

Clôture :

Courant	30 75	à	31 ..
Prochain	30 75	à	31 ..
Janvier-février	31 ..	à	.. ..
4 premiers	31 25	à	31 50
4 de mars	31 25	à	31 50

Circulation : 1.050 quintaux.

Vins. — En octobre 1907, d'après les chiffres publiés par le *Journal Officiel*, les quantités de vins sortis des chais des viticulteurs récoltants (droits garantis ou acquittés) ont été de 4.005.162 hectolitres, ce qui donne depuis le 1er septembre, premier mois de la campagne 1907-1908, un total général de 7.598.586 hectolitres.

Voici les départements où les sorties de chez les récoltants ont été les plus fortes pendant le mois d'octobre : Hérault, 828.394 hectolitres ; Aude, 658.604 hectolitres ; Gironde, 331.864 hectolitres ; Gard, 385.901 hectolitres ; Pyrénées-Orientales, 435.734 hectolitres. Les autres départements n'atteignent pas 100.000 hectolitres.

D'autre part, le stock commercial (quantités présentes à fin octobre chez les marchands de vins en gros) s'élevait à 15.625.094 hectolitres.

Les départements ayant actuellement les plus gros stocks de vin sont : la Gironde avec 3.272 508 hectolitres ; la Marne, 1.785.045 hectolitres ; la Seine, 1.524.103 hectolitres ; l'Hérault, 1.045.563 hectolitres ; la Côte-d'Or, 527.484 hectolitres. Les autres départements n'atteignent pas 500.000 hectolitres.

Le stock le moins élevé est celui des Basses-Alpes avec 7.390 hectolitres.

On constate sur les marchés une amélioration générale. Les travaux viticoles ont été repris partout.

Dans le Midi, pour les bons vins courants il faut payer de 1 fr. 15 à 1 fr. 30 ; les très belles qualités choisies se tiennent de 1 fr. 35 à 1 fr. 50.

En dehors des affaires en petits vins, de 25 à 40 francs la barrique nu, signalées dans le Bordelais, il n'y a pas grand'chose de nouveau à enregistrer.

En Dordogne on rencontre des vins marchands, nets de goût, d'un rouge vif et titrant en moyenne de 10° à 10°5, parfois même 11° et 11°5. Il y a aussi des vins pesant moins de 10°. On cote plutôt nominalement de 30 à 40 francs la barrique nu, ou de 180 à 220 francs le tonneau logé en rouges ; en blancs il y a eu pas mal d'achats dans les 350 à 360 francs pour les deuxièmes marques de Montbazillac, à 400 francs pour les premières.

Dans les Charentes, il n'y a pas encore de cours fixés pour la distillerie ; mais la consommation a acheté des vins blancs entre 3 fr. et 3 fr. 50 le degré sur lie et rendu à quai ou gare de départ.

Les 1907 sont de qualités très diverses en Touraine. Il y a des vins de 10 degrés, mais d'autres titrant beaucoup moins. Certaines cuvées récoltées dans les conditions les plus fâcheuses ont donné des 4 à 5 degrés. Pour les qualités réussies, dans les 8 à 10 degrés, on a payé de 50 à 60 fr. la pièce nu à la propriété.

Dans l'Orléanais, les bonnes qualités ne se cèdent pas à moins de 80 fr. la pièce nu. Là, comme dans tout le Centre-Nord, la récolte est très déficitaire.

On trouve en Bourgogne des vins rouges nouveaux remarquables par leur finesse et d'une belle vinosité, surtout chez les propriétaires qui ont eu le soin d'égrapper et de bien vinifier. Les produits vendangés par la pluie et après la pluie sont parfois défectueux.

En vins d'Algérie, il y a eu à Cette quelques achats en beaux vins bien limpides de 14 degrés à 1 fr. 30 le degré, pris à quai. Les mistelles maintiennent leurs prix. Des provenances de Grèce ont obtenu 28 fr. l'hectolitre à quai et dédouané.

« A Bercy, dit le *Moniteur Vinicole*, les acheteurs se montrent un peu plus empressés depuis une huitaine. Il y a quelques besoins urgents, et aussi on rencontre plus d'accommodement de la part des détenteurs. Il se pourrait que jusque vers le 15 du mois prochain on notât un mouvement d'affaires ; ce serait véritablement heureux, car on redoutait de voir la campagne d'hiver manquée. Il y a toujours des transactions assez importantes en Mâcon et en Bordeaux. »

Alcools. — La situation reste sans changement. Les haussiers s'abstiennent toujours et, malgré les bas prix actuels, la consommation n'achète que pour ses besoins immédiats. Une nouvelle baisse de quelque importance semble cependant difficile, mais on ne s'attend pas non plus à une reprise sérieuse. En effet, certains prévoient une production, en alcool de betteraves, devant dépasser 1.250.000 hectolitres.

Pendant le premier mois (octobre) de la campagne 1907-1908, la production indigène a été plus faible de 43.046 hectolitres qu'en octobre 1906. Le détail de la fabrication montre que la diminution constatée porte particulièrement sur les alcools d'industrie ; elle est de 16.141 hectolitres pour ceux de betteraves ; de 8.834 pour les mélasses et de 650 pour les substances farineuses. La distillation des vins, des cidres et poirés a été moins active, aussi bien chez les bouilleurs et distillateurs de profession que chez les bouilleurs de cru ; pour les alcools de vins, la diminution est de 2.319 hectolitres chez les premiers et de 5 000 chez les seconds, soit au total de 7.319 hectolitres ; pour les alcools de cidres et poirés, la diminution est de 133 hectolitres chez les premiers et de 2.000 chez les seconds, soit au total de 2.133 hectolitres. Bien que les bouilleurs dont la fabrication est contrôlée aient produit 2.031 hectolitres par la distillation des marcs et des lies de plus qu'en octobre 1906, ce chapitre reste aussi en diminution de 7.969 hectolitres, par suite d'une production plus faible de 10.000 hectolitres chez les bouilleurs de cru.

Les importations ont augmenté de 8.044 hectolitres.

D'autre part, les exportations ont peu progressé, de 4.968

hectolitres seulement; les livraisons au commerce intérieur ont fléchi de 22.675 hectolitres et on estime que la consommation personnelle des bouilleurs de cru a baissé de 5.000 hectolitres, ce qui fait une diminution de 27.000 hectolitres pour l'ensemble de ces deux derniers chapitres.

Dans ces conditions, le stock se trouve plus élevé de 112.853 hectolitres.

Sucres. — La Direction générale des Contributions indirectes vient de faire connaître l'importance des quantités de jus soumis à la défécation du 1er septembre au 15 novembre 1907, le rendement des jus en sucres et mélasses.

Le nombre d'usines qui n'ont pas travaillé ou qui n'ont travaillé que des sucres provenant de reprises ou d'entrées était, à cette date, de cinq, contre quatre à l'époque correspondante de 1906-1907.

Les fabriques dans lesquelles les travaux de défécation sont en cours d'activité étaient au nombre de 251, contre 263 à la même époque de 1906; 4 usines avaient terminé, contre 10 l'an passé.

Il a été soumis à la défécation 36.764.518 hectolitres 54 de jus, contre, pour la même période de la précédente campagne, 41.214.151 hectolitres. Soit, au rendement légal, une charge correspondante à 301.306.178 kilos, contre 348.118.238 kilos en 1906-1907.

Pour la masse cuite de premier jet, le volume total des quantités obtenues était de 5.180.181 hectolitres, contre 5.996.621 l'année dernière; celui des quantités turbinées, de 5.107.773, contre 5.920.391; et le sucre extrait exprimé en raffiné s'élevait à 31.605.712 kilos, contre 368.462 469 kilos en 1906-1907. Pour le deuxième jet, le volume total des quantités obtenues était de 860.203 hectolitres, contre 1.044.266; celui des quantités turbinées, de 413.771, contre 455.171 ; et le sucre extrait exprimé en raffiné s'élevait à 16.913.016 kilos, contre 18.565.404 en 1906-1907. Pour les autres jets, le volume total des quantités obtenues était de 112.808 hectolitres, contre 148.152, celui des quantités turbinées, de 37.921, contre 43.437 ; et le sucre extrait exprimé en raffiné s'élevait à 1.002.469 kilos, contre 1.200.029 kilos.

En résumé, le total des quantités de sucre extraites des turbines était de 333.974.197 kilos, contre 388.227.902 en 1906-1907; le rendement en sucre raffiné par hectolitre de jus a atteint 9.08, contre 9.42 l'année dernière et la quotité du rendement par degré de densité 1.66, contre 1.67.

En France, la température s'est abaissée et on a constaté des gelées de nuit. La réception des betteraves se termine dans des conditions moins mauvaises qu'on ne le craignait à la fin du mois d'octobre, si pluvieux cette année. Le nombre des fabriques ayant déjà achevé le travail des betteraves a augmenté cette semaine. On en signale plusieurs dans le Nord.

« Les affaires, dit la *Circulaire hebdomadaire du Syndicat des Fabricants de sucre*, ont été calmes toute la semaine et les prix n'ont subi que peu de changement, mais nous arrivons en clôture de la semaine à des cours légèrement en baisse sur ceux de la clôture de la semaine antérieure ».

On a discuté sur les causes de la faiblesse du marché. La situation statistique ne justifie pas un recul des prix. On peut admettre, avec beaucoup de chance de ne pas se tromper, que les nouvelles de la Commission permanente des sucres à Bruxelles ont été interprétées, en Angleterre, comme peu rassurantes pour le maintien de la Convention des sucres. On estimait qu'il serait difficile d'obtenir de la Russie des conditions donnant satisfaction à l'Allemagne. Or, l'abandon de la Convention serait, aux yeux de beaucoup d'Anglais, le signal d'une baisse de prix auquel les sucres seraient livrés au Royaume-Uni. Voilà pourquoi la spéculation achète si timidement et pourquoi, semble-t-il, les cours sont si faibles.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	30 oct. 1907	7 nov. 1907	14 nov. 1907	21 nov. 1907	28 nov. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	24 12	23 50	23 75	24 25	24 25
Londres..............	23 20	23 08	22 94	23 77	22 99
Bruxelles............	22 87	22 87	23 75	23 12	23 05
Amsterdam...........	23 ..	23 ..	22 88	23 12	23 ..
Prague..............	21 68	22 36	22 47	22 47	22 15
Hambourg............	23 43	23 43	23 31	23 50	23 37
New-York(moscovad)	44 28	44 28	43 15	43 15	42 01

Cotons. — Le résumé hebdomadaire du *Liverpool Daily Post* nous fait savoir que le maximum de la récolte américaine sera de 12 millions de balles et non pas de 13 millions comme on avait pu le croire un instant. La consommation américaine sera incontestablement réduite ; mais par compensation, il n'y aura pas augmentation de la consommation en Europe.

La situation du coton est donc saine, d'après notre confrère. Néanmoins, il ne croit encore à aucune hausse à cause de la tension monétaire et de la crise financière en Amérique.

Au surplus, même au temps où l'on annonçait une petite récolte, on n'avait constaté aucun empressement des acheteurs, ni aucune tendance sérieuse à la hausse des prix.

La circulaire de MM. Weld et Ce, de Liverpool, affirme que la hausse de la semaine dernière a été due principale-aux trois causes suivantes : 1o situation financière encore un peu meilleure en Amérique ; 2o rapport haussier des *Ginners*, notamment en ce qui concerne le Texas, puisqu'il indique que, dans cet Etat, il a été *ginné*, jusqu'au 14 novembre, 1.710.000 balles, contre 2.996.000 balles l'an dernier ; 3o l'estimation Neill. MM. Weld et Co mentionnent, en outre, les diverses estimations que nous avons publiées dès qu'elles ont été formulées et qui varient de 11.350 000 balles à 12.250.000 balles maximum. Cela les a fait réfléchir sur leur propre estimation de 12.750.000 balles maximum et ils seraient plutôt disposés à la réduire.

En Egypte, le marché est calme avec de petites fluctuations. Les exportateurs ont acheté libéralement et détiennent une bonne partie du stock. Les arrivages journaliers sont facilement absorbés et, par suite, ne pèsent nullement. En contrats il ne s'est traité que peu de chose et les cours sont très irréguliers. *Brun :* le fully good fair est très recherché ; le good et les meilleurs classements exigent une prime plus élevée qu'il y a quelque temps ; quant aux plus bas classements, ils sont en quantités suffisantes. *Haute-Egypte :* on paye toujours les pleins prix pour le good ; quant aux fully good fair et good fair, ils sont abondants. On commence également à recevoir quelques lots de plus bas classement. En *Abassi*, on offre quelques petits lots. Le *Joanovich* est très demandé, et il s'est traité de bonnes affaires ces derniers jours. La seconde cueillette est terminée, et les rapports concernant la *top crop* sont généralement satisfaisants.

On lit encore dans le *Daily Mail* : « Le marché a été étroit et professionnel avec une tendance à la faiblesse par suite de la continuation de l'incertitude concernant la crise financière et l'évidence, chaque jour plus grande, qu'il va se produire forcément une restriction très importante dans toutes les affaires en général, laquelle aura pour effet de réduire la consommation de fabriqués, et, par suite, les besoins des filateurs seront également réduits très fortement. Pour le moment, il est impossible d'estimer quelle réduction il en restera dans la consommation américaine ; malgré cela, cependant, pour se former une idée sur l'article, l'Europe doit tenir compte de cette réduction. »

***

Au Havre, la Louisiane ordinaire, en balles de 50 kilos, a fait : novembre, 71 87 ; décembre, 71 37 ; janvier, 71 fr.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	30 oct. 1907	7 nov. 1907	14 nov. 1907	21 nov. 1907	28 nov. 1907
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible.......	66 10	64 10 .	58 15	58 10 .	62 15 .
A 3 mois.........	66 10	63 10 .	58 . .	58 .	62 10 .
Etain : disponible..	150 ..	360 . .	138 .. .	134 15 .	138 15 .
— à 3 mois....	154 ..	364 37 .	139 10 .	136 .. .	140 ..
Plomb anglais : disp.	18 ..	46 87 .	18 5 .	18 5 .	18 .. .
— espagnol : —	18 ..	45 93 .	17 15 .	18 . .	17 15 .
Zinc : disponible..	21 ..	55 62	21 .. .	21 5 .	21 5 .
—					
Glascow					
Fonte disponible.	54 .	49 10 1/2	49 10 1/2	50 3	50 .

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 26 novembre 1907.

La situation financière de l'Empire. — Le budget de 1908. — Le déficit. — Le marché monétaire. — Les mouvements d'or. — La réforme des lois de bourse. — Le recul des industries.

Le *Reichstag* s'est réuni et, dès l'abord, il est apparu que la majorité du chancelier était fort diminuée. Le bloc conservateur et libéral qui soutenait M. de Bülow contre la coalition du centre et des socialistes subsiste toujours, mais son ardeur à le défendre s'est bien refroidie. Il faut chercher les causes de cette quasi-défection dans l'hostilité générale aux projets fiscaux du gouvernement, les Etats confédérés étant unanimement ligués contre toute augmentation des impôts directs. D'autre part, les ennemis du chancelier, qui sont nombreux et puissants, aiguisent l'opposition, cherchent à la pousser à l'extrême. Que deviendrait M. de Bülow si sa majorité, de moins de quarante voix, venait à s'effriter ?

Pour le moment, il négocie avec les divers groupes de la Chambre. Mais on ne voit pas qu'il soit encore sorti quelque chose d'utile ou de pratique de ces conférences.

La situation financière de l'Empire n'est, en effet, rien moins que réjouissante. Le budget impérial pour 1908 comprend, aux dépenses, 2.750.000.000 marks en chiffres ronds. Ces dépenses sont en augmentation de 153 millions de marks sur celles de 1907. Le déficit pour l'année 1908 est de 124 millions de marks. Les contributions matriculaires non couvertes dépassent 180 millions de marks. Les seules ressources qu'on ait trouvées dans une situation si critique sont : la suspension de l'amortissement de la Dette et, éventuellement, un emprunt de 260 millions de marks et l'établissement du monopole d'Etat de l'alcool. Les Etats confédérés, qui savent qu'ils auront à combler le déficit des finances impériales, continuent à envoyer à Berlin de vives récriminations.

Sur l'amélioration des tendances de la Bourse de New-York, la nôtre a commencé à se raffermir aussi. Les dispositions, chez nous, auraient été entièrement bonnes sans la situation toujours difficile du marché monétaire.

La situation reste toujours difficile et les demandes de Londres sont considérables. L'argent au jour le jour, très recherché, se tient entre 6 et 6 1/2 0/0. L'escompte est à environ 7 0/0, et l'argent pour la liquidation oscille aux environs de 7 1/4 0/0. La *Seehandlung* prête à 6 1/2 0/0 jusqu'à la liquidation ; à 6 0/0 jusqu'au 20 décembre, et à 6 1/2 0/0 de la liquidation au 24 décembre.

Les mouvements d'or sont toujours importants : on en a beaucoup demandé à la *Reichsbank*.

C'est ainsi qu'un chiffre important de doubles-couronnes ont été expédiées sur les Etats-Unis, via Londres. Certes, l'argent reçu à la *Reichsbank* des pays étrangers (Angleterre et Autriche) n'est pas resté longtemps dans nos caisses. Toutefois, il faut reconnaître qu'il nous a été d'un précieux secours et que c'est grâce à lui que notre couverture métallique, bien faible déjà, n'est pas encore plus insuffisante.

D'ailleurs, les chiffres relatifs au mouvement de l'or pendant le mois d'octobre sont caractéristiques : les importations n'ont été que de 27.1 millions de marks, contre 83.4 en octobre 1906 et les exportations ont atteint 20.7 millions de marks, contre seulement 12.5 en 1906. Le mois d'octobre 1907 se solde donc par un excédent des importations d'or de 6.5 millions de marks, au lieu de 70.6 l'année précédente. Les chiffres pour les dix premiers mois ne sont guère plus satisfaisants : l'excédent des importations n'est que 68.9 millions de marks, contre 245.6, dans la même période de 1906.

La situation est donc bien moins bonne que l'an dernier à pareille époque. Elle ne fait qu'empirer depuis le début de novembre, ce qui ne nous promet pas une brillante fin d'année !

Le marché financier a été bien impressionné, cependant, par la certitude qu'on a, maintenant, de voir le Parlement adopter toutes les réformes que le gouvernement proposera au régime de la Bourse de 1896. Pour ne citer que les principales modifications, le nouveau projet supprime le fameux répertoire de Bourse qui avait été institué pour discerner entre les marchés à terme fictifs et réels ; il laisse aux tribunaux, en cas de contestation, à distinguer entre les deux.

L'interdiction des marchés à terme sur les exploitations minières a été supprimée dans le projet. Il n'admet pas non plus les demandes en nullité des marchés de Bourse à terme reconnus réels, pour lesquels on argue d'un motif de spéculation.

La dépression générale de l'activité industrielle continue et s'accentue encore, sauf toutefois pour la production du fer brut qui est en augmentation. Dans les dix premiers mois de 1907, les usines allemandes ont produit 10.827.160 tonnes de fer brut, contre 10.346.857 tonnes, dans la même période de 1906. Les usines d'électricité semblent, aussi, avoir réalisé encore quelques nouveaux progrès en 1907 et distribueront certainement des dividendes plus élevés.

Mais partout ailleurs la décadence se poursuit. On ne peut mettre cette situation sur le compte de la tension monétaire et de l'élévation du taux de l'escompte de la *Reichsbank* à 7 1/2 0/0 car elle était bien antérieure. La crise de toutes les industries du bâtiment qui est maintenant profonde date de la fin de 1906. Les commandes aux usines d'acier et de tôle diminuent constamment depuis le mois de février dernier.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	18 nov.	Dif. 9 nov.	18 nov.	Dif. 9 nov
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	729.805	— 632	777.926	+ 35.066
Billets du Trésor	93.357	+ 101	47.415	+ 2.534
Billets d'autres banques	27.305	+ 8.428	24.734	+ 7 966
Lettres de change	1.268.279	— 37.865	1.168.390	— 14.231
Prêts sur titres	71.749	— 7.746	67.094	— 6.032
Valeurs	75.514	— 17.436	70.735	+ 3.038
Divers	106.620	+ 6.135	82 264	— 2.561
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n.mod.)	180.000	(n.mod.)
Réserve	64.814	(n.mod.)	64.814	(n mod.)
Circulation de billets	1.497.750	— 64.595	1.389 803	— 40.698
Autres engagements à vue	551.531	+ 12.072	550.362	+ 65.025
Divers	78.534	+ 3.508	53.279	+ 1.453

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
14 septembre	861	1.406	595	1.082	71	+ 41	5 ½
21 »	876	1.429	653	1.142	76	+ 41	»
30 »	737	1.824	609	1.445	204	— 513	»
9 octobre	730	1.712	540	1.319	123	— 395	»
15 »	768	1.596	579	1.232	118	— 234	»
25 »	808	1.538	598	1.223	76	— 429	6 ½
9 novembre	730	1.562	539	1.306	79	— 246	»
18 »	729	1.497	551	1.268	71	— 174	7 ½

Le budget militaire allemand de 1908. — Notre correspondadt de Berlin nous a annoncé dans la lettre que nous publions ci-dessus que les dépenses du budget de l'Empire s'élèveront en 1908 à 2 milliards 750 millions de marks. Nous pouvons ajouter ces détails : le budget de l'armée s'élèvera à 853.980.265 marks ; le budget de la marine à 349.925.324

marks; total des deux budgets 1.203.905.589 marks, sur un budget total de 2.750.058.401 marks, en augmentation de 153.666.772 marks. Pour couvrir le déficit, le gouvernement impérial emprunte 260.506.091 marks et demande aux Etats confédérés une contribution matriculaire de 319.992.811 marks.

Création de Sociétés par actions en 1907. — Voici quel a été le capital des sociétés créées en 1907, depuis janvier jusqu'à octobre et la comparaison avec l'année 1906 :

	1906	1907
Janvier	147.908.500	135.488.900
Février	97.559.400	112.169.700
Mars	107.999.325	154 519.700
Avril	207.915.000	121.878.000
Mai	93.349.000	113.402.100
Juin	105.041.000	102.097.700
Juillet	129.495.100	140.429.469
Août	50.964.500	73.273.100
Septembre	74.915.000	54.235.240
Octobre	285.860.900	95.057.600
	1.301.007.725	1.102.551.509

On voit que le total de 1906 dépasse sensiblement celui de 1907.

La Dette publique de l'Allemagne. — D'après la *Gazette de Cologne*, voici le détail de la Dette publique de l'empire allemand au 1er octobre 1907 :

	Marks
Dette 3 1/2 0/0	1.860.000.000
Dette 3 0/0	1.783.500.000
Bons du Trésor 3 1/2 0/0	160.000.000
Bons du Trésor 4 0/0	200.000.000
Total	4.003.500.000

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 28 novembre 1907.

Les tendances ont été bonnes. La hausse a duré pendant toute la séance et l'on a fini presque partout au plus haut.

Les fonds allemands ont monté.

Les valeurs industrielles ont clôturé sur une avance générale.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 83 .. ; Russe 1902, 78 .. ; Deutsche Bank, 222 .. ; Harpener, 191 10 ; Packet, 113 10 ; Lloyd, 104 50.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 26 novembre 1907.

La situation monétaire. — La situation du commerce. — Le port de Londres. — La situation générale du travail.

Bien que les nouvelles qui parviennent de New-York ne montrent aucun changement véritablement important, le sentiment général de notre place est que la situation s'améliore.

Les exportations d'or de Londres continuent, mais elles s'effectuent sur une échelle de plus en plus réduite, et l'on espère qu'elles touchent à leur fin. S'il en est ainsi, on pourra probablement éviter une nouvelle augmentation du taux officiel de l'escompte.

Le dernier bilan de la *Banque d'Angleterre* est, en effet très satisfaisant ; la réserve n'est que de très peu inférieure à 20 millions de livres sterling et, à moins de nouvelles demandes d'or importantes, on peut considérer la situation avec calme. La liquidation des mines d'or a eu lieu hier avec des taux variant entre 5 1/2 et 8 0/0, suivant les valeurs.

Celle des autres valeurs s'est effectuée dans de bonnes conditions ; le taux des reports a été élevé, les banques ayant demandé de 6 3/4 à 7 0/0 pour leurs avances ; mais il y avait de l'argent en abondance et l'on n'a pu employer toutes les sommes offertes.

On considère généralement que, au point de vue commercial, l'année 1908 subira la répercussion de la crise américaine et sera moins favorable que l'année en cours.

Naturellement, on se montre surtout anxieux pour les industries qui comptent beaucoup de leurs clients aux Etats-Unis. Quelle que soit la conclusion de la crise américaine, il est hors de doute que le pouvoir d'achat des Etats-Unis sera diminué considérablement l'année prochaine, et les fabricants anglais s'en ressentiront.

Déjà, le coton et le jute ont baissé considérablement de prix depuis la crise ; en ce qui regarde les producteurs de nitrates, ils s'attendent à ce que, leurs clients américains leur manquant, les produits qui leur étaient destinés restent sur le marché anglais ; quant à l'industrie métallurgique, elle sera probablement affectée par l'importation d'un surplus de produits américains et, par suite, de nombreux travailleurs anglais pourront être privés de travail.

En résumé, à l'heure actuelle, presque toutes les industries sont gênées par la cherté de l'argent et, à moins d'un changement rapide, les industries qui ont besoin d'un grand crédit auront à supporter une période difficile. Le commerce, qui est le plus intimement lié avec les Etats-Unis ressent déjà les effets de la crise ; par répercussion, toutes les branches des affaires seront affectées.

Le rapport de la *Rivers Committee* du *London County Council* sur les docks de Londres vient de paraître il y a seulement quelques jours. Ce travail contient d'intéressants détails sur certains autres ports, anglais ou continentaux, et relate la visite de la *Rivers Committee* à ces ports. En voici les conclusions générales :

Des efforts considérables ont été faits récemment ou sont faits en ce moment pour améliorer tous les ports européens et augmenter ainsi leur mouvement. Depuis 1885, le tonnage du port de Londres est passé de 12 à 17 1/2 millions de tonnes. Mais si l'on ne prend pas rapidement d'importantes mesures pour l'améliorer, il sera distancé par d'autres ports.

Bien que la comparaison avec les autres ports soit rendue plus difficile par le fait que partout les quais et les docks sont à l'intérieur de la ville, alors qu'à Londres ils s'étendent à 20 milles aux environs, il semble cependant que les quais de la Tamise supportent victorieusement le rapprochement avec ceux de l'Elbe, de la Weser ou de l'Escaut.

On ne peut pas non plus faire de comparaison avec les ports étrangers, en ce qui concerne les droits de port, car ceux-ci sont, pour la plupart, administrés par l'Etat ou les municipalités et, de ce chef, n'ont pas de comptes spéciaux. On peut dire cependant qu'en pratique il n'y a pas de droits de port dans ces villes.

L'établissement de bassins fermés à la place de quais longeant les fleuves semble devoir être dicté par les conditions de la marée. Là où la hauteur de marée dépasse 13 ou 14 pieds les bassins fermés semblent nécessaires pour les gros navires.

Enfin, on devrait constituer dans le plus bref délai une administration spéciale du port de Londres, ayant la confiance à la fois du public et du commerce et pouvant décider des améliorations à faire au port de Londres.

La Situation agricole de la Grande-Bretagne. — On s'attendait, ainsi que l'ont prouvé les statistiques préliminaires du ministère de l'Agriculture, à une bonne récolte, cette année. Les résultats, en effet, sont très satisfaisants : si la production de blé est inférieure à celle de l'an dernier, cela tient uniquement à ce que la surface cultivée est en forte diminution, car le rendement à l'arpent a été de 33,97 boisseaux, contre 33,61 en 1906, année pourtant exceptionnelle, et au lieu d'une moyenne de 31,15, pour les dix dernières années.

Les résultats sont tout aussi bons pour la culture de l'orge.

Là aussi la surface cultivée est moindre. Mais le rendement, cette année, n'a pas été inférieur à 35,66 boisseaux par arpent, au lieu de 34,71 l'année passée et de la moyenne de 32,88 pour la décade 1897-1906.

Par contre, il y a plus de terres que précédemment consacrées à la culture de l'avoine. Le rendement a été de 46,66 boisseaux à l'arpent, contre 43,34 en 1906 et 41,38 en moyenne pour la décade.

Le tableau suivant résume ce que nous venons de dire :

	Production totale comparée avec celle de 1906	Superficie comparée avec celle de 1906	Récolte moyenne par acre 1907	1906	Moyenne des dix années 1897-1906
	Quarters	Acres	(Bushels)		Bushels
Blé :					
Angleterre..	— 451.211	—123.939	33.97	33.61	31.15
Galles......	— 29.545	— 4.482	25.65	28.56	26.08
Ecosse.....	— 13.549	— 1.752	39.15	39.95	38.83
Orge :					
Angleterre..	+ 44.667	— 23.545	35.66	34.71	32.88
Galles......	— 27 954	— 2.212	30.86	32.54	31 27
Ecosse.....	— 40.325	— 8.372	34.41	34.59	35.81
Avoine :					
Angleterre..	+1.285.145	+ 86.640	46.66	43.34	42.38
Galles......	— 22.816	— 1.202	37.44	38.11	34.22
Ecosse.....	+ 114 851	— 5.805	36.76	35.57	36.38

Les autres récoltes ont été également satisfaisantes. Les haricots ont fourni une récolte et un rendement supérieurs aux précédents. Leur superficie a également augmenté.

Les récoltes de fourrages et de foin ont été supérieures aux précédentes comme rendement et superficie occupée.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

28 Novembre 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	49.501 000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	31.051.000
Total..........	49.501.000	Total..........	49 501.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)........	14.332.000
Réserve et profits et pertes........	3.284.000	Portefeuille et avances	32.584.000
Trésor et administration publique......	7.784.000	Billets en réserve.....	20 591.000
Comptes particuliers.	43.009.000	Or et argent monnayés	1.194.000
Billets à sept jours, etc.	71.000		
Total..........	68.701 000	Total..........	68.701.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
10 octobre.....	35 251	29.562	51.843	45.494	24.139	46 51	4½
17 »	34.677	29 290	48.181	42.169	23.837	49 40	»
24 »	34.773	29.205	50.893	44.620	24.018	47 21	»
31 »	31.730	29.346	52.438	49.176	20 834	39 91	5½
7 Novembre..	28.725	29 480	50.235	50.432	17.695	35 29	7
14 »	31.896	29 233	52 050	48.850	21 113	40 52	»
21 »	30 846	29.020	51.281	49 268	19.916	38 78	»
28 »	32.245	28.910	50.793	46 916	21.785	42 83	»

La Navigation Maritime. — Voici le tableau des entrées et des sorties dans les ports du Royaume-Uni pendant le mois d'octobre 1907, avec les chiffres correspondants pour 1906 et 1905 :

	Entrées Pavill. britann^e	Pavill. étranger	Totaux	Sorties Pavill. britann^e	Pavill. étranger	Totaux
Octobre :	(En milliers de tonneaux)					
1907....	2.582	1.164	3.747	3.309	1.903	5.213
1906....	2.693	1.200	3.893	3,209	1.744	4.953
1905....	2.556	1.054	3.611	2.804	1.534	4.338
10 premiers mois :						
1907....	24.392	10.151	34.544	31.030	16.952	47.983
1906....	24.357	10.791	35.148	29.728	15.627	45.355
1905....	23.382	10.153	33.536	27.405	13.964	41.369
Diff. pour les 10 1ers mois 1907 par rapport à 1906..	+ 34	— 639	— 604	+1302	+1325	+2627
1905..	+1009	— 1	+1008	+3624	+2988	+6613

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 28 novembre 1907.

Le Stock-Exchange a été favorablement impressionné par la détente qui parait se manifester sur le marché monétaire et par la meilleure tenue de Wall-Street. Les affaires n'ont pas été fort actives, mais les cours se sont généralement raffermis et la tendance est plus satisfaisante.

Les *Consolidés* s'inscrivent à 82 1/2.

L'*Italien* se traite à 102 1/4; le *Turc unifié* à 91 3/8.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 67 1/2; l'*Anaconda* à 6 3/4.

Les mines d'or sud-africaines sont calmes.

Voici les derniers cours des Chemins américains : *Canadian Pacific*, 149 1/2; *Louisville*, 92 ./.; *Atchison*, 71 7/8; *Union Pacific*, 115 1/4.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 26 novembre 1907.

Le marché financier. — Les valeurs sidérurgiques. — Les charbonnages.

Les marchés européens ont montré une certaine nuance de fermeté provenant de ce que le taux d'escompte de la *Banque d'Angleterre* est resté inchangé la semaine dernière, mais le dernier bilan, qui présente une diminution dans la réserve de 1.197.000 livres sterling, laisse la menace d'une augmentation possible et, dans ces conditions d'incertitude, on demeure toujours très réservé.

Sur notre marché du terme, les affaires sont très calmes et la proximité de la liquidation de fin du mois, avec un taux d'argent pour les reports toujours très cher, fait que l'on est plutôt porté à liquider les positions en cours qu'à en prendre de nouvelles.

Les Fonds d'Etats, qui avaient une velléité de reprise, ont de nouveau disparu de la cote ; les chemins espagnols, mal influencés par l'accentuation de la tension du change, reperdent l'avance acquise au commencement de la semaine dernière et les valeurs de traction maintiennent péniblement leurs cours.

Seul, le *Rio-Tinto* a eu un bon courant de transactions et s'inscrit à 1.670 après 1.690, contre 1.600, sur la meilleure tenue du cuivre métal, dans les environs de 62 liv. st., malgré que la statistique « Merton » accuse, pour la première quinzaine de novembre, une augmentation de 3.057 tonnes dans les stocks visibles, mais, d'autre part, on a constaté d'importants achats, principalement pour l'Allemagne, et on écrit de New-York que la production américaine sera réduite de 20.000 tonnes par mois, ce qui est de nature à faciliter le retour du marché à des conditions normales.

C'est également la plus prudente réserve qui préside aux transactions de notre marché du comptant et le capitaliste y brille toujours par son absence.

Dans ces conditions, la cote s'en va au petit hasard de l'offre ou de la demande; de l'offre plutôt, et les cours, presque inchangés, ne présentent que peu d'intérêt.

Au point de vue industriel, le grand événement de la

semaine dernière a été la décision prise par le Syndicat des cokes de maintenir ses prix pour six mois encore à partir du 1er janvier; la seule concession accordée aux consommateurs, c'est qu'ils pourront ne traiter que pour trois mois au lieu de devoir s'engager pour tout un semestre.

Il va sans dire que cette nouvelle a produit très mauvaise impression sur la métallurgie et les valeurs de ce groupe, principalement les usines de transformations ont vu fléchir leurs cours.

Les ateliers de construction ont toujours assez de besogne et malgré le ralentissement industriel, les commandes pour les chemins de fer, les départements de la Guerre et de la Marine sont suffisantes partout en Europe pour les entretenir en pleine activité.

On écrit d'Angleterre que les stocks des magasins Connal ont sensiblement diminué, n'étant plus que de 100.000 tonnes, fait qui ne s'était pas produit depuis l'été 1904 (ils étaient montés, entre temps, à 750.000 tonnes) et que les expéditions sont toujours très actives.

Il n'en va pas de même en Amérique où l'on signale un arrêt complet dans les demandes; malgré cela la concurrence n'est pas trop à craindre pour les marchés européens, les producteurs préférant réduire ou même arrêter complètement leur production plutôt que d'accumuler des stocks, et un grand nombre de hauts fourneaux ont déjà été éteints.

Notre industrie charbonnière est toujours florissante ainsi que le prouve la décision prise par le Syndicat des cokes de maintenir ses prix, mais malgré cela les valeurs de ce groupe n'ont pas accusé de reprise et on se contente de maintenir les cours.

BULGARIE

La Récolte et le Commerce de l'essence de roses. — D'après les chiffres récemment publiés par le *Journal Officiel* de Sofia, voici quelles ont été les exportations bulgares d'essence de roses pendant l'année 1906 :

	Kilogrammes	Francs
	—	—
Etats-Unis	1.641	1.154.153
France	1.529	1.078.151
Angleterre	891	614.793
Allemagne	714	494.781
Russie	238	157.594
Turquie	230	163.856
Autriche-Hongrie	23	14.683
Italie	20	12.681
Suisse	14	8.689
Belgique	13	9.831
Hollande	3	1.995

La statistique de la récolte de l'essence de roses que dresse chaque année la Chambre de commerce de Plovdiv n'est pas encore terminée, mais on sait positivement que la production de cette année ne dépasse pas le chiffre de 600.000 mouscals (petits flacons où l'on met l'essence) et qu'elle est de 40 0/0 au-dessous des productions des années précédentes.

Pour cette raison, les cultivateurs de roses ont un peu élevé le prix de vente de l'essence, et tandis que pendant les années précédentes un mouscal coûtait de 2 fr. 50 à 3 fr. 50, il coûte aujourd'hui 4 fr. 10, 4 fr. 50 ou même 4 fr. 80. Ces prix ne sont pas très élevés et il y a eu des années où l'essence de roses a coûté de 6 à 7 fr. le mouscal ; toutefois, ils permettent aux producteurs de couvrir les dépenses de la culture en attendant de meilleures récoltes.

Les Opérations des Caisses d'épargne en 1906. — Selon le rapport imprimé que le directeur général des postes, télégraphes et téléphones a adressé à M. le Ministre des Travaux publics, Voies et Communications, le total des dépôts faits dans les diverses caisses d'épargne de Bulgarie pendant l'année 1906 s'élève à 21.809.659 francs, contre 18.032.022 fr. pour l'année 1905 (différence en plus : 3.777.637 francs) ; d'autre part, le total des payements effectués pendant la même année s'élève à 16.858.059 fr. 80, contre 12.752.150 fr. 70 pour l'année 1905 (différence en plus : 4.105.909 fr. 10). Le nombre des opérations effectuées pendant les deux années consécutives donne également une différence en plus de 46.292 sur la première. On peut donc conclure de ces chiffres que cette institution, dont l'existence ne date pas depuis fort longtemps, continue son développement rapide qui gagne de plus en plus la masse du peuple dans la Principauté.

Si du total des recettes on déduit celui des payements, il reste une somme de 4.951.590 fr. 20 qui, ajoutée au capital des caisses au 1er janvier 1906 (19.389.623 fr. 16) donne une somme de 24.341.222 francs — le capital des caisses d'épargne au 1er janvier 1907.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 25 novembre 1907.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Le solde du Trésor.

L'horizon politique s'est un peu assombri et une partie de ce fait provient de certains ministres ne se rendant pas compte, exactement, de la nature de leur mission.

Les libéraux et les militaires attisent la question catalaniste, ce qui exaspère encore plus les habitants de ladite région ; un des défauts des Catalans, qui est en même temps une de leurs qualités, c'est leur ténacité à demander ce qui leur convient et à faire ces demandes sous forme collective, ce qu'ils considèrent comme le meilleur moyen de faire aboutir leurs revendications, alors que dans le reste de l'Espagne l'esprit d'association est beaucoup moins développé. D'autre part, il y a aussi en jeu la question douanière, dans laquelle on reproche aux Basques et aux Catalans d'avoir obtenu de grandes concessions ; c'est vrai, mais, pour être impartial, j'ajoute que ces fabricants d'articles similaires aux Catalans, mais qui résident dans d'autres régions, se sont empressés de mettre à profit, pour leur compte, et sans faire de bruit, l'élévation des tarifs douaniers, quitte à faire retomber sur les autres la responsabilité de la hausse des prix.

L'industrie minière commence à se ressentir de la crise que traverse la métallurgie étrangère, qui se traduit par une diminution des contrats d'achats de minerais; il y a aussi une certaine paralysation dans les fabriques de tissus; mais, dans l'ensemble, le trafic des chemins de fer, en général, ne se ralentit pas encore, car il manque des wagons pour faire face aux demandes; la Compagnie du Saragosse en a commandé 600, dont elle a un pressant besoin.

Le projet de réfection de l'escadre passera, mais avec une vive discussion, parce qu'il ne résout rien du tout; jusqu'à présent, on n'a pas apporté à la discussion du budget un enthousiasme extraordinaire, mais le gouvernement doit faire attention qu'il suffira qu'un député prenne la peine de faire un peu d'obstruction pour que la loi des Finances reste en panne jusqu'à l'année prochaine. On doit attendre aussi à voir quel accueil fait le public aux nouveaux impôts créés en équivalence de l'octroi sur le vin ordinaire ; ils portent sur les cédules personnelles (30 0/0), sur l'éclairage à l'électricité (20 0/0), sur les patentes (24 0/0) ; c'est une inconnue qui ne sera résoute qu'en janvier et février 1908.

La hausse de l'Extérieure, à Paris, a encouragé notre marché à soutenir les cours du *4 0/0* Intérieur, qui a été traité toute la semaine aux environs de 81 60 0/0. Forte de cet appui, la spéculation a commencé à faire les transports à fin décembre avec un report de 37 centimes qui sera, peut-être, dépassé ; la situation du marché semble bonne, mais il y a, certai-

nement, en report dans les Etablissements de crédit beaucoup plus de titres qu'on ne croit et cela est de nature à contenir les velléités de hausse à outrance qu'on annonce pour le moment où la crise américaine aura rendu son dernier soupir. L'Amortissable a été ferme un peu au-dessus du pair et la bonne attitude du comptant, qui a été assez abondant aujourd'hui, a fait naître l'espérance que nous aurons au moins le cours de 82 pour lundi prochain.

Les valeurs des Sociétés ont vu quelques changements dans leurs cours : actions *Banque d'Espagne*, de 455 50 à 459 50; *Hypothécaire*, 225; *Tabacs*, de 406 à 407 50; *Hispano-Americano*, 151; *Espagnole de Crédit*, 111 75; *Castilla*, 92; *Sucrières* : les préférences, de 88 25 à 89; les ordinaires, de 37 50 à 38 50; *Altos-Hornos*, de 257 à 258; *Construcciones Métalicas*, 66; *Duro Felguera* sans affaires; *Explosifs*, 323; *Chamberi*, 103; *Hydraulique Santillana*, 127; *Rio de la Plata*, 82; *Langres*, au pair.

Obligations : *Trésor*, 100 20; *Canfranc*, 94 75; *Sucrières*, 101; *Madrilena*, 101 25; *Chamberi*, 99; *Saragosse* 1re, 88 15; 2e, 87 70; *Ariza*, 104 90; *Cordoue-Séville*, 86 75; *Nord* 1re, 87 75; 2e, 85 40; 3e, 84; 4e, 82 50; *Saragosse-Pampelune*, 83 75; priorité, 82 50; *Ségovie-Médina*, 85 75; *Andalous 1880*, 70; *1890*, 68; *Ville de Madrid* mal impressionnées par l'état des finances de la Ville, faiblissent un peu : 4 0/0, de 85 à 83; 5 0/0, de 98 75 à 98 50; 6 0/0, 102; 4 1/2 0/0, 96; *Duro Felguera*, 98; *Ouest de l'Espagne* (2e), 32.

Il est regrettable d'avoir eu à constater une nouvelle aggravation du cours du change, qui a été payé toute la semaine aux environs de 113 0/0, pour bondir samedi à 113 80; il a fermé aujourd'hui à 113 60, avec tendance indécise; mais, malgré toutes les illusions qu'on veut se faire, le fond du marché est ferme, quoique les affaires n'atteignent pas toujours de fortes sommes. Le Trésor a négocié presque tous les jours, et le montant des affaires connues a été le suivant :

	Francs	Livres sterling
18 novembre........	500.000	6.000
19 —	468.000	4.000
20 —	635.000	2.000
21 —	250.000	4.000
22 —	430.000	7.000
23 —	345.000	7.000
Totaux........	2.628.000	30.000

L'alarme causée par l'élévation du cours de samedi, 60 centimes, avait fait naître des craintes pour la séance d'aujourd'hui; mais, comme on devait s'y attendre, le Trésor est intervenu vigoureusement, sans quoi nous aurions coté au-dessus de 114 0/0. Tout ce qu'il a été possible de faire a été de faire reculer les cours de 20 centimes.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	4 nov.	11 nov.	18nov.	25 nov.
4 0/0 Intérieure	81 35	81 05	81 35	81 75
5 0/0 Amortissable	101 20	101 ..	100 25	100 15
Banque d'Espagne......	454 ..	455 50	455 ..	459 ..
— Hypothécaire...	.... ..	.... ..	.... ..	225 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	404 50	404 50	406 ..	408 ..
Chèques sur Paris	112 75	113 15	112 80	113 60
— Londres ...	28 36	28 52	28 48	28 74
Cédules hypoth. 4 0/0 ..	101 ..	100 90	.... ..	101 60

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous relevons les différences ci-après : — correspondants étrangers, 0.8 millions; + argent, 1.9; — avances, 3; — circulation, 11.8; — comptes courants, 3.6. Le Trésor est créditeur de 108 millions dans son compte courant ordinaire et il dispose en outre de 48 millions en or, plus 24 millions pour réserves de contributions et 11 millions pour paiement d'arrérages de la Dette perpétuelle. La hausse du change préoccupe le ministre des Finances au point de vue de l'influence qu'elle peut exercer sur les importations, mais d'autre part elle procure au Trésor un boni appréciable à cause du bénéfice qu'elle lui laisse dans les négociations quotidiennes. En tablant sur une prime moyenne de 10 0/0 et sur 120 millions de recettes cela représente 12 millions qui feront bonne figure dans le budget.

Le ministre des Finances a renoncé à influencer la *Banque d'Espagne* pour qu'elle élève le taux de son escompte : c'eût été une mesure sans portée pratique puisque la Banque ne délivre pas de l'or au pair.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 10 novembre (45 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	60 492 525	62 314.466	65 272.194	69.794.483
Asturies, Galice...	741	18.683 800	19.915 430	20.544 547	19 036.825
Valence à Utiel...	88	962.647	910.201	980 942	856 230
Lérida-Reus	103	1 231.206	1.414.612	1.443.507	1.545.407
San Juan de Las Abadesas	112	2.316.618	2 491 689	2.613.031	2 832.458
Almansa-Valence.	524	12.907.898	12 387.646	13.597.206	14.003.329
Total Nord de l'Esp.	3.681	96.594.697	99.934.044	104451 243	108062 732
Andalous..........	1.067	19 284.591	18.232.472	17 341.826	16.505.622
Madrid-Saragosse Barcel.-France..	3.650	88 972.080	88.087 371	92.364.615	93.769.251
Sud de l'Espagne..	310	3.931 958	4 151 452	4.386 646	4.254 384

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 28 novembre 1907.

Influencé par l'amélioration générale de la Bourse européenne, le marché est plus ferme.

Le change sur Paris est à 14 15. Le *4 0/0 Intérieur* se retrouve à 81 fr. 70.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 26 novembre 1907.

Amélioration de la Bourse. — Un décret sur les marchés à terme. — Finances publiques. — Controverse monétaire avec la France.

La baisse qui ravageait les Bourses italiennes paraît un peu enrayée et, chose qu'on n'aurait jamais cru possible, nous avons depuis plusieurs jours une notable amélioration des cours.

Plusieurs causes ont amené cette reprise, mais la principale est un décret royal qui répond enfin aux vœux unanimes des Chambres de commerce et des Bourses du royaume en réglementant les contrats à terme qui s'effectuent dans les Bourses. Ce décret autorise l'acheteur de titres en Bourse à demander au vendeur la livraison anticipée des titres susdits contre le paiement du prix stipulé, pourvu que six jours au moins se soient écoulés depuis la dernière liquidation de Bourse.

Cette mesure a eu pour effet d'arrêter immédiatement le mouvement de baisse dont on ne pouvait plus voir de fin et qui — cela apparaît clairement aujourd'hui — était surtout l'œuvre de la contre-mine et du parti de la baisse à outrance.

Cette nouvelle réglementation des transactions de Bourse ne réalise certes pas l'idéal : elle pourra même causer une gêne aux opérations régulières et beaucoup de bons esprits la condamnent; mais c'était, dans les circonstances présentes, une mesures de défense nécessaire, indispensable. Immédiatement après sa promulgation, toute la cote s'est relevée. Nous disons : *toute la cote*, car aucune valeur, même des plus sérieuses, des plus solides, n'avait échappé aux attaques des baissiers et à la baisse.

A présent, on respire ; on n'est plus oppressé par la perspective d'un krach, toujours plus violent, qui semblait devoir entraîner toutes nos valeurs dans une irrésistible course à l'abîme. Comme des exagérations doivent toujours se produire en ces réactions, beaucoup voudraient que les dispositions de ce décret fussent consolidées par un texte législatif, changées en loi définitive. Des comités se sont formés pour une campagne dans ce but. Les adversaires du décret, et ils sont nombreux, trouvent dans ce fait seul la preuve que tout le décret est illégal.

La situation financière de l'État, indépendante de ces secousses de Bourse, est toujours fort satisfaisante. Dans les quatre premiers mois de l'exercice courant, c'est-à-dire du 1er juillet au 31 octobre 1907, les principales recettes de l'État se sont élevées à 523.364.104 lire, chiffre supérieur de 9.172.238 lire à celui atteint dans la même période de l'exercice précédent.

En voici les détails, qui permettront de mieux juger de la situation d'ensemble.

	Recouvrements 1er juil.-31 oct. 1907	Différence sur 1906-1907
Droits sur les affaires.....	86.783.271	+ 5.417.581
Impôt foncier.............	28.269.250	— 2.860.415
Impôt sur les bâtiments...	32.137.577	+ 777.597
Richesse mobilière........	78.499.198	+ 5.278.170
Taxe de fabrication........	13.726.160	— 436.662
Douanes et droits marit...	93.167.233	+ 2.539.740
Droits d'octroi...........	24.855.323	— 189.093
Tabacs....................	84.074.919	+ 4.980.145
Sels......................	26.726.923	+ 133.670
Loteries et taxes sur les loteries.................	25.684.104	— 1.419.615
	123.364.562	+ 9.172.238

Les recettes de nos Chemins de fer accusent aussi une amélioration. Du 1er juillet au 31 octobre, leurs recettes totales se sont élevées à 13.854.852 lire, en augmentation de 446.217 lire sur celles de la même période de 1906.

Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant les 7 premiers mois de 1907

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

CATÉGORIES	IMPORTATIONS Sept 1ers mois 1907	IMPORTATIONS Différence sur 1906	EXPORTATIONS Sept 1ers mois 1907	EXPORTATIONS Différence sur 1906
Spiritueux, Boissons et Huiles................	35.989	+ 5.337	87.659	— 5.973
Denrées coloniales, Drogues et Tabacs........	46.340	+ 3.191	4.733	— 322
Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries........	81.977	+ 8.311	46.496	— 4.608
Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie.	28.544	+ 1.921	4.695	— 2.037
Chanvre, Lin, Jute, etc..	37.479	+ 3.175	46.242	— 2.734
Coton....................	265.231	+45.124	99.892	— 2.034
Laine, Crins, Poils......	107.450	+13.981	21.979	— 3.497
Soie.....................	143.920	+ 6.302	450.669	—72.256
Bois et Paille...........	98.456	+12.522	40.742	+ 3.709
Papier et Livres.........	33.516	+ 6.231	18.358	+ 2.156
Peaux....................	68.357	+ 2.289	28.491	— 3.496
Minéraux, Métaux et leurs dérivés................	470.296	+108868	43.736	— 5.235
Véhicules................	56.066	+29.676	18.022	+ 8.409
Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux....	240.215	+17.914	60.463	— 5.480
Caoutchouc...............	21.005	+ 335	5.614	— 1.114
Céréales, Farine, Pâtes, etc	208.932	—42.427	178.374	+33.462
Animaux, Produits et dépouilles d'animaux....	106.939	+ 9.021	132.495	— 7.707
Objets divers............	25.810	+ 7.226	38.100	+ 8.237
Totaux..........	2076.532	+239004	1326.780	—60.463

L'Importation du Pétrole. — Du 1er avril au 30 septembre dernier, c'est-à-dire depuis le jour où est entrée en vigueur la réduction du droit d'entrée de 48 à 24 lire par quintal, l'importation du pétrole a été de 333.860 quintaux, qui ont donné pour le droit d'introduction la somme de 8.012.640 lire. Dans la période correspondante de l'année dernière, la quantité de pétrole importée fut de 217.144 quintaux, et le montant du droit perçu fut de 10.422.912 lire. On a donc eu cette année une augmentation d'importation de 116.716 quintaux, mais une diminution de rendement de 2.410.272 lire.

L'augmentation de la consommation, comme on voit, n'arrive pas, pour le moment, à compenser la perte dérivant de la diminution du droit, mais seulement à l'atténuer.

La Situation du Trésor. — La situation du Trésor au 30 septembre 1907, par rapport à la situation au 30 juin 1907, présente une augmentation d'actif de 147.020.210 francs.

Les dettes de trésorerie, qui s'élevaient à 595.019.468 fr. au 30 juin 1907, sont passées à 615.025.347 fr. au 30 septembre.

Les crédits se sont élevés à 526.098.071 francs.

Le mouvement des Sociétés par actions en 1906. — Le Ministère italien de l'Agriculture, de l'Industrie et du Commerce vient de publier la table générale des documents insérés, en 1906, au *Bolletino Officiale delle Societa per Azioni.*

Il résulte de ce document qu'en 1906 il s'est constitué en Italie 1.310 Sociétés par actions, y compris deux Sociétés dans la colonie de l'Erythrée. Ce chiffre, qui n'avait jamais encore été atteint, témoigne de l'exceptionnelle activité qui s'est manifestée l'année dernière dans ce pays.

Durant cette même période, 156 Sociétés ont disparu ; 1.406 Sociétés ont modifié leurs statuts, soit pour augmenter ou diminuer leur capital, réduire ou prolonger leur durée.

Ce document fournit, en outre, la liste de toutes les Sociétés qui ont publié leur bilan. La loi italienne n'édictant aucune sanction contre les Sociétés par actions qui ne publient pas leur bilan, il n'y a eu que 4.443 bilans publiés, chiffre sensiblement inférieur à celui des Sociétés légalement existantes.

Il est donc impossible d'évaluer avec précision le mouvement total des affaires et des bénéfices de ces Sociétés.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 28 novembre 1907.

A la Bourse de Rome, la tendance générale a été beaucoup plus ferme. On cote : La Rente, 5 0/0, 103 47 ; Méridionaux, 670 .. ; Méditerranée, 382 .. ; Banque Nationale, 1.190.

LUXEMBOURG

(Grand-Duché)

Le Budget de 1908. — Voici les principales évaluations du budget de l'État pour 1908 comparativement aux chiffres établis pour l'exercice en cours :

	1908	1907
Recettes	(En francs)	
Recettes ordinaires..................	14.954.520	14 313.120
— extraord. (bons du Trésor)	2.479.009	3.154.744
Totaux.....................	17.433.529	17.467.864
Dépenses		
Dépenses ordinaires...............	14.928.918	14.910.915
— extraordinaires............	2.479.009	3.154.744
Totaux....................	17.407.927	18.065.659

L'exercice 1908 donnerait ainsi un excédent de 25.602 francs. Il est, d'autre part, probable que les chiffres de 1907 se trouveront modifiés et que l'exercice sera clos avec un excédent de 321.000 francs environ.

Les titres allemands qui constituaient le solde de la réserve ont une valeur négociable de 1.774.000 francs, aux cours du 31 décembre 1905. Sur cette somme, 500.000 francs appartiennent au fonds de consignations. Le solde, 1.274.000 francs, a été porté en recette au compte de 1906. La réserve se trouvait ainsi épuisée et les titres ont été placés en report à la Caisse d'épargne où ils sont à la disposition du Gouvernement.

Parmi les différents chapitres du budget, le crédit affecté au service de la dette passe de 942.640 francs à 1.048.640 francs, par suite du nouvel emprunt qui exigera 215.000 francs en 1908, contre 109.000 en 1907.

Les recettes extraordinaires provenant de l'émission des Bons du Trésor sont employées à l'exécution de travaux importants. Le troisième chapitre du budget comprend lesi recettes et dépenses pour ordre, fixées à 9.082.640 francs. Ces crédits ne sont pas limitatifs et sans distinction d'exercice. Ils n'ont aucun effet sur la situation effective des finances. Pour 1908, la part des communes dans le produit de l'impôt foncier est fixée à 5 0/0.

ROUMANIE

L'Industrie pétrolière pendant le premier semestre de l'année 1907. — Le forage de puits de pétrole, la production et le raffinage de l'huile s'affirment de plus en plus comme une source de grandes richesses pour le royaume de Roumanie. On en trouve une preuve dans la comparaison des chiffres statistiques de la première moitié de cette année avec la période correspondante de l'année dernière.

Production des raffineries roumaines

	Janvier-Juin 1907	1906	Augmentation
	(En tonnes métriques)		
Benzine	62.658	53.499	9.519
Pétrole raffiné	121.124	109.606	11.518
Huile lampante	24.040	21.900	2.140
Résidus	205.285	167.282	38.003
Totaux	413.107	352.287	60.820 ou 17 0/0

Pendant la même période, il a été produit 554.482 tonnes d'huile brute, contre 404.358 en 1906, ce qui donne une augmentation de 150.124 tonnes, ou 37 0/0.

La Situation du Trésor. — L'exercice budgétaire 1906-07 a été clos définitivement au 30 septembre dernier.

Les recettes de l'Etat, du 1er avril 1906 au 30 septembre 1907, se sont élevées à 292.287.650 fr. 88. Les évaluations budgétaires pour la même période n'étant que de 236.985.238 francs 89, l'excédent budgétaire pour l'exercice 1906-1907 s'est élevé en conséquence à la somme de 55.298.412 fr. 08.

L'excédent monétaire, c'est-à-dire l'excédent des recettes sur les paiements effectués pendant ledit exercice, s'est élevé à 52.804.190 fr. 78.

Cet excédent de plus de 55 millions obtenu pendant l'exercice 1906-1907 est le plus fort qui ait été réalisé jusqu'à ce jour.

Les derniers excédents avaient été respectivement :

	Francs
En 1901-1902 de	21.219.000
1902-1903 de	32.329.000
1903-1904 de	28.668 000
1904-1905 de	6.475.000
1905-1906 de	45.446.000
Et 1906-1907 de	55.298.000

Cette série de considérables plus-values budgétaires montre la bonne situation financière du pays.

Les recettes obtenues jusqu'ici pour l'exercice en cours 1907-1908 ne sont guère moins satisfaisantes.

Les recettes du mois de septembre dernier ont atteint le chiffre de 26.996.130 fr. 80.

Les recettes totales des six premiers mois de l'exercice, du 1er avril 1907 au 30 septembre 1907, se sont élevées à 145 millions 647.787 fr. 18, présentant un excédent de 19.409.988 francs 90 par rapport aux évaluations pour cette période et un excédent de 10.617.892 fr. 87 par rapport aux recettes de la période correspondante de l'année 1906.

Les comptes définitifs de l'année financière 1906-07 ont été arrêtés le 30 septembre, au Ministère des Finances. Leur examen permet de constater que l'exercice courant a été clos avec un excédent de 55 millions de francs.

Pendant les six premiers mois de l'exercice en cours, les recettes ont été de 6 millions inférieures à celles du premier semestre de l'exercice écoulé.

D'après les prévisions, l'exercice 1907-08 se cloturerait par un excédent de plus de 30 millions de francs.

TURQUIE

La Situation économique de Chypre en 1906-1907. — D'après les chiffres contenus dans le dernier rapport du haut Commissaire britannique à Chypre, voici comment se résume la situation financière de l'île en 1906-1907 :

Recettes	Livres
Recettes du Trésor	286.873
Part de la Grande-Bretagne dans le tribut	28.000
	314.873
Dépenses	
Dépenses ordinaires	182.066
Tribut à la Turquie	92.799
Déficit de l'exercice précédent	17.123
	251.988

L'excédent des recettes sur les dépenses ressort ainsi à 22.885 livres.

La comparaison des recettes des deux dernières années avec celles d'il y a dix ans s'établit comme suit :

	1897-98	1905-06	1906-07
	(En livres)		
Recettes totales	190.519	238.212	286.873
Produit de la dîme	53.433	72.025	85.851
Douanes	26.851	40.868	46.681
Autres revenus	110.225	125.419	154.341

« Ces résultats sont dus, dit le rapport, à une récolte excellente (celle de caroubiers était exceptionnelle) et à la prospérité générale qui est la conséquence de quatre années successives de bonnes récoltes. »

L'augmentation des recettes publiques et du commerce est due sans doute aussi dans une certaine mesure à l'accroissement de la population. D'après le dernier recensement, celui de 1901, celle-ci se montait à 237.153 âmes, contre 209.286 en 1891. Même en admettant un ralentissement, on peut évaluer que Chypre a aujourd'hui 250.000 habitants environ.

Nous trouvons un nouveau témoignage de cette prospérité dans le tableau, que voici, du mouvement commercial :

	Importations 1902	Importations 1906	Exportations 1902	Exportations 1906
	(En livres)			
Animaux vivants, vivres, liqueurs	250.874	124.142	208.489	348.667
Matières premières	28.585	67.142	49.494	85.103
Objets manufacturés	123.502	309.922	13.115	30.622
Numéraire	31.497	101.133	56.658	19.564
	434.458	603.054	327.756	483.956

Il y a donc, en quatre ans, un progrès de 168.596 livres pour les importations et de 156.200 livres pour les exportations. Ajoutons que les importations se montent à une somme qui n'a jamais été atteinte jusqu'ici et que le montant des exportations n'a été dépassé que trois fois depuis l'occupation britannique.

La Régie des Tabacs. — Les recettes de la Société de la Régie des Tabacs turcs se sont élevées pour l'exercice 1906-1907 à 2.633.093 livres turques. De ce chiffre il faut déduire les dépenses de la Société s'élevant à 1.377.105 livres turques, les parts du gouvernement et de la dette publique ottomane dans le Reftieh d'Egypte, la part du gouvernement dans la taxe du tombeki indigène et la redevance annuelle à la Dette publique ottomane s'élevant à 750.000 livres turques.

Le bénéfice net ressort à 469.049 livres turques, soit une augmentation de 3.587 livres turques sur l'exercice précédent.

AMÉRIQUE

BRÉSIL.

Le Commerce extérieur pendant le premier semestre 1907. — D'après les statistiques publiées par la *Brazilian Review*, le commerce extérieur du Brésil s'est élevé, pour le premier semestre 1907, à 48.517.097 liv. st. dont 18.899.497 livres sterling pour les importations et 29.617.600 liv. st. pour les exportations.

Durant la période correspondante de 1906, le commerce extérieur s'était élevé à 35.941.358 liv. st. dont 14.424.974 livres sterling pour les importations et 21.516.484 liv. st. pour les exportations.

Voici, avec leurs chiffres, les principaux pays de destination et de provenance :

	Importations		Exportations	
	1906	1907	1906	1907
	—	—	—	—
	(En livres sterling)			
Allemagne..	1.955.519	2.857.(55	3.048.782	4.388.909
Argentine..	1.530.497	1.857.060	791.664	717.887
Aut.-Hongr.	214.151	319.748	444.745	446.106
Belgique ...	602.176	670.833	447.389	2.062.378
Etats-Unis .	1.928.096	2.398.727	7.319.491	10.125.085
France.	1.313.367	1.598.280	2.180.139	3.677.449
Angleterre..	3.910.169	5.571.345	5.181.368	5.519.667
Espagne....	98.630	140.375	112.307	113.024
Hollande...	76.338	109.862	623.667	918.043
Italie.......	501.405	685.466	171.557	99.384
Portugal...	975.500	1.167.906	185.764	267.404
Canada.....	96.601	146.581	»	»
Inde	105.120	87.580	»	»
Russie	26.179	12.086	64.667	25.137
Norvège ...	133.827	136.266	7.375	2.044
Uruguay...	476.621	532.884	380.293	330.683

Les autres pays en relations avec le Brésil sont la Chine, Cuba, le Japon, le Paraguay, les colonies anglaises.

Budgets des Etats brésiliens. — Le *Messager de Sao-Paulo* publie la statistique suivante du budget des Etats pendant l'année 1904, la dernière année dont les comptes ont été vérifiés :

	Recettes perçues	Dépenses effectuées	Différence
	—	—	—
		(En milreis)	
Amazone........	20.470:919$	20.461:674$	+ 9:245$
Para............	16.922 133	16.889 821	+ 32 312
Marahâo........	2.098 987	1.512 648	+ 586 339
Piauhy..........	998 825	894 551	+ 104 274
Ceara	3.827 381	3.153 925	+ 673 456
Rio Gr. do Norte.	1.274 840	1.289 502	— 14 662
Parahyba	1.604 587	1.612 354	— 7 767
Pernambuco.....	8.116 225	7.876 618	+ 239 607
Alagoas.........	2.238 806	2.119 965	+ 118 841
Sergipe..........	1.459 687	4.416 185	+ 43 502
Bahia	10.418 289	12.557 294	— 2.139 005
Espirito Santo...	3.192 572	2.992 210	+ 200.362
Rio de Janeiro...	8.231 277	6.757 324	+ 1.473 953
District fédéral..	22.255 088	23.852 874	— 1.597 786
Minas Geraes....	16.951 701	15.833 183	+ 1.118 518
Sao-Paulo......	42.603 824	35.872 996	+ 6.730 828
Goyaz...........	710 260	780 597	— 70 337
Parana..........	3.452 446	2.920 654	+ 531 792
Sainte-Catherine.	1.173 700	1.471 177	— 297 477
Rio Grande do Sul	9.663 059	9.159 545	+ 503 514
Total........	177.664:606$	169.425:097$	+ 8.239:509$

Les données relatives à l'Etat de Matto-Grosso sont les seules qui manquent à cette statistique.

COSTA-RICA

Le Commerce extérieur en 1906. — D'après les chiffres récemment publiés, le commerce extérieur de la République de Costa-Rica s'est élevé, pendant l'année 1906, à 3.307.161 liv. sterling, dont 1.496.089 liv. st. pour les importations, et 1.811.072 liv. st. pour les exportations.

Le tableau suivant permet de suivre la marche du commerce extérieur pendant les cinq dernières années :

Années	Importations	Exportations	Totaux
—	—	—	—
	(En livres sterling)		
1902...	909.160	1.163.350	2.072.510
1903...	1.005.068	1.504.450	2.509.518
1904...	1.228.601	1.389.995	2.618.596
1905...	1.076.970	1.672.796	2.749.766
1906...	1.496.089	1.811.072	3.307.161

Voici, en ce qui concerne les importations (espèces non comprises), la part en pour cent prise par les différents pays dans celles des cinq dernières années :

Pays	1902	1903	1904	1905	1906
—	—	—	—	—	—
Etats-Unis........	54.08	50.20	52.20	46.88	50.19
Royaume-Uni et colonies...........	23.94	21.57	19.27	19.73	22.48
Allemagne.........	12.47	11.07	12.50	12.90	11.58
France............	5.25	6.47	4.60	5.24	5.16
Espagne...........	1.98	1.72	2.15	2.58	2.75
Italie..............	1.71	3.17	2.20	3.24	2.40
Belgique...........	»	2.04	0.60	0.47	0.77
Républipues sud-américaines......	»	»	4.08	5.51	1.62
Autres pays.......	0.57	3.76	2.40	3.45	3.05

En 1906 les importations se répartissaient comme suit : marchandises générales, 1.317.005 liv. st.; bétail, 59.694 livres sterling; espèces, 128.390 liv. st. Aux exportations, on trouvait : bananes, 912.746 liv. st.; cafés, 690.649 liv. st.; autres produits, 206.561 liv. st. ; espèces, 1.116 liv. st,

Le café et les bananes, on le voit, sont les deux principaux produits d'exportation : 76.97 0/0 du café sont exportés en Angleterre, 9.13 0/0 aux Etats-Unis, 10.71 0/0 en Allemagne et 2.68 0/0 en France; les Etats-Unis consomment les trois quarts des bananes exportées de Costa-Rica.

ÉTATS-UNIS

Le Commerce Extérieur des Etats-Unis. — Voici les résultats du commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois de septembre, et les trois premiers mois des six derniers exercices :

Marchandises

Septembre	Exportation	Importation	Balance
—	—	—	—
		(En dollars)	
1902...........	121.236.384	87.736.346	+ 33.500.038
1903...........	110.364.840	81.816.642	+ 28.548.198
1904...........	134.265.424	84.124.975	+ 50.140.449
1905...........	136.005.822	102.138.031	+ 33.867.791
1906...........	138.497.000	102.618.000	+ 35.879.000
1907...........	135.351.000	106.318.000	+ 29.033.000
Trois mois			
1902-03........	943.161.000	702.149.000	+ 241.012.000
1903-04........	989.276.000	758.798.000	+ 230.478.000
1904-05........	985.469.000	751.394.000	+ 234.075.000
1905-06........	1.102.551.000	872.272.000	+ 230.279.000
1906-07........	1.237.834.000	948.267.000	+ 289.567.000
1907-08........	1.331.622.000	1.108.135.000	+ 223.487.000

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Septembre	Or	Argent
—	—	—
		(En dollars)
1902...........	— 4.451.101	+ 2.236.396
1903...........	— 4.186.782	+ 680.776
1904...........	— 1.496.587	+ 1.375.739
1905...........	— 4.086.781	+ 1.723.619
1906...........	— 29.141.000	+ 341.000
1907...........	— 1.230.000	+ 2.259.000
Trois mois		
1902-03........	— 999.000	+ 6.568.000
1903-04........	— 7.464.000	+ 783.000
1904-05........	— 6.341.000	+ 6.861.000
1905-06........	— 10.884.000	+ 5.028.000
1906-07........	— 45.059.000	+ 2.687.000
1907-08........	+ 4.210.000	+ 6.693.000

Marché Financier de New-York

New-York, 27 novembre 1907.

La Bourse a été très ferme, sur des achats pour compte américain et pour compte anglais. On se rend compte que les récents bouleversements ont surtout été produits par une crise de monnaie et, maintenant que de grosses quantités de métal jaune ont été importées, la confiance revient et le taux de l'argent faiblit ; on a fait hier 1 1/2 0/0 puis 3/4 0/0 de prime sur l'or et le taux des opérations de crédit à vue ont oscillé entre 6 0/0 et 3 0/0. La Bourse sera fermée demain à l'occasion du Thanksgiving Day.

Les valeurs Harriman et Hill sont bien tenues sur la nouvelle qu'en vue de l'intérêt général les deux groupes se sont mis d'accord.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 69 87 ; *Milwaukee*, 96 75; *Erie*, 14 07 ./. ; *Reading*, 83 87 ; *Canadian Pacific*, 145 .. ; *Illinois Central*, 120 .. ; *Louisville*, 89 75 ; *N.-Y. Central*, 94 50 ; *Union Pacific*, 114 25, *Pennsylvania*, 108 87.

MEXIQUE

Un Discours de M. Limantour. — Nous croyons intéressant de reproduire les paroles prononcées récemment par M. J.-Y. Limantour, ministre des finances du Mexique, en recevant M. Root, secrétaire d'Etat des Etats-Unis envoyé en mission au Mexique :

« Le Mexique a sa voie bien tracée dans l'avenir, tout au moins autant que la prévision humaine peut prudemment le prévoir. Sa position géographique et les conditions dans lesquelles se meut la politique continentale de l'Amérique, assurent à ce pays — tant que domineront dans le vôtre les idées que vous préconisez avec tant de conviction — toute la tranquillité que l'on peut désirer pour ses relations internationales, tranquillité qui lui permettra de continuer de se consacrer à sa culture intellectuelle et à l'exploitation de ses produits naturels, variés et nombreux, tout en accordant l'hospitalité à tous ceux qui, avec de saines intentions, viennent lui apporter un contingent de travail et de civilisation. Avec un tel programme il a été facile, et il le sera davantage à l'avenir, de régler notre conduite à votre égard, à l'égard de cette grande nation d'au delà du rio Bravo. Vous serez toujours les bienvenus, comme doivent l'être, comme il convient que le soient, des voisins utiles et agréables, qui donnent la preuve de leur désir de vivre en bonne intelligence et de prêter leur concours à toute œuvre de progrès. Et j'entends que vous êtes parfaitement convaincu que les intérêts et les sympathies du peuple mexicain vous accorderont toutes sortes de facilités pour que vous preniez une part active au développement social et économique de cette République.

« Loin de moi l'intention d'exalter ici les qualités et les vertus des habitants de mon pays. Permettez seulement, au ministre des Finances, de faire ressortir, en deux mots, quelque circonstance d'ordre économique qui n'a pas une mince signification dans le monde des affaires.

« Le Mexique d'aujourd'hui — cela est bien connu — n'est plus un pays consacré exclusivement à extraire de la terre des substances minérales et des produits agricoles. Il a, en outre, un commerce développé et une industrie assez prospère. Nombreuses sont les branches d'activité qui exigent de nouveaux bras, des intelligences et des capitaux et le champ est extrêmement vaste pour utiliser toutes ces sortes d'éléments qui nous viennent de l'extérieur. Mais ce qu'il convient de proclamer, pour la gouverne de tous ceux qui s'intéressent aux affaires mexicaines, c'est l'honorabilité et les habitudes de prudence qui dominent ici dans les opérations mercantiles. Le « boom » et le « bluff » sont des plantes exotiques qui ne s'acclimateraient que difficilement sur ce sol, et dans les calculs des commerçants l'idée des spéculations de Bourse n'entre que bien rarement.

« Il suffira de citer un fait, pour caractériser les qualités auxquelles je me réfère. Dans la période aiguë de 1892 à 1894, alors que le pays était désolé par la perte de plusieurs récoltes consécutives et par une épidémie tenace, survint la baisse subite du métal blanc, qui fit perdre à notre monnaie, en quelques mois, la moitié de sa valeur en or. Tout le monde crut que la constitution économique de la nation ne résisterait pas à des coups aussi durs et aussi répétés. Et malgré cela, on continua religieusement de payer les dettes et l'on put observer, avec surprise, qu'aucune faillite importante ne se produisit dans le commerce de la République.

« On pourra nous qualifier de timides, de peu experts en certains procédés en usage autre part, pour commencer et établir les affaires ; mais ces défauts et d'autres que nous avons, sans doute, ne sauront s'opposer à ce que nous continuions notre marche — d'accord avec tous ceux qui sont disposés à accepter notre coopération — vers la conquête du bien-être physique et moral de la grande famille humaine, spécialement de celle qui habite le Nouveau-Monde. »

ASIE

JAPON

Le Commerce extérieur. — Voici, en yens, les chiffres du commerce extérieur du Japon pendant le mois de septembre 1907 comparés à ceux de septembre 1906 :

	Sept. 1907	Sept. 1906
	(En yens)	
Exportations	38.467.833	38.296.992
Importations	33.048.878	35.545.624
Total	71.516.711	73.842.616
Balance	+5.418.855	+ 2.751.368

	Neuf mois		
	1907	1906	Différence
Exportations	321.105.684	285.849.542	+35.256.142
Importations	375.370.192	324.434.354	+50.935.838
Total	696.475.876	610.283.896	+86.191.980
Excéd. des importat.	54.264.508	38.584.812	»

Formose

	Sept. 1907	Sept. 1906
Exportations	1.046.523	1.225.254
Importations	810.950	746.921
Total	1.857.473	1.972.175

	Neuf mois		
	1907	1906	Différence
Exportations	7.888.933	7.289.059	+ 589.874
Importations	8.049.309	9.965.926	—1.916.617
Total	15.928.242	17.254.985	—1.326.743

Voici le mouvement des espèces et métaux précieux au Japon pendant les mêmes périodes :

Espèces et métaux précieux

	Sept. 1907	Sept. 1906
Exportations : Or	1.882.500	2.930.800
— Argent	766	335
Importations : Or	491.212	369.571
— Argent	72.735	196.898
Excédent des exportations	1.319.319	2.364.666
— importations	»	»

	Neuf mois		
	1907	1906	Différence
Exportations : Or	16.012.183	16.345.596	— 333.413
— Argent	44.951	2.780.028	— 2.735.077
Importations : Or	3.905.547	34.799.227	—30.893.680
— Argent	601.991	10.053.880	— 9.451.889
Excédent des export.	11 549.596	»	»
— des import.	»	25.727.483	»

MINES D'OR

La Main-d'œuvre au Transvaal

Les déclarations récentes des principaux chefs de l'industrie minière précisent l'état d'esprit qui règne maintenant au Transvaal.

En premier lieu, on a vu sir Julius Wernher affirmer à l'assemblée de la *Fraser and Chalmers* sa confiance dans l'avenir de l'industrie minière : « Les Chinois, ajoutait-il, doivent s'en aller. Certes, cela fera un vide. Mais nous avons l'assurance des ministres du Transvaal qu'il arrivera suffisamment de main-d'œuvre indigène pour combler ce vide et, jusqu'à présent, d'ailleurs, cette assurance s'est trouvée *justifiée*. L'année prochaine, un grand nombre de Chinois quittera encore les mines ; mais le gouvernement affirme que tout se passera bien et que l'on aura plus de nègres. Quant à moi, j'ai pleine confiance dans l'avenir. »

Puis c'est M. Albu, président de la *General Mining and Finance Corporation*, dont toutes les filiales emploient des Chinois, qui prononce les paroles suivantes :

« Aucun Chinois n'a jusqu'à présent quitté la mine sans avoir été remplacé... Ceux qui croyaient impossible de trouver un nombre suffisant d'indigènes pour les besoins des mines se sont entièrement trompés. Ils n'avaient pas songé aux ressources et aux moyens d'action du gouvernement, comparés aux efforts d'organisation particulière, et la situation a été modifiée grâce à des arrangements pris par le gouvernement avec des colonies voisines... Du reste je suis persuadé que, s'il le fallait, le général Botha et son gouvernement n'hésiteraient pas à permettre le rengagement d'un certain nombre de Chinois, en attendant qu'on ait trouvé assez d'indigènes pour les remplacer tous. »

Enfin, tout récemment, à l'assemblée de la *Consolidated Goldfields of South Africa*, lord Harris, qui présidait, tout en faisant quelques restrictions, s'est vu forcé de reconnaître que le remplacement des Chinois s'opérait sans difficulté. Il ne faut pas oublier que lord Harris est un homme politique ; il siège à la Chambre des Lords, et il a pris nettement parti dans la dernière bataille qui s'est livrée en Angleterre sur la question chinoise. Cette situation fournit l'explication du ton de certaines parties de son discours, et l'expression de quelques sentiments optimistes n'en revêt qu'une importance plus grande.

« Les progrès, a-t-il dit, dépendent de l'existence d'un approvisionnement suffisant de main-d'œuvre et d'une perforatrice réellement pratique. En ce qui concerne la perforatrice il semble que l'on soit à la veille d'obtenir la perfection. Quant à la main-d'œuvre, si les rapports de diverses Commissions sont exacts, on ne peut pas compter sur un approvisionnement suffisant. Mais les membres du gouvernement affirment le contraire, et, jusqu'à présent, nous devons reconnaître que le recrutement des indigènes a été suffisant. Hier, deux représentants de grandes maisons du Transvaal et moi avons eu une entrevue avec M. J. B. Robinson. Je dois dire que je suis revenu de cette entrevue avec beaucoup plus de confiance que je n'aurais prévu, dans une entente des groupes miniers du Witwatersrand, pour aider le gouvernement tout en défendant vos intérêts, ainsi que dans les ressources de l'Afrique du Sud en main-d'œuvre disponible. ».

Ce n'est pas tout, car lord Harris déclarait encore : « Hier nous avons reçu un télégramme nous annonçant que, à la *Simmer*, le remplacement des Chinois par des indigènes s'est effectué facilement et d'une façon satisfaisante. »

Ces déclarations témoignent du revirement qui s'est produit. Il faut dire encore que ne sont pas là des appréciations personnelles, mais bien la constatation d'une situation de fait incontestable. Si l'on se reporte, en effet, aux statistiques de la Chambre des Mines, on voit qu'il y avait le mois dernier, dans les mines du Transvaal, 99.610 ouvriers indigènes et 42.338 Chinois. Au mois d'octobre 1906, il y avait 76.035 indigènes et 53.133 Chinois. En regard d'une diminution de 10.795 Chinois il y a donc eu, d'une année à l'autre, une augmentation de 23.575 indigènes, soit un accroissement de 12.780 ouvriers.

EAST RAND PROPRIETARY

D'après les informations reçues de Johannesburg, l'*East Rand* déclarerait en décembre ou janvier, un dividende de 3 sh. 6 d. pour le second semestre de l'exercice en cours, ce qui porterait la répartition totale de l'année à 9 shillings. L'*East Rand* a, en effet, distribué en juin un coupon de 5 sh. 6 d. représentant les bénéfices encaissés de ses filiales pour la période comprise entre le 1er janvier et le 30 juin. Le paiement de ce dividende ayant porté à 925.000 liv. st. les sommes distribuées par l'*East Rand* à ses actionnaires, la clause de statuts attribuant aux fondateurs, c'est-à-dire en l'espèce à la *H. F. Company*, 25 0/0 des bénéfices de l'*East Rand*, devient effective à partir de ce moment. Le prochain dividende de la Compagnie tiendra compte des 25 0/0 revenant à la *H. F. Company*, et c'est pourquoi il ne sera que de 3 sh. 6 d.

On annonce aussi que la Direction de l'*East Rand* et de ses filiales vient de subir de profondes modifications en vue de réduire les frais d'administration. C'est ainsi que le poste d'ingénieur-conseil et celui de directeur général des usines ont été supprimés. Plusieurs autres fonctionnaires, dont les services avaient été jugés nécessaires pendant les travaux d'agrandissement des usines, n'ont pas vu leurs engagements prolongés. Partout on recherche des économies, et il faut constater que ces efforts commencent à porter leurs fruits. Dans les filiales, les prix de revient actuels accusent des diminutions assez sensibles. A l'*Angelo*, les frais d'exploitation, qui étaient de 20 sh. 7 d. et 20 sh. 9 d. en mai et juin sont tombés à 19 sh. 9 d. en juillet, 19 shillings en août, 18 shillings en septembre et 18 sh. 11 d. en octobre. A la *Cason* on a travaillé en octobre à 19 shillings, contre 20 sh. 3 d. en septembre et 20 sh. 7 d., en août. A la *Driefontein*, les frais ont été le mois dernier de 19 sh. 9 d. au lieu de 20 sh. 10 d. en septembre, 23 sh. 3 d. en août et 21 sh. 9 d. en juillet. La *Comet* a dépensé 21 shillings en octobre, tandis qu'en septembre la moyenne des frais était de 23 shillings, en août de 23 sh. 6 d. et en juillet de 23 sh. 11 d.

Il convient d'observer encore que les essais faits avec les nouvelles perforatrices mécaniques ont donné de très bons résultats; aussi la Direction de l'*East Rand* s'est-elle décidée à agrandir l'usine à air comprimé en vue d'utiliser à l'avenir ces appareils dont l'emploi permettra d'économiser beaucoup de main-d'œuvre pour l'abatage du minerai. Les expériences faites dans les mines de l'*East Rand* ont, en effet, démontré que trois de ces perforatrices, employant un surveillant blanc avec six ouvriers nègres, peuvent aisément percer 30 trous par équipe alors qu'il faut 30 ouvriers pour effectuer ce même travail à la main.

Revue bebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 27 novembre 1907.

Nous avons procédé lundi à notre liquidation de fin de mois. Le taux des reports a été à peu près le même qu'à la liquidation dernière : Valeurs du Rand, de 6 1/2 à 7 1/2 0/0; *Randfontein et Modderfontein*, 7 à 8 0/0; valeurs diamantifères 6 1/2 à 7 1/2 0/0; Rhodésiennes, 8 à 9 0/0.

Au point de vue de la tendance, la tenue du Marché sud-africain est demeurée très satisfaisante, malgré un peu d'hésitation au dernier moment.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered* est à 27/32, contre 27/32.

La *Transvaal Goldfields* finit à 9/16. La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 7/8. Cette dernière clôturait ainsi il y a huit jours. *Consolidated Goldfields*, 3 1/16, au lieu de 3 1/32.

La *Rand Mines* se retrouve à 4 15/16, au lieu de 4 27/32.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 3 3/4. Elle était à 3 21/32 il y a huit jours. Le bruit court que cette Compagnie va déclarer un dividende intérimaire de 3 shillings.

Les filiales de l'*East Rand* se sont montrées actives en prévision des déclarations de dividendes qui seront faites le mois prochain pour le second semestre de l'exercice en cours. On annonce en effet de Johannesburg que l'*Angelo* déclarera, selon toute probabilité, 5 shillings ou 25 0/0, ce qui portera

à 10 shillings ou 50 0/0 la répartition totale pour l'année 1907. La *Cason* distribuera 6 shillings ou 30 0/0. Avec les 35 0/0 (7 shillings) déclarés en juin le dividende total de l'année se trouvera être de 13 shillings (16 fr. 25).

En ce qui concerne la *Driefontein*, on dit que l'on peut s'attendre à un dividende minimum de 2 shillings ou 2 sh. 6 d. au maximum, au lieu de 1 shilling pour le premier semestre de l'exercice en cours.

La *New Comet* reste à 1 5/16. L'*Angelo* finit à 3 5/16, comme il y a huit jours. La *Driefontein* s'inscrit à 2 3/8. La *Cason* se tient à 4 livres.

La *New Kleinfontein* se tient à 1 15/16.

La *Jubilee* est à 1 1/2. La *Langlaagte Estate* reste à 2 1/4.

La *Village*, qui finissait à 3 3/8, se retrouve à 3 7/16. La *Jumpers* cote 7/8, comme il y a huit jours.

La *Ferreira* est à 16 1/2, contre 16 1/2.

La *Knights* clôture à 3 livres.

La *New Goch* cote 5/8.

La *Meyer and Charlton* reste à 3 3/16, comme la semaine dernière.

La *Modderfontein* vaut 5 1/4. Nous la laissions, il y a huit jours, à 5 5/16.

La *Treasury* est à 5/16. La *Robinson Gold* finit à 7 7/8; elle était, précédemment, ainsi.

La *Geldenhuis Estate* est à 1 15/16; elle se tenait à 2 livres, la semaine dernière.

La propriété tout entière de cette dernière Compagnie peut être considérée comme développée à l'heure actuelle. En se basant sur le chiffre des réserves déclarées dans le rapport au 31 décembre dernier et s'élevant à 579.030 tonnes, on voit que la durée de la Compagnie n'était plus à cette date que de trois ans environ sur les besoins de la batterie.

Il est vrai que, l'année dernière, la Compagnie a broyé du minerai payant reconnu au-dessus d'anciennes galeries abandonnées et provenant du Main Reef, lequel n'était pas compris dans les réserves; il se peut que de nouvelles découvertes de ce genre soient faites ultérieurement.

La *Randfontein* vaut 1 7/16.

La *Van Ryn* cote 2 27/32. La *Robinson Randfontein* se retrouve à 25/32. La *Wolhuter* reste à 1 1/8.

La *Crown Reef* finit à 6 1/8, contre 6 1/2 il y a huit jours.

La *May Consolidated* finit à 1 3/4. La *Roodepoort United Main Reef* s'inscrit à 1 1/2.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 11 3/4; elle se tenait la semaine dernière à ce cours.

La *Geldenhuis Deep* vaut 4 5/8, au lieu de 4 1/2. La *Glen Deep* reste à 1 11/16, contre 1 5/8.

La *Knights Deep* s'échange à 1 7/8.

La *Cinderella Deep* finit à 1 9/16.

La *Durban Roodepoort Deep* est à 1 1/16.

La *Driefontein Deep* se traite à 3/8. La *Nigel Deep* s'échange à 2 1/2.

La *Ferreira Deep* se tient à 4 5/8, comme la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 1 3/4. La *Nourse Mines* clôture à 2 7/16, contre 2 3/8 il y a huit jours.

La *Roodepoort Central Deep* est à 3/8. La *Jumpers Deep* finit à 1 1/8, sans changement sur il y a huit jours.

La *Simmer Deep* se tient à 11/16.

La *Rose Deep* vaut 3 liv.

La *Village Deep* clôture à 1 7/16.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 livres, contre 4 15/16. La *Simmer and Jack* cote 1 7/32. La *Jupiter* se tient à 9/16. La *Witwatersrand Deep* cote 3 9/16, au lieu de 3 3/8 il y a huit jours.

La *Geduld* finit à 1 1/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 5/0; *Rhodesia Limited*, 1/6.

La *Rhodesian Banket* est à 1 3/32. La *Rand Collieries* cote 13/16. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 1/2.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 1 13/16, contre 1 27/32 la semaine dernière.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 1 liv. L'*East Rand Mining* est à 3/4; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 7/16; l'*African and European Investment* à 7/16; la *Swazieland Corporation* à 3/16; *Great Eastern Collieries* 1/8; *South African Breweries*, 1 11/16.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 8 1/8, contre 8 3/4 il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 2 3/8.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 28 novembre 1907.

Sur les avis reçus de Londres et sur les nouvelles favorables concernant la main-d'œuvre indigène, le Marché Sud-Africain de Paris s'est montré bien disposé.

La *Consolidated Goldfields* finit à 75 fr. 25, contre 76 fr. .. ; *East Rand* à 94 fr. 50, au lieu de 92 fr. .. ; *Chartered* à 23 fr. ... La *Rand Mines* est à 124 fr. .. ; elle restait à 122 fr. 50.

La *Crown Deep* cote 298 fr. ...

La *Ferreira*, qui était à 413 francs, s'inscrit à 410 francs.

La *French Rand* s'échange à 17 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 49 fr. .., contre 49 fr. 50, la semaine dernière.

La *General Mining*, qui clôturait à 21 fr. 50, reste à 22 fr. 25. La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 115 fr. 50, contre 115 francs précédemment.

La *Geduld* est à 30 francs.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 28 fr. 75.

La *Langlaagte Estate* est aux environs de 57 fr. 50, au lieu de 58 fr. 50.

La batterie de cette Compagnie va être renforcée par l'adjonction de 5 tube-mills, dont l'installation se poursuit en ce moment. La capacité du moulin sera ainsi portée à 300 pilons. On espère que le nouveau matériel pourra commencer à fonctionner dans les premiers jours du mois de janvier prochain.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 45 fr. 50, clôture à 45 francs.

La *Main Reef Consolidated* s'établit à 13 fr. 50 La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 23 fr. 75.

La *New Goch* se retrouve à 15 fr. 50, comme il y a huit jours.

Les bénéfices de cette Compagnie ne permettront pas la distribution d'un dividende avant quelque temps. Au 31 décembre dernier, en effet, la dette-obligations s'élevait encore à 284.650 liv. st., dont 18.275 liv. st., ont été remboursées depuis. Quant à la dette de cette Compagnie envers la *General Mining and Finance Corporation*, elle était de 487.507 liv. st., qui seront remboursées par versements échelonnés pris sur les bénéfices, à moins que la Compagnie ne fasse une émission d'actions à la souche dont le produit servira à rembourser la dette flottante.

La *New Primrose* se tient à 69 francs.

La *Robinson Randfontein* vaut 21 fr. 25.

La *Randfontein Estate* est à 36 fr. 50, contre 35 fr. 50, la semaine dernière.

La *Robinson Gold* s'échange à 200 fr. 50, contre 201 fr. 50 il y a huit jours.

La *Robinson Deep* reste à 101 fr., au lieu de 100 fr.

La *Rose Deep* est à 76 fr. .., sans changement.

La *Village Main Reef* termine à 86 francs; elle cotait 85 fr. 50 la semaine dernière.

La *Transvaal Consolidated Land* est à 43 fr. 25.

La *Simmer and Jack* clôture à 30 fr. ...

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 74 fr. 50, contre 76 francs la semaine dernière.

En admettant que le dividende du second semestre de l'exercice ne soit pas supérieur à celui déclaré en juin dernier, c'est-à-dire 3 shillings par action ou 6 shillings (7 fr. 50) pour l'année, cette répartition représente un revenu de près de 10 0/0.

La *De Beers*, qui était à 444 francs, l'action ordinaire, finit à 425 fr. 50. Actions privilégiées, 410 fr. 50, contre 414 francs.

La *Jagersfontein* s'échange à 111 fr. .., l'action ordinaire, contre 119 fr. 50 il y a huit jours.

Cette Compagnie vient de diminuer son personnel et de restreindre ses opérations.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Économopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 830. — 33e volume. (23) | Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt) | Vendredi 6 Décembre 1907.

SOMMAIRE DU N° 830

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES: C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES: Porte-feuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES: Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France								
1906	6 décembre	2.143	1.003	4.702	523	1.036	591	3
1907	21 novembre	2.709	934	4.818	517	1 204	574	4
1907	28 novembre	2.700	932	4.819	616	1.306	564	4
1907	5 décembre	2.693	927	4.906	513	1.255	587	4
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire								
1906	30 novembre	728	230	1.744	739	1.464	86	6
1907	15 novembre	693	219	1 872	689	1 583	93	7½
1907	23 novembre	697	221	1 801	678	1.556	73	7½
1907	30 novembre	645	203	1.889	610	1.612	119	7½
ALLEMAGNE — Banques locales								
1906	23 novembre	71	23	189	87	160	62	»
1907	7 novembre	60	19	180	89	177	58	»
1907	15 novembre	63	20	188	87	177	57	»
1907	23 novembre	65	21	187	81	176	52	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1906	6 décembre	823	»	710	1 125	765	»	6
1907	21 novembre	762	»	725	1 087	873	»	7
1907	28 novembre	806	»	723	1 075	815	»	7
1907	5 décembre	819	»	732	1 107	786	»	7
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1906	22 septembre	137	17	188	»	»	»	»
1907	27 juillet...	132	19	186	»	»	»	»
1907	24 août......	127	19	178	»	»	»	»
1907	21 septembre	131	19	183	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1906	22 septembre	70	10	158	»	»	»	»
1907	27 juillet ...	76	9	160	»	»	»	»
1907	24 août......	78	10	160	»	»	»	»
1907	21 septembre	79	10	158	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1906	23 novembre	1.183	298	1.930	235	738	64	4½
1907	7 novembre	1.147	291	2 104	262	931	99	5
1907	15 novembre	1.149	291	2 060	267	907	92	6
1907	23 novembre	1.151	293	1.971	258	837	89	6
BELGIQUE — Banque Nationale								
1906	29 novembre	104	17	729	64	617	41	4½
1907	14 novembre	104	20	751	56	622	60	6
1907	21 novembre	108	20	738	71	618	58	6
1907	28 novembre	107	21	753	72	629	56	6
BULGARIE — Banque Nationale								
1906	4 novembre	25	10	41	77	30	20	7
1907	20 octobre..	29	13	64	89	35	25	7
1907	27 octobre. .	29	13	63	90	35	24	7
1907	4 novembre	29	12	61	90	35	25	7
DANEMARK — Banque Nationale								
1906	31 octobre...	124	»	170	3	53	10	6
1907	31 août ...	125	»	168	5	54	12	6
1907	30 septemb..	122	»	168	3	55	14	6
1907	31 octobre...	120	»	173	6	68	18	6
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1906	1 décembre	384	608	1.527	525	625	109	4½
1907	16 novembre	390	639	1.577	517	574	126	4½
1907	23 novembre	390	641	1.565	513	575	123	4½
1907	30 novembre	391	644	1.559	509	574	129	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1906	30 septembre	1	1	132	117	34	14	»
1907	31 juillet....	2	2	122	131	40	16	»
1907	31 août.	2	2	132	131	40	17	»
1907	30 septembre	2	2	137	128	38	19	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise								
1906	1 décembre	139	142	577	13	158	161	5
1907	16 novembre	193	124	605	25	194	160	5
1907	23 novembre	193	126	592	26	187	157	5
1907	30 novembre	193	125	595	29	183	158	5
ITALIE — Banque d'Italie								
1906	10 novembre	714	113	1.190	165	448	66	5
1907	20 octobre. .	834	123	1 376	191	495	70	5
1907	31 octobre...	869	125	1.417	196	555	71	5
1907	10 novembre	881	121	1.400	194	546	69	5½
ITALIE — Banque de Naples								
1906	31 octobre...	156	14	334	84	129	22	5
1907	10 octobre...	176	15	365	85	145	25	5
1907	20 octobre. .	178	15	365	86	146	25	5
1907	31 octobre. .	180	15	368	86	150	25	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1906	31 octobre...	43	2	69	42	55	3	5
1907	10 octobre...	47	2	79	45	54	14	5
1907	20 octobre...	48	2	78	44	54	14	5
1907	31 octobre...	48	3	80	44	55	14	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1906	31 octobre. .	44	»	100	15	49	2	5½
1907	31 août. .	44	»	107	12	53	2	5
1907	31 septembre	43	»	109	10	52	2	5
1907	31 octobre. .	43	»	107	16	53	1	5
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1906	14 novembre	28	35	380	7	123	26	5½
1907	30 octobre...	28	31	390	10	134	28	5½
1907	6 novembre	28	30	392	8	133	28	5½
1907	13 novembre	28	29	393	9	133	28	5½

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Portefeuille escompte	Princip. chapitres — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 24 novembre	85	1	270	»	121	32	5
1907 9 novembre	101	»	317	»	129	36	8
1907 16 novembre	101	»	316	»	134	37	8
1907 23 novembre	100	»	312	»	137	35	8
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 29 novembre	2 320	119	3.204	470	528	745	7½
1907 14 novembre	2 557	136	3.338	510	584	692	7½
1907 21 novembre	2.549	136	3 281	501	592	675	7½
1907 29 novembre	2.546	133	3 223	487	591	674	7½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 15 novembre	28	1	89	33	39	19	5
1907 15 octobre...	28	1	96	29	46	23	5½
1907 31 octobre...	27	2	98	33	51	26	5½
1907 15 novembre	27	2	95	36	54	29	6
SERBIE — Banque Nationale							
1906 31 octobre...	11	8	36	1	5	11	6
1907 31 août	14	8	38	1	6	12	6
1907 31 septemb..	15	7	42	2	7	13	6
1907 31 octobre...	15	7	42	1	7	14	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 31 octobre...	100	3	264	71	201	13	5½
1907 31 août	107	5	257	68	180	22	6
1907 31 septemb..	107	5	291	67	268	26	6
1907 31 octobre ..	107	5	274	78	223	18	6
SUISSE — Banque Nationale							
1907 15 novembre	63	9	118	33	81	»	5½
1907 23 novembre	64	8	115	36	77	»	5½
1907 30 novembre	64	8	117	32	79	1	5½
SUISSE — Banques d'Emission							
1906 1 décembre	95	29	238	1.523	278	57	5½
1907 16 novembre	67	4	151	1 630	235	46	5½
1907 23 novembre	67	4	150	1 623	235	38	5½
1907 30 novembre	66	3	149	1.623	226	38	5½
TOTAUX							
1906 2 décembre	10.156	2.687	18 971	5 919	7 676	2 154	»
1907 21 novembre	10.521	2.62.	20.000	6 099	8.524	2.194	»
1907 28 novembre	10.577	2.627	19.822	6 169	8 527	2.130	»
1907 3 décembre	10 532	2.608	19 864	6 019	8 432	2.198	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre .	9.811	2.753	17 349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre .	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4 675	»
1906 31 décembre .	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4 785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	30 oct	6 nov.	13 nov.	20 nov.	27 nov.	4 déc.
Amsterdam	47 93	48 02	48 05	48 ..	48 03	48 10
Anvers	100 27	100 26	100 12	100 16	100 12	100 16
Athènes..	108 45	108 4	108 75	108 75	109 25	110 ..
Barcelone	12 59	12 90	13 20	13 .	14 15	13 60
Berlin..............	81 65	81 55	81 45	81 40	81 45	81 40
Bruxelles	100 21	100 22	100 08	100 10	100 07	100 10
Bucharest	101 15	101 07	100 80	101 85	102 70	102 55
Constantinople.....	22 85	22 88	22 88	22 83	22 82	22 78
Francfort...	81 65	81 63	81 43	81 35	81 40	81 37
Gênes..............	99 67	99 93	99 96	99 95	100 .	100 01
Genève.........	100 31	100 27	100 43	100 40	100 36	100 34
Lisbonne	573 ..	588 ..	589 ..	600 ..	595 .	602 ..
Londres	21 15	25 19	25 23	25 25	25 25	25 19
Madrid	12 20	12 60	13 10	12 80	14 20	13 20
Rome	99 68	99 85	99 93	99 97	100 ..	100 ..
Saint-Pétersbourg	37 83	37 82	37 81	37 89	37 95	38 04
Vienne (à vue	95 76	95 76	95 97	95 90	95 97	95 97
(à 3 mois) ...	95 76	95 76	95 97	95 90	95 97	95 97

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	7 nov.	14 nov.	21 nov.	28 nov.	5 déc.
Amsterdam..	papier court	5 %	208 ..	207 94	207 94	207 81	207 81
Allemagne...	—	7 ½	122 50	122 81	122 75	122 69	122 69
Vienne	—	6 %	104 31	104 19	104 25	104 12	104 19
Espagne	—	4 ½	444 ..	444 .	444 .	438 50	441 50
Lisb.-Porto ..	—	5	510 ..	504	450 ..	.	... ..
St-Pétersb. ..	—	7 ½	264 ..	264 50	263 75	263 25	263 75
Londres	—	7 %	25 215	25 24	25 27	25 245	25 20
Belgique	—	6 %	99 75	99 87	99 81	99 87	91 81
Italie	—	5 ½	100 06	100 .	100 .	99 94	99 94
Suisse.........	—	5 ½	99 75	99 55	99 56	99 55	99 56
New-York. ..	—	6 %	514 50	516 50	515 50	516 .	516 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437	3437 ..
Argent : id. (le kil.)...		218 89	103 ..	100 ..	100 ..	98 25	98 25
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis..... .			25 145	25 145	25 145	25 145	25 150
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 .	40 .	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 50	27 25

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 7 nov.	14 nov.	21 nov.	28 nov.	5 déc.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 21	25 24	25 27	25 24	25 20
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	. .	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 89	0 89	0 89	0 89	0 89
Grece (drachme pap.)..	1 »	0 92	0 92	0 91	0 91	0 91
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 .	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	. . .	5 04	5 04	5 04	5 04
Roumanie (leu or). .	1 »	1 ..	1 .	0 98	0 98	0 98
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 64	2 64	2 63	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	1 .	1 .	1 .	1	1 .
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 88	22 88	22 83	22 82	22 78
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)...	25 92	26 06	26 ..	25 92	25 86	25 89
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 14	5 16	5 15	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)...	1 89	1 10	1 05	1 05	1 .	0 89
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent).	1 68	1 68	1 67	1 66	1 65	1 67
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine(Shanghai)(taël arg.)	7 47	3 48	3 40	3 41	3 39	3 36

AUX COURS DES CHANGES du 5 décembre 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 37	Billets *Allemands*.......	99 63
En *Angleterre*	100 09	— *Anglais*..........	99 91
En *Autriche-Hongrie* ...	100 97	— *Austro-Hongrois*.	99 03
En *Belgique*..............	100 07	— *Belges*...........	99 93
En *Espagne*..............	112 35	— *Espagnols*........	89 ..
En *Grèce*................	110	— *Grecs*............	90 90
En *Hollande*............	100 75	— *Hollandais*.......	99 25
En *Italie*................	99 94	— *Italiens*..........	100 06
En *Portugal*............	107 16	— *Portugais*.........	93 39
En *Roumanie*............	102 55	— *Roumains*........	97 51
En *Russie*.	101 .	— *Russes*............	99 ..
En *Suisse*...............	100 16	— *Suisses*...........	99 84
En *Turquie*.............	100 ..	— *Turcs*............	100 ..
—		—	
En *Egypte*...............	100 12	Pièces d'*Egypte*.........	99 88
Aux *Etats-Unis*....	100 44	— des *Etats-Unis*...	99 56
Au *Mexique*.............	98 50	— du *Mexique*......	101 50
En *Républ. Argentine*..	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*................	212 35	— du *Chili*..........	47 09
Au *Brésil*...............	177 49	— du *Brésil*.........	56 34
Aux *Indes*...............	100 60	Pièces des *Indes*.........	99 40
Au *Japon*...............	100 78	— du *Japon*.........	99 22
En *Chine*................	222 29	— de la *Chine*.......	44 98

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 5 décembre 1907.

Les marchés monétaires se sont montrés cette semaine sensiblement plus calmes; on a même parlé déjà d'une réduction du taux de l'escompte à Londres, ce qui est un peu prématuré, étant donné que les difficultés monétaires aux Etats-Unis sont loin d'être aplanies. D'autre part, le cours du chèque à Paris a rapidement fléchi cette semaine, parce que

l'escompte hors banque a baissé à Londres, et aussi à cause du prochain remboursement de 50 millions de bons argentins placés ici il y a deux ans; le produit du dernier emprunt argentin, dont une partie doit servir à ce paiement, avait été placé temporairement à Londres, et on s'occupe de faire revenir sur notre place les fonds nécessaires.

Les autres devises sont plus stables. Les mouvements du papier sur Amsterdam et sur Berlin se compensent en fin de semaine. Le change austro-hongrois est en hausse de 6 centimes.

La peseta gagne 3 points, mais reste sensiblement au-dessous des cours cotés il y a quelques semaines, la balance du commerce extérieur étant plus défavorable à l'Espagne; la spéculation s'empare de nouveau du change, ce qui est fâcheux.

Dans l'Union latine, le franc belge seul varie et subit une baisse de 6 points.

Le dollar américain progresse de 1/2 point; la prime sur l'or s'est relevée ces jours-ci aux Etats-Unis, qui ont pu prélever de nouveau quelques millions sur l'encaisse de la *Banque d'Angleterre*.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	6 novemb	13 nov.	20 nov	27 nov.	4 décemb.
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 7/16	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8
Singapoure	2/3 3/4	2/3 3/4	2/3 3/4	2/3 11/16	2/3 5/8
Hong-Kong	2/0 5/8	2/0 1/8	2/0 3/8	2/0 1/4	2/0 ./.
Shanghai	2/9 1/8	2/8 3/8	2/8 1/2	2/8 1/4	2/8 ./
Bombay........	1/3 31/32	1/3 7/8	1/3 25/32	1/3 3/4	1/3 27/32
Calcutta	1/3 31/32	1/3 29/32	1/3 25/32	1/3 23/32	1/3 29/32
Alexandrie.....	97 ./.	97 3/16	97 1/2	97 3/4	97 5/8
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4
Valparaiso	10 1/2	10 3/32	10 ../..	9 9/16	8 1/2
Buenos-Ayres (or)	48 7/16	48 3/8	48 7/16	48 1/2	48 7/16
Or en barres...	78/0 1/8	77/11 1/2	77/11 5/8	77/11 ./.	77/10 1/8
Argent en barres	27 15/16	27 ../..	27 11/32	26 1/2	26 3/4

Le change japonais reste immobile; les importants mouvements de fonds du gouvernement de Tokio s'effectuent au moyen des larges disponibilités que ses emprunts lui ont procurées sur le marché de Londres et n'influent pas sur le cours du yen. Le dollar de Singapour faiblit légèrement; les monnaies chinoises fléchissent, malgré la meilleure tenue de l'argent, mais restent encore cotées au-dessus de leur valeur intrinsèque.

Le change indien manifeste une reprise sensible, qui est de 3/32 à Bombay et de 3/16 à Calcutta; la baisse du taux de l'escompte hors banque à Londres est en partie responsable de ce mouvement, qui arrêtera les paiements en or de l'Inde à l'Angleterre. Le Conseil de l'Inde a continué à ne pas adjuger de tirages, en raison des bas prix des souscriptions, et maintient à 2 millions de roupies le montant des offres.

Le change égyptien fléchit de 1/8, ce qui retient l'or à Alexandrie.

Aucune variation à noter sur le milreis brésilien; le peso chilien, sous l'influence de la crise qui sévit à Valparaiso, est en pleine déroute et perd un point; la prime de l'or s'élève à 111 0/0. Le Buenos-Ayres continue à se mouvoir entre des limites étroites.

L'or en barres à Londres est en baisse de 7/8 penny, et la *Banque d'Angleterre* a pu disputer, avec succès, aux Etats-Unis une partie des arrivages de cette semaine. Le cours des monnaies étrangères n'a pas varié.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 21 au 28 novembre, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap..........£	646.000	Bombay..........£	45.000
Afrique occidentale	75.000	Madras	3.200
Australie..........	10.000		
Nouvelle-Zélande..	4.000		
Total........	735.000	Total........	48.200

Le cours de l'argent en barres s'améliore un peu et clôture en hausse de 1/4 sur quelques achats de la Chine.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 21 au 28 novembre, à 174.600 livres sterling, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 11.211.804 liv. st., contre 14.725.246 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	6 nov.	13 nov.	21 nov.	28 nov.	4 déc.
Paris	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2
Londres........	6 3/8	6 3/4	6 7/8	6 1/8	5 13/16
Berlin..........	6 ./.	6 5/8	7 ./.	7 ./.	7 ./.
New-York (time money)......	6 ./.	. ./.	. ./.	6 ./.	. ./.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES D'ÉMISSION

Le bilan de la *Banque de France* fait ressortir une diminution de 4.849.000 fr. dans l'encaisse-or. La circulation a prélevé 5.846.000 fr. à Paris et versé 2.091.000 fr. dans les succursales; les ventes de matières ont été de 1.034.000 fr.; il a été envoyé 60.000 fr. à la Canée.

Le stock d'argent est en réduction de 5.095.000 fr. Il est sorti par les guichets 1.314.000 fr. à Paris et 979.000 fr. en province; il a été expédié 500.000 fr. en Algérie, 340.000 fr. au Sénégal et 2.000.000 de francs en Belgique; il est venu 38.000 fr. de Suisse.

La circulation fiduciaire augmente de 87 millions, les comptes courants diminuent de 103 millions, le portefeuille de 51 millions; les avances s'accroissent de 23 millions, probablement sous l'influence de la cherté des reports. Le Trésor a prélevé 48 millions.

Les mouvements de l'échéance de fin novembre ont fait sortir des caisses de la *Banque d'Allemagne* 70 millions d'espèces et 88 millions de billets, ce qui porte à 327 millions la circulation soumise à l'impôt, contre 123 millions seulement l'année dernière; cependant le portefeuille n'augmente que de 56 millions et les avances de 46 millions, mais les comptes courants ont prélevé 68 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achats en barres.£	160.000	Etats-Unis.......£	415.000
Allemagne.........	1.097.000	Excéd. des entrées.	1.004.000
France............	58.000		
Amérique du Sud..	51.000		
Norvège...........	30.000		
Continent	13.000		
Portugal...........	10.000		
Total.......	1.419.000	Total	1.419.000

L'excédent d'importations est de 25 millions, mais la circulation ayant demandé 12 millions d'espèces et 9 millions de billets, l'accroissement de la réserve se trouve réduit à 4 millions; les comptes courants privés augmentent de 32 millions, les comptes courants publics diminuent de 56 millions et le portefeuille de 29 millions. La proportion de la réserve aux engagements passe à 43 91 0/0. En somme, la réserve est de 26 millions plus faible que l'année dernière, avec la perspective de retraits d'or encore possibles pour l'Amérique; un abaissement du taux de l'escompte n'aurait guère été justifié dans ces conditions.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu 2 millions d'or et 2 millions d'argent; la circulation fiduciaire diminue de 89 millions, le portefeuille de 70 millions et les avances de 3 millions.

A la *Banque Nationale de Belgique*, les seuls mouvements notables consistent en un accroissement de 15 millions à la circulation et de 11 millions au portefeuille, dont 4 millions pour le papier sur l'étranger.

La circulation intérieure a versé à la *Banque d'Espagne* 3 millions d'argent et 6 millions de billets; les comptes courants fléchissent de 4 millions; les avances, en progrès sensible sur l'année dernière, augmentent de 4 millions.

La *Banque Néerlandaise* voit sa circulation et le solde de ses comptes courants s'accroître de 3 millions.

Il est sorti 3 millions d'or de la *Banque de Russie*, dont la circulation fiduciaire diminue de 58 millions; les comptes courants ont retiré 14 millions. Les disponibilités à l'étranger sont de 724 millions contre 772 la semaine dernière, ce qui

provient évidemment des paiements faits sur la place de Londres au gouvernement japonais.

Le bilan de la *Banque Nationale Suisse* ne présente que des mouvements de peu d'importance.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	Exportations		*Importations*	
Or	Du 9 nov. au 16 nov.	Depuis le 1er janvier	Du 9 nov. au 16 nov.	Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	14.380.849	19.681.381	27.762.036
France	»	15.554.499	690.554	1.407.792
Allemagne......	»	1.615.083	»	2.989.968
Autres pays	»	5.206.541	738.737	4.974.163
Totaux 1907..	»	36.756.972	21.110.672	37.133.959
— 1906..	970	5.963.954	129.722	93.854.313
— 1905..	1.000	38.264.547	31.514	15.939.125
Argent				
Grande-Bretagne	991.658	40.157.051	»	100.194
France	207.000	4.104.000	»	2.270
Allemagne......	»	10.278	»	427
Autres pays....	560	310.828	76.659	2.993.222
Totaux 1907..	1.199.218	44.582.157	76.659	3.096.113
— 1906..	417.763	42.357.597	80.927	2.136.837
— 1905..	619.286	31.518.713	69.246	3 831.660

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus reserv
1906 1er déc.	181.7	69.4	53.3	984.4	14.2	1048.6	1.5
1907 16 nov.	170.3	48.3	55.8	1016.9	72.4	1192.0	53.7 (*)
1907 23 nov.	168.8	47.1	59.3	1011.3	68.5	1188.0	54.1 (*)
1907 30 nov.	170.6	47.6	62.1	1011.6	71.7	1193.1	53.0 (*)

(*) Déficit de la réserve.

La situation des *Banques associées de New-York* reste toujours aussi mauvaise; l'excédent du portefeuille sur les dépôts privés atteint maintenant 186 millions de dollars, ce qui est énorme; par contre, l'encaisse n'augmente pas malgré les importations d'or. On ignore toujours le montant des certificats du clearing-house mis en circulation; il doit être considérable à en juger par l'accroissement du portefeuille.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Situation monétaire au Mexique

Le *Bulletin hebdomadaire de l'Association Internationale de Banquiers* a publié ce qui suit, dans son dernier numéro :

« Nous devons à l'obligeance de M. Pablo Macedo, président de la Commission Monétaire Mexicaine, de pouvoir indiquer, exactement, le montant de l'exportation totale de piastres argent du Mexique, et celui de la frappe depuis que la nouvelle loi monétaire est entrée en vigueur :

EXPORTATIONS DE PIASTRES ARGENT DU MEXIQUE

Du 1er mai 1905 au 30 juin 1907........	Piastres.	75.416.202
Du 30 juin au 22 octobre 1907 (sujet à rectification).........		10.540.000
Total.................	Piastres.	85.956.202

Voici, d'autre part, un tableau des monnaies frappées au Mexique, conformément à la loi monétaire du 25 mars 1905, du 1er mai 1905 au 22 octobre 1907 :

Monnaies d'or

	Piastres
Pièces de 10 piastres............	42.926.120 »
— de 5 piastres............	28 720.380 »
	71.646.500 »

Monnaies d'argent

Pièces de 0 50 piastre	25.906.619 50
— — 0 20 —	3.706.923 80
— — 0 10 —	1.793.000 »
	31.406.543 30

Monnaies de nickel

Pièces de 0 05 piastre........	801.728 »

Monnaies de bronze

Pièces de 0 02 piastre	200.968 »
— — 0 01 —	735.450 90
	936.418 90

Résumé

Or........	71.646.500 »
Argent........	31.406.543 30
Nickel........	801.728 »
Bronze........	936.418 90
Total	104.791.190 20

Le Trésor Brésilien

Voici le bilan du Trésor national brésilien au 1er mars 1907 qui montre quelles sont les sommes dont il dispose :

Or :	Liv. st.	sh.	d.
Solde du compte général avec les agents financiers du Brésil à Londres...........	7.115.359	8	1
Solde du compte *Travaux du Port* à Londres	2.905.374	19	2
Titres de Dette appartenant au Trésor.....	297.220	0	0
Emprunt fait à l'ex-Banque de la République pour le compte du fonds de garantie........	1.000.000	0	0
Solde en reis, or, dans les coffres du Trésor, les délégations et différentes douanes : reis 9.860:328$149 équivalent à..........	1.109.286	11	3
Total..............	12.427.240	18	6

	En Reis
Papier-Monnaie :	—
Soldes existants, au Trésor, à la caisse d'amortissement, dans les délégations, et les douanes........	36.712:086$490
A la Banque du Brésil en compte courant...	11.851 001 432
	48.563:087$922
Argent :	
A la Monnaie : en espèces........	1.287:137$985
— en métal non monnayé......	587 357 700
	1.874:495$685
Nickel :	
Nouvelle frappe........	23.365:348$500
Ancienne frappe........	1.349:000 000
	24.714:348$500
Bronze :	45:556$064

Résumé des sommes ci-dessus

Or :	En Reis
Livres sterling, au change de 15 d :	—
Liv. st. 12.427.240-18-6........	198.835:854$800
Papier-monnaie........	48.563:087 922
Argent........	1.874:495 685
Nickel........	24.714:348 500
Bronze........	45:556 064
Total........	274.033:342$971

La Situation monétaire au Chili

Le Président de la République du Chili vient d'être autorisé, par la loi du 12 septembre 1907, à contracter, dans les deux années prochaines, un emprunt de 4 millions 1/2 de livres sterling, destiné uniquement à garantir le papier-monnaie. En même temps, il pourra émettre pour 30 millions de pesos de papier, portant ainsi à 150 millions de pesos la circulation totale de papier-monnaie.

De plus, on vient d'autoriser, à Londres et à Santiago, des dépôts d'or, d'au moins 75 liv. st., contre du papier-monnaie du Chili, au change de 18 d.; ce papier pourra être remboursé en or, au même cours du change, trente jours au moins après le versement.

On fonde de grandes espérances sur cette mesure, qui fut couronnée de succès dans la République Argentine, pour

stabiliser la situation monétaire du Chili. Malheureusement, la crise monétaire, qui sévit dans le monde entier, peut compromettre l'opération.

D'autre part, au Chili, les exportateurs sont relativement peu nombreux, tandis que les importateurs sont en bien plus grand nombre. Les premiers sont, pour ainsi dire, vendeurs de livres sterling, et les seconds en sont acheteurs. Naturellement, cela provoque une diminution de la valeur du papier-monnaie, accrue encore par des circonstances exceptionnelles, comme le récent tremblement de terre et le développement économique du pays.

Aussi l'écart énorme entre la valeur actuelle du change du papier-monnaie (9 1/2 d.) et la valeur établie par le gouvernement (18 d.) ne peut-il être comblé qu'en laissant circuler longtemps côte à côte le papier et l'or, comme on a fait dans la République Argentine.

Les 150 millions de pesos de papier-monnaie seront graduellement échangés contre de l'or, au cours légal de 18 d. Les fonds relevés au 30 juin 1907 pour créer une circulation d'or sont de : 3.550.250 liv. st., déposés à la *Deutsche Bank*, 1.713.840 livres sterling à la *Disconto Bank* et 617.422 liv. st. à la *National Bank*, soit un total de 5.881.512 liv. st., représentant, au change de 18 d., la valeur de 78.420.160 pesos. Il convient enfin d'ajouter à cette somme les fonds que procurera l'emprunt de 4.500.000 liv. st.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	28 novembre			5 décembre		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	94 95	31 65	3 16	95 62	31 87	3 14
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	84 70	33 88	2 95	83 65	33 46	2 99
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	95 60	23 90	4 18	96 20	24 05	4 16
Belgique 3 %	99 30	33 10	3 02	99 30	33 10	3 02
Bulgarie 5 % 1896	488 ..	19 52	5 12	493 ..	19 72	5 07
Danemark 3 % 1897	88 65	29 55	3 38	88 70	29 56	3 38
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	92 15	23 03	4 34	92 65	23 16	4 32
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	241 ..	23 62	4 23	243 ..	23 82	4 20
Hollande 3 %	92 50	30 83	3 24	90 90	30 30	3 30
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	93 50	23 37	4 29	93 80	23 45	4 27
Italie 3 75 % net	103 ..	27 46	3 64	102 85	27 41	3 64
Norvége 3 % 1888	83 50	27 83	3 59	83 50	27 83	3 59
Portugal 3 %	61 80	20 60	4 85	62 50	20 83	4 80
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	82 90	27 63	3 62	82 80	27 6	3 62
Roumanie 4 % 1898	86 50	21 62	4 62	86 75	21 68	4 62
Russie 3 % or 1891	68 ..	22 66	4 42	67 ..	22 33	4 48
Serbie 4 % amort. 1895	80 20	20 05	5 ..	81 35	20 33	4 92
Suède 3 ½ % 1895	97 50	26 ..	3 84	98 75	26 33	3 80
Suisse 3 % (chemin de fer)	95 25	31 75	3 15	95 25	31 75	3 15
Turquie convertie unifiée 4 %	92 90	23 22	4 31	93 10	23 27	4 31
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	90 ..	22 5	4 44	88 90	22 22	4 50
Brésil 4 % 1889	80 60	20 15	4 97	81 50	20 37	4 92
Chinois 5 % or 1898	500 ..	20 ..	5 .	501 ..	20 04	5 ..
Egypte unifiée 4 % net	101 60	25 40	3 93	101 70	25 42	3 93
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	104 25	31 06	3 22	104 25	31 06	3 22
Haiti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	203 50	13 56	7 40	203 ..	13 53	7 40
Japon 5 % (à Londres)	99 15	19 83	5 05	99 15	19 83	5 05
Mexique 5 % intérieur	50 05	19 23	5 20	50 50	19 41	5 15

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* L'argent, pour la liquidation de fin novembre, a été plus cher que précédemment, non pas parce qu'il était plus rare, mais pour cette raison que les prêteurs se sont montrés plus exigeants en raison des taux pratiqués sur les autres places. Cette circonstance n'a pas empêché le Marché de se tenir ferme et actif, d'autant plus qu'une véritable amélioration était signalée dans la situation aux Etats-Unis. Par la suite, cependant, d'importantes réalisations de bénéfices ont été signalées, qui ont fait perdre à nombre de valeurs, notamment aux *Fonds Russes*, leurs plus hauts cours, mais les dispositions générales du Marché n'en restent pas moins très bonnes.

Allemagne. — L'exposé financier du ministre, M. de Stengel, présente la situation sous un jour assez inquiétant. Le déficit chronique annuel de l'Empire est de 225 millions de marks. Avec les nouvelles dépenses engagées, on estime à 400 millions de marks l'augmentation annuelle des impôts.

Sur le marché monétaire l'argent reste suffisant, malgré les grosses demandes adressées à la *Reichsbank*.

La *Gazette de Francfort* estime que les banques berlinoises auront de la peine à distribuer pour 1907 les mêmes dividendes que pour 1906.

Angleterre. — La situation monétaire paraît devoir s'améliorer.

Les manufacturiers constatent un ralentissement général dans le commerce et l'industrie, mais la prospérité de l'industrie cotonnière est entière.

Le total des émissions du mois de novembre est le plus faible qu'on ait eu à enregistrer pendant un mois.

Le Stock-Exchange est, actuellement, bien impressionné.

Autriche. — Le vote du Compromis austro-hongrois traîne en longueur, malgré la nécessité d'arriver à une solution avant la fin de l'année.

Le marché financier de Vienne reste assez ferme, malgré la rareté des affaires. La situation monétaire apparaît assez facile ; les disponibilités monétaires sont suffisantes.

En 1906, l'importation hongroise en Autriche a été de 1.125.500.000 francs et l'exportation autrichienne en Hongrie a été de 1.238.400.000 francs.

Belgique. — Un mouvement de hausse très caractérisé s'est affirmé sur la place de Bruxelles, aussi bien au marché à terme qu'au marché au comptant.

Le marché sidérurgique reste languissant ; les affaires sont difficiles et les prix peu soutenus.

Le marché charbonnier a conservé sa fermeté.

Espagne. — Le vote des crédits pour l'augmentation de l'escadre paraît certain.

La semaine a été assez bonne à la Bourse de Madrid. Le comptant a procédé à des achats importants.

Le marché du change a été très animé, avec des tendances à la hausse.

En 1906, la longueur des voies ferrées était de 13.322 kilomètres. Les recettes brutes se sont élevées à 308.903.514 pesetas, au lieu de 297.228.756, en 1905.

Roumanie. — En 1907, la production du blé a été de 14.884.307 hectolitres, contre 40.126.507 hectolitres en 1906. Le seigle a donné, cette année, 792.381 hectolitres.

Portugal. — En 1906, la production minérale du Portugal a été de 1.669.796 milreis.

Amérique. — *Canada.* En 1907, la longueur du réseau des voies ferrées canadiennes était de 23.018 milles anglais, soit environ 37.000 kilomètres.

En 1905, pour 20.487 milles, les recettes brutes s'étaient élevées à 106.467.199 dollars et les dépenses d'exploitation à 79.977.574 dollars.

Etats-Unis. — M. Roosevelt a lu, le 3 courant, son Message au Congrès américain. Nous en donnons les principales dispositions à la page 733.

Le projet de budget pour l'exercice 1908-1909 prévoit une dépense de 766.508.279 dollars, soit une augmentation de 77 1/2 millions de dollars sur les dépenses de 1907-1908.

Asie. — *Chine.* En 1906, le prix du riz, qui peut passer pour le critérium du pouvoir de dépenses de l'Empire, a été très élevé.

L'importation de l'opium a augmenté et dépassé de 500.000 livres le montant de l'importation de l'année précédente.

FRANCE

La Politique. — Le rapport de M. Paul Deschanel sur le budget des affaires étrangeres. — La perte du « Patrie ».

M. Paul Deschanel, ancien président de la Chambre, vient de consacrer au budget des affaires étrangères un rapport considérable où il traite de la réforme de nos services extérieurs diplomatiques et consulaires.

Partant de ce principe que les courants commerciaux, en se déplaçant, ont diminué l'intérêt de certains postes, il propose une revision méthodique de ces derniers, étudiée déjà, antérieurement, par M. Léon Bourgeois.

M. Deschanel préconise la suppression des postes à personnel réduit et une nouvelle et solide organisation du personnel des consulats à circonscription étendue, notamment dans les pays où notre commerce et notre industrie offrent des conditions de prospérité.

Pour parvenir à cette transformation, l'honorable rapporteur examine la question des traitements de nos agents, laquelle est adéquate aux conditions matérielles de la vie dans les milieux où la France est représentée. « La cherté de la vie, écrit-il, est la base logique que l'on doit fixer pour procéder à une répartition méthodique des traitements dans le monde. En Europe, le coût de la vie n'est pas égal partout ». M. Deschanel le démontre, en établissant six « zones de cherté de vie » tirées des rapports de nos consulats. La première zone, la moins chère, comprend la Belgique, l'Espagne, l'Italie, le Luxembourg, Monaco, le Portugal, la Suisse, la Tunisie; la seconde comprend l'Allemagne, la Bavière, le Danemark, le Montenegro, la Norvège et la Suède; la troisième l'Autriche-Hongrie, la Grande-Bretagne, la Grèce, le Maroc, les Pays-Bas, la Roumanie, la Serbie, la Turquie d'Europe, la Bulgarie, la Crète, la Turquie d'Asie, la Turquie d'Afrique; la quatrième l'Egypte, la Perse et la Russie; la cinquième l'Australie, la Chine, la Corée, les Indes anglaises, les Indes néerlandaises, le Japon et le Siam. Enfin, la dernière, qui est la plus coûteuse, comprend l'Afrique orientale, occidentale et méridionale, l'Amérique du Nord et l'Amerique centrale, les Antilles et l'Amérique du Sud. Comme on le voit, cette échelle de proportion constitue un document des plus intéressants sur la situation économique du monde.

Le dirigeable « Patrie », qui avait atterri à 15 kilom. de Verdun, a rompu, samedi dernier, ses amarres sous la force d'un coup de vent. Il est monté dans les airs et s'est dirigé vers l'ouest.

Le Président de la République a reçu, samedi dernier, une délégation des membres du Comité d'organisation des fêtes pour les inondés du Midi: MM. Jean Dupuy, Georges Leygues, Maurice Sarraut, etc. La délégation l'a remercié de la bienveillance avec laquelle les pouvoirs publics avaient prêté leur appui à l'œuvre de bienfaisance, et elle a invité le Président à assister à la fête qui sera donnée demain, 7 décembre.

M. Fallières a répondu que, témoin des misères des populations atteintes par les récents sinistres, il ne pouvait qu'applaudir aux efforts tentés pour soulager la détresse des régions inondées. Il a félicité le Comité et dit qu'il se ferait un devoir d'assister personnellement à la fête de demain.

Un Congrès des maires des villes au-dessus de 20.000 habitants s'ouvrira à Paris mardi prochain, salle des Sociétés savantes, rue Serpente, 28. La question des octrois y sera traitée, ainsi que d'autres questions municipales concernant la décentralisation et les libertés communales.

Le préfet de la Seine, appliquant la décision prise récemment par le Conseil municipal, a invité M. Bouvard, directeur des services d'architecture, à mettre en adjudication, dans le plus bref délai, la démolition de la Galerie des Machines.

Dans sa séance du 2 décembre, la Chambre a adopté par 464 voix contre 53, la proposition suivante de M. Gervais: « Les hommes de la réserve de l'armée active sont assujettis pendant leur temps de service dans ladite réserve à prendre part à deux manœuvres, la première d'une durée de 21 jours, la seconde d'une durée de 15 jours. »

La suppression totale des territoriaux a été repoussée par 337 voix contre 241.

M. Clemenceau, président du Conseil, a reçu mardi dernier une délégation de la Confédération générale des Vignerons du Midi.

QUESTIONS DU JOUR

LA CRISE AMÉRICAINE

Et la Question de l'Or

I

Le dernier discours de M. Roosevelt. — Le caractère de la crise. — La prospérité des Etats-Unis de 1900 à 1907. — La circulation monétaire américaine est trop faible pour le développement des affaires. — La lutte pour l'or.

Ceux qui attendaient le Message de M. Roosevelt pour avoir une idée précise sur les véritables causes de la crise américaine actuelle seront un peu déçus. Le President s'est contenté de quelques phrases banales dans le genre de celles-ci:

« Aucune nation n'a de plus vastes ressources que la nôtre; aucune n'a des citoyens plus énergiques et industrieux; aucune ne jouit de conditions économiques fondamentales plus saines que les nôtres, au moment où je parle. Aussi serait-ce une folie, de la part de nos citoyens, d'enfouir leur argent chez eux au lieu de le déposer dans des banques sûres, car cette thésaurisation entraîne aussitôt un resserrement monétaire. »

Mais les citoyens américains avaient déjà leur argent déposé dans des banques qu'ils croyaient sûres. Pourquoi l'ont-ils brusquement retiré — ou essayé de le retirer, car le plus grand nombre d'entre eux n'a encore reçu que des chèques et non des espèces? A quels signes reconnaîtront-ils désormais la sûreté des banques de dépôts? Le nouveau Message oublie de le dire.

Quant à la fameuse loi contre les trusts, M. Roosevelt, s'en rapportant à ses déclarations précédentes, voudraient qu'elle fût mise en rapport avec la situation présente; « Elle devrait être amendée, a-t-il dit, de telle sorte qu'elle interdirait toutes les combinaisons, qui ne peuvent que porter préjudice à l'intérêt général. Il appartiendrait au gouvernement de proposer lui-même ces amendements. Il faudrait qu'il eût le droit de compulser tous les livres, tous les papiers des trusts. On a déjà cherché à établir ces sortes de contrôles par la création du « Bureau des Sociétés ». La loi contre les trusts ne devrait pas empêcher les opérations qui ne nuisent pas au public et encore moins celles qui lui sont profitables ».

C'est le contrôle des trusts, des groupements de Sociétés, que M. Roosevelt voudrait confier à une institution fédérale, planant au-dessus de la législation particulière des Etats. Mais comment cette institution pourra-t elle reconnaître que tel trust porte préjudice à l'intérêt public et que tel autre lui est profitable? Ou bien les trusts sont favo-

rables à l'ensemble des intérêts américains et alors il est absurde d'en rendre le fonctionnement impossible ; ou bien l'expérience des dernières années a démontré qu'ils présentaient plus d'inconvénients que d'avantages pour la masse des intérêts en présence, et alors il faut impitoyablement les supprimer. Mais on ne voit pas bien des agents du gouvernement central allant vérifier les écritures, les livres et *tous les papiers* des trusts et décidant que celui-ci est utile à l'intérêt public et que celui-là lui est, au contraire, nuisible.

En ce qui concerne la question de la circulation monétaire, le Message reconnaît que, depuis la réunion du dernier Congrès, d'énormes variations se sont produites sur l'escompte. L'argent à vue est passé de 2 0/0 à 30 0/0, et les mouvements ont été encore plus brusques pendant les six derniers mois.

« Mais ce qui est encore bien pis que ces fluctuations de l'escompte, a ajouté M. Roosevelt, c'est l'augmentation considérable dans les prêts au commerce et l'incertitude quant à la suffisance du crédit, même consenti à des prix fort élevés. En général, les intérêts commerciaux souffrent, chaque année, durant la période de la récolte. Le prix très haut de l'argent sur la place de New-York fait venir des Banques de l'intérieur des capitaux, jetés alors sur le marché de la spéculation. Cette façon d'agir a pour résultat de distraire les fonds qui pourraient être nécessaires aux entreprises commerciales, et les emprunteurs se trouvent dans la nécessité de payer des taux anormaux. Tout cela tend à démontrer que notre système actuel est très défectueux et qu'il faut le changer.

« Je n'insiste sur aucun plan nouveau, bien que beaucoup de projets aient été exposés par des experts en matière de banque. Mais celui qui attire le plus notre attention est dû au sous-secrétaire du Trésor; il a reçu, du reste, l'approbation de la haute finance. Or, d'après les propositions de M. Cortelyou, les Banques nationales seraient autorisées à émettre en billets d'une certaine catégorie une partie de leur capital, le montant des billets étant déterminé de façon à ce que ces établissements puissent les retirer de la circulation lorsque le commerce n'en aurait plus besoin.

« J'appelle donc l'attention du Congrès sur ce point. Nous avons besoin, en effet, d'une plus grande élasticité dans la circulation monétaire.

« Il faudrait évidemment que le gouvernement, pour les opérations dont il s'agit, fût seul à donner son autorisation, de façon à ce que l'émission n'eût lieu que lorsque le besoin s'en ferait sentir. Les Compagnies trustées devraient être soumises au même contrôle que celui qui s'exercerait sur les Banques. »

Bref, le gouvernement ne propose au Congrès aucune modification au régime actuel des Banques nationales, si ce n'est une augmentation de leur circulation fiduciaire par l'affectation d'une partie de leur capital à la création de billets de banque *spéciaux* qui seraient émis ou retirés selon les circonstances, avec l'autorisation du gouvernement. C'est une manière de rendre la circulation monétaire plus élastique, mais qui augmentera certainement la gravité de la situation en cas de crise, car ces billets de banque *spéciaux*, gagés sur le capital des Banques nationales, seront de véritables assignats.

On peut en conclure que le Congrès ne votera pas de loi établissant une Banque centrale d'émission, comme on avait semblé l'espérer à New-York, et qu'il ne modifiera que très légèrement la législation actuelle des Banques nationales.

* * *

Pour bien faire comprendre à nos lecteurs le véritable caractère de la crise américaine, dont notre éminent collaborateur, M. Arthur Raffalovich, a décrit les phases d'une façon si intéressante, il est nécessaire de rapprocher, à quelques années de distance, les principaux éléments de l'expansion économique des Etats-Unis que nous publions périodiquement dans l'*Economiste Européen*.

Etats-Unis : Indices économiques en 1900 et 1906

Objets	1900	1906
Population (habitants au 1er janvier).	77.000.000	84.200.000
Immigrants arrivés (nombre).....	448.782	1.100.735
Importations (millions de francs)..	4.146	6.605
Exportations (millions de francs)..	7.390	8.990
Recettes des douanes (millions de fr.)	1.166	1.505
Chemins de fer exploités (kilomètres	314.000	346.000
Recettes brutes pr kilomètre (francs).	23.300	35.409
Sucre consommé (tonnes)..........	2.220.000	2.864.000

Ainsi, la population des Etats-Unis est passée de 77 millions à 84.200.000 habitants entre les 1er janvier 1900 et 1906, et on estime qu'elle dépassera 86 millions à la fin de 1907.

Entre l'année 1900 et l'année 1906, le commerce extérieur américain a augmenté de 4.059 millions de francs, ou 35 0/0; les recettes des douanes ont progressé de 339 millions de francs, soit environ 30 0/0; les chemins de fer en exploitation avaient, en 1906, une longueur de 346.000 kilomètres, supérieure de 32.000 kilomètres au chiffre de 1900, et leurs recettes brutes kilométriques ont atteint 35.400 fr., contre 23.300 fr. en 1900, soit une plus-value de 52 0/0 entre les deux années. Quelle est la nation du monde qui peut donner un pareil exemple d'expansion économique ?

L'augmentation du commerce extérieur et du trafic des voies ferrées américaines s'explique aisément quand on compare la production des Etats-Unis de 1900 à celle de 1906 :

États-Unis : Principales productions en 1900 et 1906 :

Produits	1900	1906
Houille.................. tonnes	240.789.000	375.397.000
Cuivre.................. —	270.588	417.411
Pétrole.... milliers de galtons)	2.914.000	5.351.000
Fonte.....................(tonnes	13.789.000	25.307.000
Acier.................. —	10.188.000	23.739.000
Ciment.................(barils	8.482.000	45.611.000
Coton.................(balles)	10.385.000	13.540.000
Blé.................(bushels	522.230.000	735.261.000
Or......... milliers de francs	410.000	503.000
Argent..... —	178 705	181.250
Aluminium..(milliers de livres)	7.150	14.350
Etain ...... —	677.970	1.105.440
Valeur de la production américaine..... milliers de francs)	65.020.000	74.050.000 (1)

Tous les articles de la production nationale sont en progrès considérable, et les statisticiens américains ont résumé l'importance de cette progression générale en donnant une valeur de 74.050 millions de francs à l'ensemble de la production des Etats-Unis pour 1905, contre 65.020 millions pour 1900.

Ajoutons que la valeur des produits américains pour 1906 — non encore calculée — dépassera de beaucoup celle de 1905, parce que la production agricole, minière et métallurgique de 1906 a été aux Etats-Unis très sensiblement supérieure à celle de l'année précédente.

(1) Evaluation pour 1905.

Cet accroissement de production a eu pour conséquence un énorme développement des affaires de toute nature, dont les opérations de la Bourse de New-York (Wall-Street) et celles des clearing-houses des Etats Unis peuvent nous donner une idée assez précise :

Etats-Unis. La Bourse de New-York et les clearing-houses américains en 1900 et 1906.

	1900	1906
Bourse de New-York (Wall-Street) :		
Nombre des actions négociées (unités).	138.380.184	284.298.010
Valeur d'après les cours cotés (milliers de francs)	46.245.000	116.965.000
Clearing-houses des Etats-Unis :		
Ensemble des opérations de tous les clearing houses du pays (milliers de f.)	422.910.000	788.745.000
Clearing-house de New-York —	259.825.000	518.775.000
— de Londres —	224.004.000	317.770.000

En 1900, les transactions de la Bourse de New-York seulement portèrent sur 138.380.184 actions américaines représentant, d'après les cours pratiqués, une valeur de 46.245 millions de francs. En 1906, le nombre des actions échangées à la même Bourse s'est élevé à 284.298.010, et leur valeur à 116.965 millions de francs.

Observons, à propos de la Bourse de New-York, que l'on n'y négocie presque que des actions, les obligations de l'Etat, des chemins de fer et des diverses entreprises industrielles étant en quelque sorte absorbées par les portefeuilles des Banques nationales, des Trusts banques et des Compagnies d'assurances. En 1906, sur 25.519.206 titres échangés à Wall-Street, représentant une valeur en Bourse de 120.245 millions de francs, les obligations de l'Etat, des chemins de fer et des entreprises diverses n'ont figuré que pour 676.681 titres, valant 3.280 millions de francs, soit environ 485 fr. par obligation de 500 fr.

En 1900, l'ensemble des opérations des clearing-houses des Etats-Unis fut de 422.910 millions de francs, sur lesquels le Clearing-House de New-York figurait, à lui seul, pour 259.825 millions de francs. En 1906, les mêmes opérations d'ensemble ont atteint le chiffre formidable de 788.745 millions de francs, dont 518.770 millions pour le Clearing House de New-York.

Pendant la même période, les opérations du Clearing-House de Londres sont seulement passées de 224.004 millions de fr. en 1900 à 317.777 millions en 1906, et ce simple rapprochement donne bien la mesure de l'expansion économique des Etats-Unis pendant la période observée.

On peut affirmer hardiment que cette formidable augmentation des transactions financières et commerciales n'a pas seulement profité aux organisateurs, aux administrateurs des vastes entreprises dont les trusts sont les pivots ; elle a également servi les intérêts de la masse du public, si nous en croyons les résultats consignés dans le tableau suivant :

États-Unis : Les Banques nationales et les Caisses d'épargne à la fin des années 1900 et 1906

	1900	1906
Banques nationales		
Nombre des Banques	3.372	6.053
Capital social (milliers de francs).	3.107.600	4.130.600
Circulation fiduciaire —	1.560.575	2.740.000
Dépôts à vue —	12.290.000	20.279.000
Caisses d'épargne		
Nombre des Caisses	1.002	1.319
Nombre des déposants	6.107.083	8.027.192
Montant des dépôts (milliers de fr.)	12.250.000	17.411.000

Voilà deux faits d'une importance capitale : Entre la fin des années 1900 et 1906, le montant des dépôts à vue dans les Banques nationales (nous n'avons pas celui des Trusts banques) a augmenté de 7.989 millions de francs, alors que le capital social des mêmes établissements ne s'est accru que de 1.023 millions de francs ; quant aux Caisses d'épargne, le nombre de leurs déposants est passé de 6.107.083 en 1900, à 8.027.192 en 1906, soit 1.920.109 déposants de plus, et le montant des dépôts de 12.250 millions de francs à 17.411 millions, constituant une augmentation de 5.161 millions.

En réunissant les dépôts à vue des Banques nationales aux sommes dues par les Caisses d'épargne, on arrive aux chiffres suivants :

	Fin 1900	Fin 1906
	—	—
	(Millions de	francs)
Banques nationales	12.290	20.279
Caisses d'épargne	12.250	17.411
Totaux	24.540	37.690

Soit, entre les deux dates, une augmentation totale de 13.150 millions de francs, uniquement gagés par des valeurs mobilières ou des effets de commerce. A cette somme il convient en outre d'ajouter un excédent de 1.264 millions de francs de circulation fiduciaire des Banques nationales et tous les excédents de dépôts à vue que les Trusts banques ont reçus entre la fin de 1900 et la fin de 1906, excédents dont nous n'avons pas le montant exact, mais qui ne doivent pas être inférieurs à 8 milliards de francs.

***

Pour faire face à ce formidable accroissement des transactions financières et commerciales et aux engagements à vue de l'Etat, des Banques nationales, des Caisses d'épargne et des Trusts banques, quelles étaient les ressources en numéraire des Etats-Unis au commencement de 1901 et au 1er septembre 1907, date à laquelle les premières difficultés monétaires se sont manifestées? En voici le détail :

Circulation monétaire des Etats-Unis au 1er janvier 1901 et au 1er septembre 1907 :

(En millions de francs)

Matières	1er janvier 1901	1er septembre 1907	Différences en 1907
Monnaies d'or	3.145	2.802	— 343
— d'argent	380	411	+ 31
Argent divisionnaire	415	616	+ 201
Certificats d'or	1.165	3.135	+ 1.970
— d'argent	2.110	2.303	+ 193
Billets des Etats-Unis	1.985	1.741	— 244
— des Banques Natles	1.160	2.935	+ 1.275
Total de la circulation.	10.860	13.943	+ 3.083
Moyenne par habitant :	*141 fr.*	*161 fr.*	*+ 20 fr.*

Les certificats d'or représentent une valeur équivalente de lingots d'or déposés dans les caves du Trésor ; les certificats d'argent sont gagés par des lingots d'argent achetés en exécution des lois Blaud et Sherman (du 1er mars 1878 au 1er septembre 1893) ; quant aux billets des Etats-Unis, vulgairement désignés sous le nom de *greenbacks* à cause de leur couleur verte, ce sont de simples assignats, du papier-monnaie émis pendant la guerre de Sécession, entre le 25 février 1862 et le 3 mars 1863.

Les certificats d'argent et les *greenbacks* circulent cependant au pair de l'or dans tous les Etats de la Confédération, car ils sont acceptés comme monnaie libératoire en paiement des impôts, et sont en outre remboursables en or et à vue par le Trésor fédéral.

Les billets des Banques nationales sont eux-mêmes reçus par les Etats en paiement des impôts, et remboursables soit en espèces d'or, soit en certificats d'or ou d'argent, soit en *greenbacks*, c'est-à-dire remboursables en or par les soins du Trésor fédéral, puisque celui-ci a assumé la responsabilité de la conversion à vue de tout le papier qui porte sa signature.

Cela revient à dire que l'ensemble des transactions financières et commerciales de tous les Etats de la Confédération, l'ensemble des dépôts et remboursements enregistrés par les Banques nationales, les Caisses d'épargne et les Trusts banques et toute la masse des paiements effectués dans les centres industriels et les régions agricoles avaient pour unique point d'appui : 4.310 millions de francs *d'or* au 1er janvier 1901 et 5.937 millions de francs *d'or* au 1er septembre 1907, soit une augmentation de 1.627 millions de francs ou de 38 0/0, alors que pendant la période 1900-1906 les dépôts des Caisses d'épargne ont augmenté de 42 0/0; les dépôts des Banques nationales de 65 0/0; la circulation fiduciaire des mêmes établissements de 77 0/0; la valeur de la production minérale de 72 0/0, les recettes brutes des Chemins de fer de 102 0/0; la valeur des transactions à la Bourse de New-York de 153 0/0; le montant des opérations compensées par les clearing-houses des Etats-Unis de 87 0/0, etc., etc.

La vérité inéluctable qui se dégage donc de la crise actuelle, et qui s'était déjà dégagée des crises monétaires précédentes, c'est que les Etats-Unis n'ont pas assez d'espèces métalliques libératoires c'est-à-dire de *numéraire d'or* (puisqu'ils ont commis la faute de disqualifier l'argent) pour faire face aux énormes besoins de leur formidable développement industriel, agricole, commercial et financier, développement s'étendant à un territoire presque aussi vaste que celui de l'Europe tout entière. Leurs gouvernants, leurs banquiers, leurs hommes d'affaires ont beau s'ingénier à augmenter la vitesse de circulation de ce *numéraire d'or* ; la machine est trop faible pour le poids qu'elle porte et à la première côte, elle ralentit son allure, donne des signes de défaillance et menace de rester en panne.

On conseille aux Etats-Unis d'abandonner leur régime de la pluralité des banques d'émission et de créer une grande Banque centrale dans le genre de la *Banque de France*, de la *Banque d'Angleterre* ou de la *Banque Impériale d'Allemagne*, afin d'augmenter leur circulation fiduciaire ; mais on oublie que les Etats-Unis sont une Confédération englobant actuellement 46 Etats; que chacun de ces Etats a ses intérêts particuliers; que plus ils sont petits et plus ils sont jaloux des prérogatives que la constitution fédérale leur a laissées... et que si la création d'une Banque centrale d'émission était aujourd'hui possible, les Américains n'attendraient pas nos conseils pour l'organiser.

Ils peuvent, au surplus, développer leur circulation fiduciaire sans le secours d'une Banque centrale puisque cette circulation a augmenté de 1.275 millions de francs entre 1900 et 1907 ; mais s'ils veulent éviter le retour trop fréquent des crises de crédit qui bouleversent périodiquement leur marché national, et qui sont chaque fois plus désastreuses que les crises précédentes en raison de la plus grande importance des intérêts engagés, leurs hommes d'Etat devront surtout chercher à augmenter le *numéraire d'or* circulant dans le pays, soit sous forme de monnaies, soit sous forme de certificats représentatifs d'or, parce que c'est ce numéraire qui sert finalement de base à l'immense édifice de valeurs mobilières et de papier de crédit qui a été édifié aux Etats-Unis depuis quelques années.

Les Américains n'auront, d'ailleurs, pas de grands efforts à faire pour accroître leur stock de métal jaune : il leur suffira d'avoir un peu de patience et d'être un peu plus prudents, car, par le simple jeu de leur balance commerciale, c'est à l'Europe qu'ils imposeront les frais de cet accroissement.

En effet, du 1er janvier 1901 au 31 décembre 1906, les Etats-Unis ont non seulement conservé pour leur usage particulier la totalité de leur production aurifère, mais les excédents de leurs exportations commerciales leur ont, en outre, permis de régler toutes leurs dépenses d'ordre extérieur et d'importer 510 millions de francs d'or étranger comme solde de compte.

Nous abordons ainsi la question si délicate de la *lutte pour l'or ;* nous l'examinerons la semaine prochaine, mais nous ne voulons pas terminer ce chapitre sans affirmer que si les mines du Transvaal — ces malheureuses mines qu'on a si cruellement malmenées en Angleterre — n'avaient pas jeté sur le marché anglais 2.223 millions de francs d'or nouveau entre 1902 et 1906 : les nations de l'Europe, de l'Amérique du Sud et de l'Asie, soumises à la *loi de l'or* et désormais privées de la production aurifère des Etats-Unis, auraient subi une crise monétaire peut-être plus désastreuse encore que la crise américaine actuelle.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

Notes sur la Crise américaine

La crise de crédit, compliquée d'une désorganisation complète du système monétaire aux Etats-Unis, a donné lieu à des études de tout ordre. Il est intéressant de connaître le milieu ambiant. M. Charles Conant nous donne, dans le *Bankers' Magazine*, des informations sur la concentration des capitaux à New-York et sur les hommes qui ont le maniement de ces capitaux. La prospérité qui a marqué les dernières années, dans le domaine industriel et commercial, a enrichi New-York, en faisant refluer de ce côté l'excédent des épargnes : New-York a vu se concentrer les grandes opérations financières des trusts, des Compagnies d'assurances, des Compagnies de chemins de fer, des Compagnies de dépôt et de crédit mobilier, appelées Trust Companies. Il y a eu une absorption des économies provinciales par la capitale financière. La disposition de sommes aussi énormes, dépôts de toute espèce, argent en quête de placement, a mis dans les mains de la haute finance new-yorkaise une puissance extraordinaire, rapidement acquise et dont, d'après M. Conant, les effets n'ont pas toujours été heureux (1).

(1) Excès de spéculation, effort de gagner de très grosses commissions, désir de devenir riche rapidement en lançant des entreprises de valeur douteuse.

*

Les ressources de banque accumulées à New-York représentent le tiers environ des ressources totales du pays; les banques nationales de l'Etat de New-York avaient, le 1er juin 1906, 1.862 millions de dollars, sur un total de 7.784 millions. Quant aux Trust Companies, celles de New-York détenaient 1.341 millions sur 2.959 millions; les ressources de toutes les institutions financières de New-York ont été estimées à 5.190 millions de dollars (640 dollars par tête), dont 540 pour les banques non nationales, régies par les lois de l'Etat, et 1.445 millions pour les Caisses d'épargne. C'est ici que l'on trouve les plus grosses sommes en or, 216 millions de dollars sur 486 millions, 351 millions d'encaisse totale sur 1.010 millions de dollars possédés par les banques.

La concentration de ces énormes capitaux a permis les opérations en nouvelles valeurs, dont plus d'un milliard a été inscrit tous les ans à la Cote officielle du Stock-Exchange (1.637 millions de dollars en 1906, dont 762 millions en actions, 874 millions en obligations) (1). M. Conant cite des chiffres pour montrer que l'accumulation des capitaux a été très rapide aux Etats-Unis, qui sont à la tête des statistiques pour la quantité des valeurs mobilières.

Par l'intermédiaire des Compagnies d'assurances sur la vie, des sommes considérables provenant des primes annuelles sont mises à la disposition du marché. La New-York, l'Equitable, la Mutual ont chaque semaine un million de dollars à placer en bonnes actions, obligations et hypothèques.

Les directeurs de ces Compagnies ont eu en mains un pouvoir considérable; la réglementation des Compagnies, au point de vue des placements, a contribué à l'inactivité des affaires en obligations. En outre, les Compagnies d'assurances ont de grosses sommes liquides et font d'importantes opérations en change sur l'étranger. Elles ont été amenées à fonder des banques et des trust companies, dont elles ont gardé les actions et encaissé les bénéfices.

Avec la concentration du capital à New-York est venue la concentration du *banking power* : il a fallu de grandes institutions, capables de répondre aux exigences de la nouvelle situation. Les hommes de la génération qui firent fortune après la guerre de Sécession ont disparu : Auguste Belmont, le 24 novembre 1890; Jay Gould, célèbre par ses *corners* et les fluctuations théâtrales des cours, le 2 décembre 1892; William Vanderbilt était mort le 8 décembre 1885; M. Roswell Flower le 12 mai 1899 : le décès de ces deux derniers coïncida avec une baisse profonde; Cornelius Vanderbilt, qui succéda à William H. Vanderbilt, est mort le 12 septembre 1899.

Parmi les hommes de la génération qui a suivi et qui jouent ou ont joué le rôle d'arbitres financiers au début du XXe siècle, M. Conant cite J. Pierpont Morgan, William Whitney, Thomas Ryan, James Stillman, E. Harriman, les fils de Jay Gould, Henry Rogers et les Rockefellers.

M. Morgan semble à M. Conant avoir possédé les aptitudes d'un reconstructeur, d'un homme qui édifie et qui ne démolit pas. En 1885, alors que le New-York Central et la Pennsylvania luttaient l'un contre l'autre, le dividende au New-York Central était tombé de 8 à 2 0/0, le Whest-Shore réduisait ses tarifs, M. Morgan alla trouver M. Roberts, président de la Pennsylvania, il lui soumit un plan de pacification, en vertu duquel le Whest-Shore fut pris à bail par le New-York Central (janvier 1886), qui, depuis lors, n'a plus cessé de payer des dividendes respectables. En 1889, on doit à M. Morgan l'entente entre les principales lignes ferrées contre les guerres de tarifs. En 1895, M. Morgan vint en aide au gouvernement par la formation d'un Syndicat qui lui prit un gros emprunt. La plus grosse opération a été la création de l'U. S. Steel Corporation; en 1903, les actions ordinaires fléchirent de 40 à 10, les privilégiées de 89 3/4 à 49 3/4; la prompte suspension du dividende sur les actions ordinaires permit d'accumuler de grosses disponibilités. Il faut mentionner aussi l'Internationale Mercantile Marine Company, qui n'a pas été un succès.

M. Whitney a fait d'abord de la politique; il aida à défoncer le *ring* de Tweed, il fut secrétaire de la Marine sons Grover Cleveland. En 1889, il entra dans les affaires, s'occupa de traction et créa le système du Metropolitan Sheet Railway. Associé dans ses entreprises, M. Ryan s'est tenu au second plan, en 1905, il acheta pour 2.500.000 dollars la part prédominante dans l'Equitable. Après la mort de M. Whitney, il continua l'œuvre de fusion des lignes de transport, des lignes souterraines et des lignes aériennes; il a joué un grand rôle dans l'American Tobacco Trust. En 1903, il acquit la haute main sur la National Bank of Commerce, qui a un capital de 25 millions et un surplus de 10 millions. M. Ryan a groupé plus d'un milliard de dollars, soit cinq milliards de francs (les réserves et le surplus de la Mutual Life, de l'Equitable Life, de la Washington Life, sont de 800 millions, les dépôts de la National Bank of Commerce sont de 200 millions, les ressources de la Norton Trust Company, de la Mercantile Trust Company, de l'Equitable Trust Company sont d'environ 200 millions de dollars.)

A la tête d'un autre groupe financier très puissant, figure M. James Sullivan, président de la National City Bank, dont le capital fut porté d'abord à 10 millions, puis à 25 millions; celle-ci joua un rôle important dans la création de l'Amalgamated Copper au capital de 155 millions. Un de ses acolytes est M. Henry Rogers, qui fait partie du Standard Oil. Le vice-président de la National City Bank est M. Vanderbilt, sous-secrétaire du Trésor pendant le ministère de M. Gage.

Peu connu avant 1898, M. Harriman est devenu célèbre, lorsqu'en août 1906, l'Union Pacific annonça un dividende de 10 0/0, 6 0/0 gagné sur le trafic, 4 0/0 sur le revenu des placements. Le groupe Harriman représente 1.046 millions de dollars par l'Union Pacific; le groupe Vanderbilt 1.157 millions par le New-York Central; le groupe Gould 810 millions; le groupe Hill Morgan du Northern Pacific et du Great Northern 1.398 millions; le groupe Morgan 1.014 millions par le Reading et le Southern. La direction de ces grandes entreprises est concentrée à New-York (1).

***

Il commence à arriver des détails sur la façon dont la suspension des paiements en espèces et le fonctionnement des paiements par chèques ont agi dans le pays. Dans les centres ouvriers, là surtout où il y avait beaucoup d'ouvriers d'origine européenne, non habitués aux instrument de crédit, il y a eu de la stupéfaction, de la colère; ils ont vendu leurs chèques avec 20 ou 25 0/0 de perte ou bien ils se sont précipités dans les magasins pour transformer ce papier inaccoutumé en marchandises.

A New-York, la vente d'espèces et de billets avec prime a débuté par de petites opérations de 500 à 2.500 dollars, mais avec le temps, il y a eu des affaires de 50.000 à 200.000 dollars. Trois ou quatre *thesauri-*

(1) Richesse totale des Etats-Unis, en 1904, 107 milliards de dollars, dont un quart en valeurs mobilières. En 1905, la valeur au pair de celles-ci 34.5 milliards, dont 21 milliards en actions, 13 en obligations; mais 10 milliards d. sont en titres possédés par d'autres Sociétés. Le total net de 24 milliards comprend 3.250 millions de valeurs de l'Etat. En 1905 le dividende payé aurait été de 840 millions, l'intérêt sur les obligations 636 millions, ensemble 1.476 millions, dont les deux tiers ont passé par New-York.

(1) M. Harriman, convoqué par l'Inter State Commerce Commission, a refusé en février de répondre à des questions qui lui avaient été posées. Un procès est engagé à ce sujet. Les questions se rapportent à des achats d'actions de Chemins de fer faits en commun avec M. U. Rogers et Sullman ou avec Kuhn Loeb et Ce, actions qui ont été revendues à l'Union Pacific.

seurs se sont syndiqués pour vendre le fruit de leurs efforts. D'après l'*Evening Post*, un vendeur de 30.000 dollars refusa le chèque de 31.050 dollars du courtier acheteur, bien qu'il fut *certified*, parce qu'il aurait dû divulguer son nom : il demanda un chèque tiré par la Banque du courtier. On a vu des gens habitués à vendre des légumes en petite voiture à bras, faire le commerce du *cash*. Les dollars d'argent ont été recherchés pour les envois dans les districts cotonniers. Les fermiers ont fait beaucoup d'opérations, retraits et ventes à prime.

Parmi les formules qui ont été mises en avant, après la publication du message de M. Roosevelt, il en est une qui a trait à la Banque Centrale des Etats-Unis. Celle-ci appartiendrait en commun au gouvernement et aux banques nationales ; le secrétaire du Trésor, le contrôleur de la circulation seraient représentés dans le Conseil ; les fonds du Trésor seraient déposés à la Banque, qui aurait le droit d'émettre des billets dans une proportion à déterminer, contre l'encaisse or ou le capital. Comme le droit d'émission rencontrerait l'opposition des banques nationales, on suggère qu'il faudrait limiter les transactions de la Banque aux relations avec les clearing-houses des différentes villes, la Banque déposant des fonds dans les clearing-houses et les banques nationales contre remise de titres de la dette, des valeurs choisies, du papier commercial et de banque. Le Conseil de la Banque Centrale fixerait le taux d'intérêt auquel elle escompterait.

L'Académie des Sciences politiques et sociales de Philadelphie a discuté les leçons de la crise financière, le 3 décembre. Les discours, prononcés par des hommes compétents en matières de finances, ont tendu à la fondation d'une banque centrale comme étant la seule solution capable de mettre les Etats-Unis dans la bonne voie financière. On a été d'avis que la panique n'était pas due en réalité à la plupart des causes qu'on avait indiquées ; la perturbation aurait été mondiale et, par suite de l'expansion exagérée des affaires, les Etats-Unis avaient été le centre où la tempête éclata.

M. Ridgeley, contrôleur de la circulation (inspecteur en chef des Banques nationales), a déclaré que la panique n'était pas justifiée. Le remède, c'est de donner aux banques et aux déposants un système élastique de billets, obligeant les banques à avoir de plus fortes encaisses. Le moyen, c'est de créer une forte banque gouvernementale, qui administrera les finances de l'Etat, fera fonction de gardien de la réserve et aura le droit d'émettre des billets de crédit. M. Schiff a été extrêmement pessimiste : la crise n'est pas finie ; une surabondance de papier chassera l'or. M. Treat a demandé le retrait de 100 millions de dollars de billets des Etats-Unis (greenbacks) au maximum par an, le retrait des certificats d'argent et leur remplacement par des titres 2 0/0 amortissables en cinquante ans, qu'on émettrait entre 50 et 100 millions par an. L'argent rendu libre serait employé à frapper de la monnaie divisionnaire, au lieu d'en acheter sur le marché.

Toutes ces suggestions sont intéressantes à enregistrer. Une grosse difficulté serait évitée par la création d'une banque fédérale, avant pour actionnaires l'Etat et les 6.000 banques nationales, celle de l'emploi des centaines de millions de dollars de titres 2 0/0, qui sont emmagasinées pour compte des banques nationales. S'il fallait les mettre sur le marché on ne trouverait pas de preneur dans le public, ni aux Etats-Unis, ni en Europe, même dans des périodes où règne la panique de la baisse indéfinie du taux de l'intérêt, comme vers 1895-1898.

Enfin, avec des idées européennes, on comprend assez mal une banque centrale comme l'entend le contrôleur de la circulation. Jackson, qui détruisit la seconde banque des Etats-Unis, voulut aussi fonder une banque gouvernementale; il arriva, par une ironie des choses, à développer la multiplicité des banques. Les amis des Etats-Unis peuvent regretter que, dans les années de grande prospérité, le gouvernement ne se soit pas préoccupé d'amortir aussi complètement et aussi rapidement que possible la Dette publique, au lieu de la convertir en 2 0/0; qu'il n'ait pas procédé au retrait graduel des billets émis pour les besoins de la guerre de Sécession. Il aurait préparé le terrain pour la séparation des attributions générales de l'Etat et des attributions de banque qu'il a assumées.

Arthur Raffalovich.

Compagnie Française des Métaux

L'exercice 1906-1907 de cette Société a répondu aux espérances que l'on concevait puisque les bénéfices sont passés, d'une année à l'autre, avant les prélèvements de prévoyance, de 3.133.112 fr. 11 en 1905-1906 à 6.132.894 fr. 27. Toutefois le dividende n'a été fixé qu'à 30 francs, contre 27 fr. 50 en 1905-1906 et 25 fr. pendant les trois exercices précédents, en raison des sommes considérables affectées aux fonds de prévoyances. Ci-dessous le bilan au 30 juin dernier, — date de clôture de l'exercice — qui a été soumis à l'assemblée générale annuelle des actionnaires du 12 courant, et que nous comparons comme de coutume, à celui arrêté au 30 juin 1906 :

	Bilan au 30 juin	
	1906	1907
Actif	(En francs)	
Immobilisations d'origine :		
Immeubles, matériel, fonds de commerce	20.000.000 »	20.000.000 »
Prime de remboursement des obligations	1.296.720 »	Amortis
Frais d'émission des obligat.	648.360 »	Amortis
Immobilisations nouvelles :		
Immeubles et terrains	494.404 94	7.238.175 07
Matériel	5.538.766 84	
Fonds de commerce	138.719 95	
Approvisionnements :		
Marchandises en route, dans les usines, magasins et dépôts, et chez les dépositaires	23.224.031 95	25.436.405 65
Cautionnements, loyers payés d'avance, impôts et droits à la charge des titres, débiteurs divers en comptes	11.148.775 28	11.974.389 46
Caisses, banquiers, effets à recevoir, titres en portefeuille.	2.631.287 55	6.076 100 27
Total de l'actif	65.121.066 51	70 725.070 45
Passif		
Capital-actions	25.000.000 »	25.000.000 »
— obligations	15.458.000 »	15.396.000 »
Amortissement :		
Des obligations	751.000 »	813.000 »
De la prime de remboursement sur obligations	60,080 »	» »
Des frais d'émission sur obligations	30.040 »	» »
Des apports et accroissement	9.860 160 25	11.360.160 24
Réserve légale	793.771 17	886.164 38
Provisions :		
Pour liquidation des exercices clos	726.242 27	763.425 96
Pour valeurs diverses de portefeuilles et de pensions ouvrières	104.771 47	176.916 47
Pour travaux neufs	950.000 »	2.000.000 »
Provision régulatrice de la valeur, à l'état brut, en cours de travail, et finis en magasin :		
Des cuivres	5.755.500 »	8.214.000 »
Des autres métaux	905.000 »	1.080.000 »
Caisse de prévoyance du personnel	191 516 32	330.664 70
Créanciers divers	2.337.923 24	2.459.654 55
Profits et pertes :		
Bénéfice de l'exercice	1.847.862 11	1.537.374 27
Report de l'exercice précédent	349.299 68	707.709 88
Sommes égales	65.121.066 51	70.725.070 45

Les soldes bénéficiaires portés à ces bilans ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » qui s'établissent ainsi :

	Exercices 1905-1906	Exercices 1906-1907
Produits	(En francs)	
Produit brut de l'exercice régularisé par le fonctionnement des provisions des métaux	4.197.430 27	7.141.742 60
Placements de fonds	155.881 73	140.088 76
Locations et redevances	72.715 36	137.766 23
Coupons prescrits	1.610 »	1.550 23
Total du crédit	4.427.637 36	7.421.147 82
Charges		
Frais généraux d'administration	521.590 35	536.207 10
Service des titres	717.929 40	714.571 75
Charges diverses	55.005 50	7.474 70
Prélèvements de prévoyance	1.285.250 »	4.595.520 »
Bénéfices nets	1.847.862 11	1.537.374 27
Sommes égales	4.427.637 36	7.421.147 82

A ces soldes il convient d'ajouter, pour l'exercice 1906-1907, 707.709 fr. 88, report de l'exercice précédent, d'où un total de 2.245.084 fr. 15. Pour 1905-1906, il avait été ajouté 349.299 fr. 68, report de l'exercice antérieur ; en tout, 2.197.161 fr. 79. La répartition qui a été proposée par le Conseil d'administration s'établit comme suit. Nous la rapprochons de celle de 1905-1906 :

	Exercices 1905-1906	Exercices 1906-1907
	(En francs)	
Réserve légale	92.393 11	76.868 71
Dividende de 25 fr. par action pour chacun des deux exercices	1.250.000 »	1.250.000 »
Répartition au Conseil d'administration	22.058 80	44.117 65
Répartition supplémentaire de 2 fr. 50 aux actions pour 1905-1906, et de 5 francs pour 1906-07	125.000 »	250.000 »
Report à nouveau	707.709 88	624.097 79
Total égal aux soldes disponibles	2.197 161 79	2.245.084 15

Dans le rapport qu'il a présenté aux actionnaires le 12 novembre, le Conseil d'administration a rappelé qu'aux deux précédentes assemblées générales il avait fait remarquer combien la progression constante de la valeur des métaux employés par la Compagnie influençait ses bilans. Cette hausse ininterrompue est devenue considérable, et elle a atteint son apogée pendant le dernier exercice. C'est ainsi que le plomb est monté à 22 livres 1/2 la tonne, le zinc à 28 livres 1/2, et l'étain a touché le cours de 200 livres sterling. Enfin, le 12 mars 1907, le cuivre « standard » cotait 110 liv. st. 7 sh. 6 d. Pendant près de six mois, le cours de ce métal est resté supérieur à 100 liv. st., ce qui n'avait jamais été constaté depuis que son emploi est entré dans le domaine de l'industrie. Pendant la même période, les usines de la Société, largement pourvues de commandes, ont présenté la plus grande activité. De pareils faits devaient avoir une répercussion encore plus profonde que précédemment et presque excessive, sur les principaux chapitres du bilan.

C'est ainsi que le montant de la valeur des approvisionnements a dépassé les plus hauts chiffres que la Compagnie ait jamais connus. Il atteint, en effet, au 30 juin 1907, 25.436.405 fr. 65, en augmentation de 2.212.373 fr. 70 sur celui mentionné au bilan au 30 juin 1906, et supérieur au capital même de la Société. Les comptes débiteurs divers, comprenant les cautionnements déposés et les avances faites à la clientèle, sont passés, d'une année à l'autre, de 11.148.775 fr. 28 à 11.974.389 fr. 46. Cependant les comptes créanciers divers n'ont augmenté que de 121.731 fr. 31, et les valeurs disponibles, au lieu de diminuer, comme on aurait pu s'y attendre en raison de l'accroissement des immobilisations et des engagements, présentent au contraire une plus-value de 3.444.712 fr. 72.

Cette heureuse anomalie, observe le Conseil d'administration, a tenu aux résultats particulièrement bons de l'exercice, qui ont eu pour origine un ensemble de circonstances favorables qui se présentent rarement en même temps. La reprise des affaires a été générale dans toutes les branches de l'industrie ; la demande a été soutenue, et comme la hausse de la valeur des métaux était continue, les acheteurs s'empressaient de couvrir largement leurs besoins, dans la crainte de payer des prix encore plus élevés. L'écart bénéficiaire entre le prix de revient et le prix de vente s'est donc amélioré. En même temps, la Société recevait d'importantes commandes pour l'armement, si bien qu'elle a pu réaliser un chiffre d'affaires total de plus de 73 millions.

Le nouvel atelier de douilles à canons à tir rapide de Cartelsarrasin a donné, de suite, d'excellents produits qui ont été reçus sans le moindre rebut, et les diverses autres usines, préparées par d'importants perfectionnements et accroissements d'outillage, se sont trouvées à même de faire face à toutes les demandes avec des abaissements de prix de revient. Ce sont ces résultats qui ont amené la Société à dépenser encore 1.066.283 fr. 34 pour l'amélioration et l'augmentation du matériel. « Nous croyons préférable, dit « à ce propos le Conseil d'administration, de mettre « nos établissements à même de sortir beaucoup de « produits au moment voulu par de grands outil- « lages plutôt que par de grands stocks. »

De cette manière, la Société a pu traverser cette période de pleine activité sans augmenter sensiblement le tonnage des métaux qui sont à sa charge sans être vendus. Il en est résulté que la provision régulatrice de la valeur de ces métaux, dont on connaît l'importance au point de vue des résultats de l'exploitation, a pu fonctionner de la même manière que précédemment, en augmentant de 2.458.500 fr. pour le cuivre et de 175.000 fr. pour les autres métaux. Elle s'établit donc maintenant à 8.214.000 fr. pour le cuivre et à 1.080.000 fr. pour les autres métaux, soit un total de 9.294.000 fr.

En ce qui regarde les bénéfices de l'exercice, ils sont de beaucoup supérieurs aux chiffres indiqués par le bilan. En effet, après déduction des frais généraux d'administration, du service des titres et des charges diverses, on trouve qu'ils se sont établis, pour 1906-1907, comme il a été dit au début, à 6 millions 132.894 fr. 27, contre 3.133.112 fr. 11 en 1905-1906. Mais le Conseil, estimant qu'ils avaient un caractère exceptionnel, a proposé aux actionnaires d'en faire un emploi également exceptionnel. Voici les sommes qu'il a proposé d'affecter à des amortissements spéciaux :

	En francs
Amortissement du solde de la prime de remboursement des obligations et du solde des frais d'émission des obligations	1.847.520 »
Provision pour travaux neufs	1.050.000 »
Amortissement des dépenses pour travaux de premier établissement	1.500.000 »
Provision pour créances douteuses	50.000 »
Provision pour valeurs de portefeuille	73.000 »
Allocation à la caisse de secours pour les employés et les ouvriers	75.000 »
Total	4.595.520 »

Ces prélèvements effectués il est donc resté la somme de 1.537.374 fr. 27 accusée au bilan.

La situation de la Société, en raison des affectations ci-dessus se trouve de mieux en mieux assise. C'est ce que les actionnaires ont reconnu en votant les diverses réductions soumises par le Conseil d'administration à l'unanimité, sauf la répartition proposée qui a rencontré *une voix* d'opposition. A ce sujet observons qu'à l'assemblée générale du 12 novembre, 17.120 actions étaient présentes ou représentées.

A. Lechenet.

LES ÉVÉNEMENTS DU MAROC

La première partie des opérations militaires dirigées contre les Beni-Snassen est terminée sur la frontière marocaine. Ces derniers ont été délogés du territoire algérien. Les positions qu'ils ont évacuées sont réoccupées par nos troupes. La sécurité de la frontière peut donc être considérée comme assurée.

La seconde partie des opérations doit consister à infliger aux Beni-Snassen un châtiment exemplaire. Il ne peut être question de les poursuivre dans leurs montagnes et de recommencer l'expédition coûteuse et inefficace de 1859.

L'avis qui prévaut dans les sphères officielles est qu'il faut les obliger à se replier dans leurs massifs montagneux et les y cerner, afin de gêner leur ravitaillement en vivres et en munitions de guerre.

Pour assurer d'une manière plus complète la sécurité de la ligne de communication qui longe la frontière, le général Lyautey a renforcé nos troupes à Marnia, où il se trouvait ces jours derniers.

Les effectifs concentrés entre Martimprey et Menasseb-Kiss comprennent environ 1.600 hommes et 300 sabres. Un bataillon de tirailleurs et un bataillon de zouaves doivent compléter, avec deux sections de 80 de montagne, une batterie de 75, une section du génie, une section du train et l'ambulance divisionnaire, la colonne qui combinera ses opérations avec les garnisons de Port-Say et d'Oudjda.

BIBLIOGRAPHIE

Les Changes et Arbitrages (1)

M. Jules Parisot, chef de section au Service de la correspondance à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, vient de publier une deuxième édition de sa très intéressante brochure sur la question des *Changes et Arbitrages*.

Ce petit volume comblait une lacune, en permettant de comprendre facilement des opérations, très simples en elles-mêmes, mais que le manque d'explications rend souvent inintelligibles. Aussi, le succès de la première édition, parue en 1904, fut-il très grand, de sorte que l'auteur n'a pas hésité à faire paraître une deuxième édition, considérablement augmentée. On y trouve l'explication complète de la nouvelle cotation des changes sur la place de Paris, depuis le 1er mai 1907, ainsi qu'un travail sur les décomptes de Bourse, en France et à l'étranger:

Dans une première partie, intitulée *Préliminaires*, M. J. Parisot traite des différents modes d'évaluation des matières d'or et d'argent, de la règle de chaîne ou conjointe, de la solution des problèmes d'escompte à l'aide de la conjointe, du système des poids et mesures des différents pays. Il donne ensuite quelques généralités sur les monnaies, leur valeur et indique le système monétaire des principaux pays. Puis, abordant une seconde partie, qu'il intitule *Arbitrages de valeurs*, l'auteur s'occupe successivement des arbitrages de change, des cotes étrangères des changes, des arbitrages directs et de la question du règlement d'un compte. Dans une troisième partie, appelée *Arbitrages de fonds publics*, nous voyons traitées les questions de Cote et Négociations des Fonds à Paris, de Cotes étrangères et d'arbitrages de Fonds. Enfin, dans une quatrième et dernière partie, M. Parisot donne des notions précises sur les *Matières d'or et d'argent*.

Dans cet ouvrage, dont la théorie n'est cependant pas exclue, une très large part est faite à la pratique : chaque question est illustrée de nombreux exemples, disposés clairement, qui permettent de la saisir plus facilement et de mieux comprendre les définitions et les généralités du début de chaque chapitre.

En écrivant ce livre, M. Parisot a fait une bonne œuvre « de vulgarisation ».

Le succès de la première édition, en couronnant ses efforts, a montré combien légitime était l'espoir qu'il formulait, dans son avant-propos de 1904, en disant : « J'espère que ce travail sera apprécié par toutes les personnes s'occupant des affaires de Banque et de Bourse ». Nous ne doutons point de la faveur avec laquelle sa deuxième édition sera accueillie.

(1) Un volume in-12, en vente chez *l'auteur*, 86, rue Saint-Denis, à Courbevoie (Seine), et à la *Librairie de l'Amateur*, 5, rue de Londres. Prix : 3 francs.

Informations Économiques et Financières

Les Impôts dans le département de la Seine.— Le *Bulletin municipal officiel* a publié la loi autorisant le département de la Seine à percevoir, à partir du 1er janvier prochain, 11 nouveaux centimes additionnels extraordinaires pour faire face aux dépenses d'assistance aux vieillards et incurables et à d'autres charges d'assistance publique votées par le Conseil général.

Cette augmentation des charges des contribuables de la Seine ne peut laisser les Parisiens indifférents, car ils participent pour environ 84 0/0 aux impositions départementales.

La Réorganisation des Omnibus et des Tramways. — La discussion des projets de réorganisation que nous avons exposés se poursuit à l'Hôtel de Ville avec une ampleur si magistrale que, pour les esprits sceptiques, elle menace de ne pouvoir aboutir cette année, les instants des deux assemblées compétentes, le Conseil général de la Seine et le Conseil municipal de Paris, devant être forcément pris bientôt par l'examen du budget de 1908.

Dans l'état actuel du débat, on n'a encore pu statuer que sur le projet relatif à l'exploitation en régie directe des lignes d'omnibus par la Ville de Paris. La régie directe a été repoussée par 41 voix contre 34.

Une autre proposition, présentée par M. Roger Lambelin et tendant à renoncer au monopole pour laisser l'initiative privée organiser l'exploitation des moyens de transport dans Paris, sous un régime de quasi-liberté, sans avoir été explicitement écartée, ne paraît pas devoir réunir un bien grand nombre de partisans. Reste donc la concession.

L'Administration préfectorale, qui a fait faire un pas important à la question en obtenant qu'on définisse les lignes qui constitueront le réseau municipal de tramways, insiste pour le moment sur la nécessité d'établir un cahier des charges à la fois pour l'entreprise des omnibus et pour l'exploitation de ces lignes municipales de tramways ; la Ville resterait libre, quand elle s'occupera d'accorder la concession des deux réseaux, de joindre ou de séparer les deux exploitations.

Mais, en dépit des efforts du Préfet et du rapporteur, le débat reste obscur. L'assemblée ne se rend pas un compte suffisant, croyons-nous, des divers aspects de ce problème compliqué, auquel le projet des lignes complémentaires du chemin de fer métropolitain apporte encore, précisément à ce moment, une redoutable inconnue.

Dans ces conditions, il nous paraît bien difficile d'obtenir des deux Assemblées, avant la fin de l'an 1907, une solution complète de cette question des transports.

Brasseries et Tavernes Zimmer. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Société a eu lieu le 28 novembre dernier. Le bilan arrêté en fin d'exercice

social 1906-07 clos le 30 septembre dernier, s'établit ainsi comparé au précédent :

	Bilan au 30 septembre	
	1906	1907
Actif	(En francs)	
Fonds de commerce	2.000.000 »	2.000.000 »
Marchandises générales, stock	76.109 95	90.112 95
Effets à recevoir	17.755 35	21.692 60
Loyers d'avance	28.116 66	29.041 66
Débiteurs divers	15.153 85	14.402 30
Espèces en banque	202.162 10	164.245 50
Caisse	18.939 40	6.282 20
Acompte de dividende	53.646 80	52.836 80
Timbre	1.364 «	2.042 »
Consignations (eau et éclairage)	1.423 »	1.221 »
Fonds de Caisse	» »	9.500 »
Réfection des établissements	73.755 55	77.581 95
Obligations	29.905 20	72.324 80
Total de l'actif	2.518.331 36	2.541.283 76
Passif		
Capital social (22.000 actions de 100 francs	2.200.000 »	2.200.000 »
Créditeurs divers	43.404 20	48.784 05
Réserve légale	57.667 55	67.817 61
— extraordinaire	2.232 56	5 101 15
Loyers dus	12.025 50	12.025 50
Bénéfice net	203 001 55	207.555 45
Total du passif	2 518.331 36	2 541.283 76

Les bénéfices de l'exercice 1906-1907 sont en augmentation de 4.553 fr. 90 sur ceux de l'exercice précédent. Rappelons que ceux-ci étaient déjà en plus-value de 10.458 fr. 70 sur ceux de l'exercice 1904-1905.

Voici la répartition qui a été proposée aux actionnaires et que nous comparons à celle qui avait été fixée pour l'exercice antérieur.

	Exercices	
	1905-1906	1906-1907
Répartition	(En francs)	
Réserve légale	10.150 05	10.377 75
Tantièmes au Directeur et au Conseil d'administration	18.227 35	19.179 05
Dividende	143.000 »	143.000 »
Amortissement sur travaux de réfection	28.755 55	34.998 65
Réserve extraordinaire	2.868 60	» »
Sommes égales aux bénéfices nets	203.001 55	207.545 45

Dans le rapport du Conseil d'administration, nous trouvons le passage suivant que nous croyons intéressant de reproduire :

« Le mouvement de nos affaires, pendant l'exercice 1906-1907, accuse une tendance favorable.

« Nos recettes de toute nature se sont élevées à 1.382.929 francs 60, en amélioration de 54.285 fr. 95 sur celles de 1905-1906. Cette plus value est due en entier à nos établissements de détail, les affaires de gros ayant légèrement faibli.

« Par contre, nos frais généraux ont augmenté dans d'assez grandes proportions, de sorte que le bénéfice général de l'exercice, qui se chiffre par 207.555 fr. 45, n'est supérieur que de 4.553 fr. 90 à celui que nous faisions connaître il y a un an. Cette majoration est due, pour la plus grande partie, à l'application des lois nouvelles qui entravent, dans une mesure sensible, l'exploitation de notre industrie.

« Malgré les circonstances, nous avons pu maintenir et augmenter légèrement les produits nets de l'ensemble de nos maisons, de sorte qu'il nous sera possible, si vous sanctionnez nos propositions, de vous distribuer un dividende égal à celui qui vous a été distribué l'année dernière.

« Après avoir consolidé, comme nous vous l'avons expliqué dans de précédents rapports, notre situation sur le boulevard Montmartre, par la prolongation de notre bail et par des aménagements nouveaux, nous avons songé à améliorer à ce double point de vue les conditions d'exploitation et d'avenir de la Brasserie de la rue Blondel.

« Grâce à l'habileté de notre directeur général, secondé par les administrateurs de service, nous avons obtenu d'importantes prolongations des baux des divers immeubles dans lesquels se développe cette brasserie; cette augmentation de durée nous a permis d'entreprendre des aménagements et des réparations devenues absolument nécessaires.

« Il ne faut pas perdre de vue que la brasserie de la rue Blondel est, en raison de ses spécialités et de son rendement, un établissement unique qui ne nous a jamais donné de mécomptes et à la clientèle duquel nous devons, à cause même de sa fidélité, des égards spéciaux. Nous sommes sûrs qu'elle appréciera les améliorations dont nous avons doté la maison et les services, et que, de notre côté, nous recevrons la récompense de nos efforts.

« Nous vous proposerons, pour parer aux frais que nous avons consentis en vue de ces améliorations, d'ouvrir, comme nous l'avons fait pour la maison du boulevard, un compte spécial que nous amortirons dans le plus bref délai, au fur et à mesure de nos excédents budgétaires. »

En somme, le dividende pour le dernier exercice est resté fixé au même montant que pour l'exercice précédent, soit à 6 fr. 50 par action, et l'assemblée a approuvé à l'unanimité les comptes qui lui étaient soumis, ainsi que les rapports qui lui étaient communiqués.

Banque Franco-Espagnole. — La *Banque Franco-Espagnole* a réuni ses actionnaires en assemblée générale ordinaire, le 15 novembre 1907, sous la présidence de M. M. Mellado, ancien gouverneur de la *Banque d'Espagne*, président du Conseil d'administration. 412 actionnaires français et espagnols étaient présents ou représentés.

La situation active et passive de la *Banque Franco-Espagnole*, au 30 juin dernier, se présentait comme suit (1) :

Actif		Pesetas
Actions en portefeuille :		
60.000 actions de 250 pesetas-or		16.837.500 »
Caisses et Banques (compte des espèces) :		
Siège social		145.718 60
Succursale de Paris		103.180 37
Banque d'Espagne (comptes courants à vue)		323 059 80
Banque de France (comptes courants à vue)		647.250 84
Banques et banquiers (comptes courants avec intérêts)		1.399.684 38
Correspondants et agents		33.149 60
Débiteurs divers		163.086 18
Portefeuille :		
Valeurs mobilières		2.239.291 22
Effets à recevoir		15.305 86
Coupons		3.603 69
Reports sur valeurs		2.205.712 50
Prêts et escomptes		235.000 »
Frais de premier établissement		689.737 10
Mobilier		61.414 70
Coupon n° 1 (actions)		151.953 55
		25.254.658 39
Valeurs mobilières en dépôt :		
Pour garantie de prêts et d'opérations de reports	3.041.250 »	
Dépôts volontaires	13.000 »	3.054.250 »
		28.308.908 39
Passif		
Capital :		
Première émission		5.562.500 »
En portefeuille		16.837.500 »
Comptes courants		1.290.016 71
Créditeurs divers		119.052 12
Effets à payer		119.212 36
Profits et pertes		1.325.777 20
		25.254.658 39
Déposants de valeurs mobilières :		
Pour garantie de prêts et d'opérations de reports	3.041.250 »	
Dépôts volontaires	13.000 »	3.054.250 »
		28.308.908 39

Le bilan général ci-dessus fait ressortir un total de

(1) Voir l'annexe au *Journal Officiel* du 25 novembre 1907.

disponibilités en espèces de 2.652.043 pesetas 59, se décomposant comme suit :

	(En pesetas)
Espèces en caisse ou en dépôt à la Banque de France et à la Banque d'Espagne..........	1.219.209 61
Banques et banquiers (C/C avec intérêt	1.399.684 38
Correspondants	33 149 60
Total........................	2.652.043 59

Le portefeuille de valeurs, se montant à 2 millions 239.291 pesetas 27, a produit, dit le rapport, un intérêt rémunérateur pour cet exercice.

Mettant à profit la cherté de l'argent sur les marchés étrangers pendant les derniers mois de l'exercice social, la succursale de Paris a été autorisée à employer en report une partie des disponibilités : elle a ainsi employé une somme de 2.205.712 pesetas 50. Au siège social, il a été consenti des prêts à un taux rémunérateur, avec des garanties qui sont estimées suffisantes.

Les obligations qui dérivent du passif du bilan sont représentées par les chiffres suivants :

	Pesetas
Comptes courants créditeurs.	1.290.616 71
Créditeurs divers........................	119.052 12
Acceptations à payer.................	119.212 36
Total............................	1.528.881 19

Ce chiffre, mis en regard de celui de 7.514.053 pes. 04 produit par le groupement des éléments disponibles et réalisables de l'actif, fait ressortir ces derniers en excédent de 5.985.171 pesetas 85 sur les exigibilités.

Pour les dix mois de l'exercice, le rapport accuse le mouvement de caisse suivant :

	Entrées	Sorties
	(En pesetas)	
Siège social à Madrid	4.631.685 75	4.162.907 35
Succursales de Paris.........	13.326.099 11	11.410.623 64

Les opérations de Bourse réalisées à Madrid et à Paris pour le compte des clients se sont élevées à la somme de 11.878.199 pesetas 01.

Le compte profits et pertes s'est soldé, pour cette période, par un bénéfice net de 1.137.033 pes. or 95, soit 1.325.777 pesetas 20, qui a été réparti comme suit :

	Pesetas
Réserve légale....................................	66.288 86
Dividende aux actions 10 0/0 ou 25 francs par action)..	559.625 »
Dividende aux parts de fondateur...............	244 965 84
Tantièmes..	97.986 33
Amortissements :	
Frais de premier établissement.............	13.794 74
Mobilier	6.141 47
Réserve spéciale..................................	325.000 »
Report à nouveau.................................	11.974 96
Total égal au solde disponible...........	1.325.777 20

Il revient donc aux actions un dividende de 25 fr., sur lequel un acompte de 12 fr. 50 ayant été payé en cours d'exercice, il reste à répartir un solde de 12 fr. 50, qui est mis en paiement depuis le 30 novembre courant.

La *Banque Franco-Espagnole* a été constituée au capital de 20 millions de francs, divisé en 80.000 actions de 250 francs chacune. Mais les fondateurs de la Société, ne voulant pas, dès le début, avoir un capital aussi important à rémunérer, ont seulement offert au public, à la constitution de la Société, 20.000 actions. L'émission eut lieu au pair de 250 fr., soit 5 millions de francs. Les 60.000 titres de surplus sont restés dans les caisses de la Banque pour être émis ultérieurement, au fur et à mesure des besoins sociaux. Pour permettre la réalisation des affaires que la Société a en portefeuille, il a été décidé que 40.000 actions sur les 60.000 seraient émises au prix de 275 francs : 20.000 avec un privilège de souscription réservé aux actionnaires et 20.000 offertes en souscription publique.

La *Banque Franco-Espagnole* a pour objet de faire toutes les opérations de banque et, en particulier, de prêter son concours à toutes les entreprises minières et industrielles, pour permettre sur ces entreprises la création de Sociétés, dont l'émission des titres sera confiée à la Banque.

C'est ainsi qu'elle a, en portefeuille, diverses affaires qu'elle étudie depuis un an et dont la réalisation est imminente : formation d'un trust pour l'industrie du verre, construction d'une ligne de chemin de fer, obtention d'une concession municipale importante. C'est la constitution de ces affaires qui provoque l'émission actuelle.

Les nouvelles actions, d'une valeur nominale de 250 francs, sont réservées, au nombre de 20.000, aux anciens actionnaires, et ce à titre irréductible. Les 20.000 autres sont offertes au public et aussi aux anciens actionnaires, mais à titre irréductible, au prix de 275 francs.

L'émission est ouverte, jusqu'au 8 décembre, à la *Banque Espagnole* ; on en trouvera les conditions aux annonces.

La Production et la consommation mondiales de la houille. — Le rapport annuel du *Board of Trade*, qui vient d'être publié, évalue la production de la houille en 1906, pour le monde entier, à 905.000.000 de tonnes, non compris le lignite. Il y a ainsi augmentation de 59.200.000 tonnes sur la production de 1905, soit environ 7 0/0.

La production de l'Allemagne, de l'Angleterre et des États-Unis a augmenté. Si la France n'avait pas été troublée par des grèves, sa production aurait également accusé une progression. En Belgique, après quelques années de diminution, la production reprend sa marche ascendante.

Le Royaume-Uni fournit un peu moins du tiers de la production totale. Voici, d'ailleurs, les chiffres de sa production et ceux de sa consommation :

	Production				Consommation	
	Totale	Par habitant	Valeur moyenne à la mine		Totale	Par habitant
	(En tonnes)				(En tonnes)	
			s.	d.		
Angleterre.	251.068.000	5.75	7	3½	174.329.000	3.99
Inde......	9 783.000	—	3	11	9.105.000	—
Australie..	8.596.000	2,08	6	3	6.550.000	1.59
Canada....	8.717.000	1.46	9	4	13.738.000	2.30
Nouv^{lle}-Zélande ...	1.730.000	1.92	10	0	1.796.000	1.99
Colonie du Cap.....	128.000	0.05	18	5	575.000	0.23
Natal.....	1.239.000	1.08	8	6	509.000	0.44
Transvaal.	2.583.000	1.84	6	5	2.521.000	1.80
Total, Empire angl.	283.844.000	4.62	7	2½	209.123.000	3 37

En ce qui concerne les pays étrangers, les statistiques de la production et de la consommation sont les suivantes :

Etats-Unis	369.672.000	4.39	5	9¼	361.492.000	4.30
Allemagne.	134.914.000	2.21	8	11½	119.282.000	1.94
France....	33.762.000	0.86	*10	6¾	50.298.000	1.28
Belgique..	23.232.000	3.26	*10	2¾	22.509.000	3.17
Russie....	21.302.000	0.14	*7	2½	25.786.000	0.17
Autriche-Hongrie.	14.437.000	0.29	*6	10¾	21.181.000	0,44
Japon.....	12.791.000	0 26	*7	4	10.411.000	0.21
Espagne ..	3.157.000	0.17	9	10¼	5.688.000	0.30
Suède.....	292.000	0.05	8	2¾	4.287.000	0.81

Nous compléterons ces renseignements par les statistiques communiquées par l'*Office d'Anvers*, qui donnent, pour le monde entier, les chiffres de la production de la houille depuis 1850. La statistique publiée dans l'*Economiste Euro-*

---

* Derniers chiffres connus.

péen, à la date du 6 septembre dernier, comprenait les chiffres de la production de la houille et du lignite réunis.

Années	Tonnes	Années	Tonnes
—	—	—	—
1850....	89.881.357	1892 ...	492.314.163
1860....	128.529.460	1893....	481.639.370
1870....	203.321.112	1894....	504.202.618
1880....	308.546.468	1895....	503.954.321
1881....	332.622.015	1896....	546.742.207
1882....	356.303.895	1897....	573.726.043
1883....	375.638.482	1898....	603.006.551
1884....	376.631.659	1899....	654.549.738
1885....	378.810.251	1900....	696.159.325
1886....	383.207.780	1901....	712.904.217
1887....	409.794.291	1902....	728.164.128
1888....	430.425.349	1903....	800.501.642
1889....	463.753.758	1904....	803.679.085
1890....	469.815.045	1905....	845.800.000*
1891....	491.355.010	1906....	905.000.000*

Le rapport du *Board of Trade* indique que l'Angleterre reste le pays le plus fort exportateur de charbon ; ainsi, dans la période considérée, elle a exporté 77.000.000 de tonnes ; ensuite viennent l'Allemagne, 15.600.000 tonnes ; les Etats-Unis, 8.200.000 tonnes ; le Japon, 2.400.000 tonnes.

La France, malgré sa production, vient en tête des pays importateurs avec 16.500.000 tonnes. La Russie importe 4.500.000 tonnes et la Suède 4.000.000 de tonnes. L'Autriche-Hongrie achète à l'extérieur 6.700.000 tonnes et l'Espagne 2.500.000 tonnes.

Parmi les colonies anglaises, le Canada importe 5.000.000 de tonnes.

Un des traits remarquables du commerce du charbon cette année a été un accroissement des prix parallèle à l'augmentation de production,

En Angleterre, le prix de la tonne a augmenté de 4 d. ; en Allemagne, de 3 1/2 d. ; aux Etats-Unis, de 1 1/4 d. ; en Espagne, de 1 sh. 8 1/4 d. par tonne.

Il est peu probable que les chiffres qui ne sont pas encore connus viennent apporter des changements sérieux aux remarques ci-dessus.

Chemins de fer de la Carolina et Extensions. — La *Banque Générale Française* s'occupe du placement de 8.000 obligations de 500 fr. 5 0/0 or — remboursables en soixante ans à 600 fr. — de la *Compagnie des Chemins de fer de la Carolina et Extensions.*

Cette Société, au capital de 4 millions de francs, a pour objet la construction et l'exploitation de lignes de chemins de fer ou de tramways dans la région de Jaen en Espagne et plus particulièrement dans le district minier de la Carolina.

La Compagnie a été constituée par la firme Figueroa qui, après la Société de Penarroya, est une des plus grandes productrices de plomb de l'Europe. Le comte de Romanonès et le comte Mejorada ont accepté de faire partie du Conseil d'administration, ainsi que M. del Prado, vice-président des Cortès, député de la province de Jaen, gros propriétaire foncier et possesseur de mines importantes.

La Compagnie a actuellement en vue la construction de trois lignes, dont la principale doit relier la Carolina à San Roque. Le bassin de la Carolina est d'une grande richesse, surtout au point de vue des minerais plombifères. Or, ces mines ne disposent que de moyens de transports rudimentaires, dont l'insuffisance est notoire. D'une part, le chemin de fer projeté permettra de ravitailler pratiquement les exploitations en charbon, en combustible, et aussi apportera au nombreux personnel qui y est occupé tout ce qui est nécessaire à son existence. D'autre part, la Compagnie serait assurée d'avoir à transporter d'importantes quantités de minerais dirigés sur Linarès.

La Compagnie concessionnaire a déjà commencé les travaux sur la ligne de Carolina à San Roque.

Octroi de Paris. — Le produit de l'octroi de Paris pour le mois de novembre dernier présente une moins-value de 265.084 fr. par rapport aux évaluations budgétaires et une diminution de 370.997 fr. par rapport aux recettes de novembre 1906.

Le produit des onze mois écoulés de 1907 présente une plus-value de 355.049 fr. par rapport aux évaluations budgétaires et une augmentation de 596.029 fr. par rapport aux recettes de la période correspondante de 1906.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 22 octobre, les actions de la Société du Gaz de Paris sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

120.000 actions de 250 fr., émises au pair, libérées et au porteur, coupon n° 1 attaché.

Siége social à Paris, rue Condorcet, 6.

Service des titres et des coupons à la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, au Crédit Industriel et Commercial, au Comptoir National d'Escompte de Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas et à la Banque de l'Union Parisienne.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	28 novembre	5 décembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.700.337 892	2 695.488.746
Argent	932 094 437	926.999.898
	3.632.432.330	3.622 488.644
Effets échus hier à recevoir à ce jour	68.387	42.235
Portefeuille Paris — Effets Paris	483.913 737	475.688 791
Portefeuille Paris — Effets Etranger	81.808.775	81.808.775
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	177 265	202 066
Portefeuilles des succursales	740.471 515	697.558.207
Avances sur lingots à Paris	213.000	1.140 000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	177.488 954	180.010.976
Avances sur titres dans les succurs.	386.172.008	406.134.948
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.493.923	99.626.950
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	29 220 521	29.284.280
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	7.413.861	8.181.413
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	153.883.204	123.757.703
Total	6.098.145 679	6.031.313.187
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques départament.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.818.733.765	4.906.346.155
Arrérages de valeurs déposées	20.269.732	22.903.606
Billets à ordre et récépissés	5.217.650	5 228.856
Compte courant du Trésor, créditeur	273.940.651	225.679.350
Comptes courants de Paris	533.714 642	448.145 171
Comptes courants dans les succursales	82.470.574	64.482.337
Dividendes à payer	1.861.199	1.865.499
Escompte et intérêts divers	19 993 491	21.588.048
Réescompte du dernier semestre	2.664.567	2 664 507
Divers	114.264.337	107.454.447
Total	6.098.145.679	6.031.313.187

Comparaison avec les années précédentes

	10 déc. 1903	8 déc. 1904	7 déc. 1905	6 déc. 1906	5 déc. 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.251.3	4 206.3	4.512.3	4.702.0	4.906.3
Encaisse or	2.385.6	2 668.7	2.888.9	2.743.5	2.695.4
— argent	1.107.0	1.104 9	1.087.7	1.006 3	926.9
Portefeuille	700.6	585.0	793 3	1.036.3	1.255.2
Avances aux partic.	473.8	507.4	492.4	589.1	586.1
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	220 0	217.4	359 4	331.7	225.6
— partic.	359.9	516 2	560.3	523.5	512.6
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	4 0/0
Prime de l'or	1 ½ 0/00	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	5.765.4	4.124.8	5.479.4	8.939.5	13.406 6

* Chiffres du *Board of Trade*.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 5 au 11 Novembre 1907 (45e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Recettes brutes des années		Différence pr 1907	
		1907	1906	1907	1906		
Etat	2.916	1.081	1.042	48.411	47.924	+	427
Paris-Lyon-Méditer	9.505	9.620	9 240	441.540	434.110	+	7.430
— Chemins Algériens	513	264	230	11.819	10.461	+	1 358
Nord	3.765	5.466	5.408	225.533	219.155	+	6.378
Ouest	5.902	3 725	3 745	178 359	176 733	+	1.626
Orléans	7.312	4.814	4.708	226 072	219.527	+	6.545
Est	4.971	4.451	4 291	193 497	184 027	+	9.470
Midi	3.835	2.119	2.169	102 312	101 878	+	434
Est-Algérien	898	218	288	9.207	9 245	—	38
Bône-Guelma	1.386	289	304	13.611	11.538	+	2.073
Ouest-Algérien	296	83	78	3.704	3 551	+	153
Lignes Algériennes	925	103	116	4.753	4.466	+	287
Médoc	103	31	26	1.302	1.281	+	21

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Pour les règlements de fin novembre qui ont eu lieu samedi, les capitaux, en demandant de 3 à 4 0/0, se sont montrés un peu plus exigeants que précédemment. La raison en est, non pas à ce que l'argent a été un peu moins abondant, mais bien à ce que, un peu de tous côtés, on a voulu profiter, dans une certaine mesure, de la cherté que l'on peut constater sur les autres Marchés.

Au reste, cette circonstance n'a pas nui à la bonne tenue de l'ensemble, et elle n'a pas empêché le compartiment des Fonds d'Etats étrangers, et en particulier les *Fonds Russes*, de se distinguer de nouveau. En somme donc, et malgré quelques réalisations, quelques allées et venues sur des valeurs spéciales comme le *Rio-Tinto*, la Bourse de Paris demeure très ferme dans l'ensemble au dernier moment.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont en avance.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, avec son coupon trimestriel à détacher le 16 courant, reste à 95 fr. 62 1/2, fin décembre, contre 95 fr. 15 il y a huit jours. Au comptant, on reste à 95 fr. 50, au lieu de 94 fr. 90 il y a huit jours.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* cote 96 fr. 25 au comptant. Elle restait à 95 fr. 50 il y a huit jours.

Les *Fonds Coloniaux* sont demeurés soutenus.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* finit à 78 fr. 40, au lieu de 77 fr. 45; *Tunisien 3 0/0 1892*, 457 francs, contre 455 fr.; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 452 fr. 50; il clôturait à 453 francs la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 404 fr., contre 406 fr. jeudi dernier.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont toujours actives et recherchées.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 531 fr. 50, au lieu de 530 fr. 50.

Les *Obligations 3 0/0 1871* finissent à 406 francs, comme la semaine dernière.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) reste à 408 francs, au lieu de 407 fr. 75.

Prochains tirages : 15 décembre : *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt de 1865*.

★ ★ La *Banque de France* s'inscrit à 4.191 francs, au lieu de 4.190 francs.

Pour les vingt-quatre premières semaines du second semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 13.406.635 fr. 44.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, clôturent à 680 francs à terme et au comptant.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont toujours l'objet de bonnes demandes.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879*, qui finissait à 473 fr. 50, reste à 475 francs. L'*Obligation Foncière 1879* est à 500 fr., au lieu de 499 francs; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 495 francs, contre 494 fr. 25; *Obligations Foncières 1895*, 458 75 ex; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 454 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 496 francs, sans changement.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* se traitent à 456 fr. 25, ex-coupon.

Prochains tirages : 22 décembre : *Obligations Communales 1879, 1880, 1891* et *1899*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont très fermes dans l'ensemble.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui terminait à 1.436 francs il y a huit jours, se tient à 1.436 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui était à 1.167 francs, cote 1.175 francs.

La *Société Générale* finit à 660 francs; elle était à 660 francs la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte*, qui clôturait à 673 francs, reste à 678 fr. au comptant.

La *Banque de l'Union Parisienne*, qui restait à 678 francs au comptant et à 670 francs à terme, il y a huit jours, est actuellement à 690 fr. au comptant et à 689 fr. à terme.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* s'inscrit à 659 francs, sans changement.

Le *Crédit Mobilier Français* cote 110 fr. à terme, et 111 francs au comptant.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* reste à 788 fr. 50 au comptant.

La *Banque de l'Algérie* s'échange à 1.239 francs au comptant, contre 1.240 francs il y a huit jours.

La *Banque de l'Indo-Chine*, finit à 1.350 fr.

La *Rente Foncière* s'inscrit à 375 francs, au lieu de 386 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* clôturent à 107 fr. 50 au comptant, contre 104 fr. il y a huit jours.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* se traitent à 453 fr.

★ ★ Nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont toujours très soutenues, sans beaucoup d'affaires à terme, mais avec un courant d'échanges satisfaisant au comptant.

L'*Est*, qui cotait 893 francs il y a huit jours est à 892 francs au comptant.

Le *Midi*, qui finissait la semaine dernière à 1.119 francs, se tient à 1.125 francs.

L'*Ouest* cote, au dernier moment, 816 francs, contre 814 francs la semaine dernière.

Le *Nord*, qui clôturait à 1.757 francs au comptant, est à 1.760 francs. A terme, on termine à 1.770 francs.

Le *Lyon* s'échange à 1.334 fr. à terme et à 1.335 fr. au comptant, contre, sur ces deux marchés, 1.336 francs et 1 335 francs il y a huit jours.

L'*Orléans* s'inscrit à 1.337 francs au comptant.

Pour les quarante-cinq premières semaines de 1907, les recettes de nos six *Grandes Compagnies de Chemins de fer* accusent, sur la période correspondante de 1906, les plus-values suivantes : *Paris-Lyon*, 7.430.000 francs; *Nord*, 6.378.000 francs; *Est*, 9 millions 470.000 francs; *Orléans*, 6.545.000 francs; *Ouest*, 1.626.000 francs; *Midi*, 434.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été actives et ont donné lieu à des variations de cours parfois intéressantes.

L'action du *Métropolitain de Paris* est à 510 fr., contre 507 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui finissait à 223 francs à terme et à 226 francs au comptant, reste sur ces deux marchés à 230 francs.

La *Thomson-Houston*, qui s'inscrivait à 588 francs à terme et 592 francs au comptant, s'échange respectivement à 614 francs et à 617 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways*

(*Tramways-Sud*), qui restait à 148 francs la semaine dernière, est passée à 157 francs.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*, qui se tenait à 233 fr. au comptant et 234 francs à terme, cote 242 francs à terme et 244 fr. au comptant.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* sont, au comptant, à 288 fr. 50, contre 286 fr. jeudi dernier.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), qui restait à 245 francs au comptant et à 244 francs à terme, est à à 255 francs et à 253 francs sur ces deux marchés.

La *Société d'Electricité de Paris*, qui clôturait à 357 francs à terme, est à 368 francs. Au comptant, elle se traite à 370 francs.

L'*Omnium Lyonnais* est à 131 fr. à terme, gagnant 5 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* finit à 260 francs, contre 264 fr.

L'action *Suez*, qui se tenait à 4.600 fr. au comptant, s'échange à 4.595 francs. A terme, on finit à 4.597 fr.

Du 1er janvier 1907 au 4 décembre courant, les recettes du Canal s'établissent à 107.323.598 francs, contre 100.248.741 francs pendant la même période de 1906 et 106.049.667 francs en 1905.

L'action de capital *Malfidano* clôture aux environs de 605 francs. Actions de jouissance, 364 francs au comptant.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* sont à 209 francs, au lieu de 208 francs. Actions ordinaires des *Messageries Maritimes*, 192 francs, au comptant. Actions *Chargeurs Réunis*, 549 francs, contre 546 francs.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus* termine à 912 francs, en reprise de 52 francs, après même 945 francs au plus haut.

Pour la quarante-septième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie s'établissent à 843.678 fr. 35, contre 865.995 fr. 35, pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 25 novembre, les recettes totales s'élèvent à 40.809.197 fr. 35. contre 40.063.559 francs, pendant la période correspondante de l'année dernière, d'où une augmentation de 745.638 fr. 35 pour 1907.

Les *Voitures à Paris* terminent à 218 francs, au lieu de 224 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* est à 254 francs; elle s'inscrivait à 250 francs, la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* cote 160 fr. à terme. Elle était à 154 francs il y a huit jours.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario*, qui s'échangeaient à 497 fr., sont à 500 fr.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui se cotaient 574 francs, sont à 575 francs. *Obligations 4 1/2 0/0*, 490 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été très animés. Ils conservent d'excellentes dispositions.

Les *Fonds Russes* se sont fait encore remarquer, mais ils ont eu plus tard à supporter de fortes réalisations de bénéfices.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui se traitait à 80 fr. 60, cote 84 fr. 50.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) s'inscrit à 88 fr. 60 à terme, contre 88 fr. 20 il y a huit jours.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 92 fr. 65, au lieu de 92 fr. 15 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* termine à 103 francs, contre 103 fr. 25 il y a huit jours.

Le *Russe 5 0/0 1906* clôture à 93 fr. 90, au lieu de 93 fr. 35; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 67 francs; *Russe 3 0/0 1896*, 65 fr. 10.

Le *Portugais 3 0/0*, a maintenu sa reprise en passant de 61 fr. 80 à 62 fr. 25.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* est à 81 fr. 35; elle s'inscrivait à 80 fr. 20 il y a huit jours.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui cotait 92 fr. 87 1/2, jeudi dernier, est à 93 fr. 07 1/2.

Le *Japonais 4 0/0 1905* se tient à 89 fr. 40 au comptant et le *5 0/0 1907*, à 99 fr. 10, au comptant. Ces fonds clôturaient respectivement, la semaine dernière, à 89 fr. 65, et à 99 fr. 10.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* reste à 448 francs, contre 442 francs la semaine dernière.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui cotait 687 fr., s'inscrit à 691 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* clôture à 540 francs sans changement.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* est à 698 francs à terme.

La *Banque d'Athènes*, qui se tenait à 111 francs au comptant, reste à 115 francs.

La *Banque Espagnole de Crédit* se retrouve à 240 fr. au comptant, contre 242 francs.

La *Banque du Nord* reste à 1.126 francs au comptant, contre 1.127 fr. il y a huit jours.

La *Banque de Londres et de Mexico* s'inscrit à 627 fr. à terme, gagnant 10 francs.

La *Banque Nationale du Mexique* se tient à 963 fr. à terme. On était à 948 fr. la semaine dernière. Au comptant, on cote 965 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* se tient à 434 francs au comptant, contre 429 francs.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* restent à 355 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* finit à 371 francs.

Les *Chemins Espagnols*, d'abord mous sur une nouvelle dépréciation du change, ont repris assez sensiblement ensuite sur l'amélioration qui a été signalée sur ce même change. Ils ne conservent cependant pas toute leur reprise.

Les *Andalous* sont à 159 francs, contre 151 francs; *Nord de l'Espagne* 274 fr., au lieu de 266 fr.; *Saragosse*, 374 francs, contre 361 francs.

Depuis le 1er janvier, les recettes de ces trois Compagnies accusent sur celles de la même période de 1906 les variations suivantes : *Augmentations : Nord de l'Espagne*, 3.614.930 pesetas 53 (1er janvier au 10 novembre); *Madrid-Saragosse*, 1.718.615 pesetas 09 (1er janvier au 10 novembre). — *Diminutions : Andalous*, 836.203 pesetas (1er janvier au 10 novembre).

La *Sosnowice*, qui finissait à 1.449 fr., reprend à 1.472 francs; *Briansk*, 285 francs, contre 269 francs il y a huit jours.

Le *Rio-Tinto*, conformant son allure à celle du cuivre-métal, se traite à 1.672 francs. Il était à 1.678 francs il y a huit jours.

Il a coté cette semaine 1.653 francs au plus bas, et 1.700 francs au plus haut.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* clôturent à 346 francs au comptant; actions privilégiées, 357 francs.

Les recettes des voitures de cette Compagnie, du 11 au 20 novembre 1907, se sont élevées à 443.234 fr., contre 382.787 francs pour la même décade de 1906. Depuis le 1er janvier, les recettes se sont élevées à 17.914.072 francs, contre 16.493.171 francs pour la même période de 1906, soit une différence de 1.420.901 francs en faveur de l'année en cours.

Les actions privilégiées 4 1/2 0/0 de la *Compagnie du Chemin de fer des Alpes Bernoises* restent à 484 francs; *Obligations 4 0/0 1re hypothèque*, 477 fr.

MARCHÉ EN BANQUE

Pour la même raison que précédemment, c'est-à-dire vu la diversité des affaires que l'on y traite, le Marché en Banque s'est encore montré irrégulier.

La liquidation de fin novembre s'est effectuée facilement, avec des taux de report variant de 4 1/2 à 5 0/0 l'an.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est à 94 fr. 75, contre 93 fr. 85;

l'*Argentin 4 0/0 Mixte* se tient à 84 fr. 65, au lieu de 84 fr. 15 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* reste à 72 fr. 30, contre 71 fr. 70 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* cote 50 fr. 80, contre 50 fr. 05 il y a huit jours; *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, qui était à 32 francs la semaine dernière, clôture à 33 fr. 35.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* sont à 1.440 francs, contre 1.370 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* finit à 501 francs.

La *Banque de Yucatan* clôture à 255 francs, contre 257 fr. il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* terminent à 211 francs.

L'action *New Egyptian* est à 26 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* clôture à 269 francs.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires du *Chemin de fer de Goyaz* finissent à 431 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* reste calme aux environs de 447 fr.

L'action de l'*Union des Tramways* est demandée à 64 fr. 50.

L'exercice en cours sera clôturé le 31 décembre prochain. Les actionnaires se réuniront, en assemblée générale ordinaire, pour recevoir communication du rapport et des écritures du bilan, au mois d'avril prochain.

Il est prématuré de prévoir, dès maintenant, le résultat bénéficiaire de l'année qui va expirer. Il est intéressant, cependant, de se rappeller que depuis 1904 les bénéfices ont suivi une marche ascendante : en cette année-là ils s'élevaient à 372.112 fr. 49; en 1906, ils n'ont pas été inférieurs à 725.732 francs 30.

Pour donner un dividende de 5 fr. par action, il suffirait que le bénéfice fût de 625.000 fr., chiffre inférieur à celui des précédents exercices. Une semblable attribution serait équivalente à plus de 8 0/0 de revenu sur le cours actuel, qui semble devoir attirer l'attention du marché. En effet, les valeurs de transport ont, en général, le privilège de rémunérer les capitaux suivant une échelle progressive en concordance avec l'augmentation normale de la population et le développement des localités desservies par les entreprises de traction, sans compter qu'elles sont moins que les autres genres d'entreprises, vulnérables à l'égard de la baisse lorsque l'industrie traverse des temps difficiles. Ce sont ces considérations qui ont toujours, d'ailleurs, attiré vers ce groupe un contingent important de fidèles amateurs soucieux des réalités présentes et des chances d'avenir.

Les obligations 5 0/0 or du *Port de Bahia* sont toujours très demandées à 454 francs.

On sait que le mouvement de ce port est des plus importants et d'une fixité remarquable en raison de la grande variété de produits qui constituent son exportation. Par suite les taxes à percevoir par la Société concessionnaire sont appelées à atteindre un chiffre très élevé.

L'obligation 5 0/0 or du *Port de Para* s'inscrit à 444 fr.

On sait que le *Port de Para* occupe la troisième place sur le tableau officiel du Commerce général des ports maritimes du Brésil. Le *Port de Para* vient à la deuxième, immédiatement après Santos, si l'on n'envisage que la valeur des exportations, qui ont été de 100.367.250 francs pour Santos en 1907. Le port de Rio vient après avec 72.520.985 francs.

L'action de la *Société Privilégiée des Raisins de Corinthe* reste à 223 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* clôture à 259 francs.

L'action *Central Electrique du Nord* cote 70 fr.

L'action de la *Société Lorraine des Etablissements Dietrich* finit à 715 francs.

L'exercice en cours s'annonce bien ; les bénéfices du premier mois (octobre) sont, dit-on, supérieurs d'une cinquantaine de mille francs à ceux d'octobre 1906, et les commandes en wagons et en automobiles déjà reçues permettent de penser que des résultats semblables se maintiendront dans les mois prochains.

Les actions des *Machines-Outils* sont bien tenues à 118 fr.

La faveur avec laquelle les débuts de cette entreprise ont été accueillis dans le monde industriel est aujourd'hui bien établie. Les machines-outils, dans l'état actuel de la science, sont aussi indispensables dans toutes les industries touchant à la construction mécanique que les métaux mêmes qu'elles emploient. Cet outillage de première nécessité, nos nationaux étaient obligés jusqu'ici de le faire venir de l'étranger, à grands frais et avec force retards. Ils vont désormais trouver sous leur main, aux meilleures conditions, les machines-outils les plus perfectionnées : la démonstration que la *Société Française* vient de faire à l'Exposition Décennale ne permet pas d'en douter.

L'action *Dnièprovienne*, qui se cotait 1.274 francs, reste à 1.405 francs.

Les *Aciéries du Donetz* sont à 625 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui clôturaient à 628 francs avec coupon, sont à 610 francs, ex-coupon de 29 fr. 19.

Les actions *Constructions Mécaniques du Midi de la Russie* finissent à 15 francs.

Les actions de la *Balia-Karaïdin*, qui restaient à 472 fr. la semaine dernière, sont à 444 francs.

L'action privilégiée *Haut-Volga* se traite à 255 francs.

Les *Usines Maltzof*, qui finissaient à 781 francs, restent à 818 francs.

La *Tharsis* est à 161 francs et le *Cape Copper* à 197 fr. 50.

L'action ordinaire *Makeevka* cote 562 francs; quant à l'action privilégiée, elle est à 623 francs.

L'action *Platine*, qui terminait à 530 francs, se retrouve à 515 francs.

L'action *Charbonnages de Kolozsvar* est à 170 francs.

La *Harpener* cote à 1.476 francs, contre 1.465 francs il y a huit jours.

La *Doubowaïa-Balka* se retrouve à 1.175 francs, contre 1.160 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 83 fr.

L'action *Syndicat Minier* est en avance à 204 fr. 50.

Voici, d'après les évaluations des ingénieurs, un aperçu des bénéfices à attendre de l'exploitation des groupes de mines que le Syndicat Minier exploite directement. Les bénéfices pourront s'élever, pendant l'exercice en cours, à : 200.000 fr. pour le groupe de Santander (rapport de M. Tissier, ancien ingénieur des mines de Malines), soit 4.000 tonnes de minerai à 50 fr. par tonne ; à 600.000 fr. pour le groupe de Kef Oum-Theboul (rapport de M. Lesat, ancien ingénieur des mines du Nickel, ancien ingénieur de la mine de Kef-Oum-Theboul même, et qui, en cette qualité, la connaît parfaitement), la première année en tablant sur les cours des métaux au moment de l'établissement du rapport et à 1 million pour les années suivantes ; enfin à 1.025.000 fr. pour le groupe des Pyrénées (rapport de M. Valat, ingénieur expert près des Tribunaux, ancien ingénieur des mines du Boléo). En additionnant ces chiffres, on trouve que le bénéfice total des trois groupes atteindra 1.825.000 fr., sans compter que le rendement annuel de 200.000 fr. de Santander n'est, du reste, pas la limite de production de ce groupe qui pourrait facilement, en pleine exploitation, donner 12 000 tonnes de minerai marchand au minimum, soit un bénéfice de 600.000 fr. par an.

La *Part de Monaco* finit à 4.868 francs ; elle s'inscrivait à 4 900 francs la semaine dernière.

Les *Obligations Ville de Bahia 5 0/0 1905* cotent 424 fr.

L'action du *Verre-Soleil* est demandée à 128 francs.

A l'heure où les préoccupations d'hygiène et de bien-être prennent une place de plus en plus importante, l'emploi du *Verre-Soleil* se généralise rapidement. Les recettes de la Société qui l'exploite s'accroissent de même, aussi le titre apparait-il comme ayant devant lui un avenir intéressant.

L'action des *Manchons Hella* est en nouvelle hausse à 253 francs, soit une avance de 12 fr. pour la semaine.

La prospérité industrielle de cette Société s'affirme par les achats du public, qui reconnait la supériorité du manchon Hella à calotte métallique. L'ouverture de cette calotte permet d'utiliser le gaz de manière plus complète, d'où une plus grande économie, sans compter que par sa forme parfaitement cylindrique le manchon lui-même ne peut s'appuyer sur le verre ni, par conséquent, en provoquer la casse. Quant au *Buisson Hella* incassable et indestructible, qui sera mis en vente à partir du 1er janvier prochain, les expériences intéressantes de ce nouveau mode d'incandescence continuent à se faire publiquement tous les soirs, à Paris.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture

REVUE COMMERCIALE

4 décembre 1907.

Blé : Les cours. — **Sucres** : Les cours. — **Vins**. — **Soies** : La situation du marché. — **Métaux** : Les cours.

Blé. — Le *Marché Français* donne cet exposé de la situation, à la fin de novembre : « Le mois de novembre aura répondu à toutes les espérances, et l'on peut même affirmer que, chose surprenante, la situation créée par la température anormale depuis la moisson aura été des plus propices aux intérêts agricoles. S'il est inutile de rappeler toutes les péripéties que les semailles ont traversées, il est, par contre, d'une très grande importance de constater combien on s'était plu à exagérer le mal. On annonçait, en effet, presque partout, que les emblavements ne pourraient se faire et surtout qu'ils n'auraient pas la même importance que l'an passé ; que les blés confiés à la terre dans de mauvaises conditions et par un temps trop humide se développeraient mal ; or, aujourd'hui, les avis se sont bien modifiés. Partout, la végétation a suivi une marche régulière et les blés lèvent bien.

Pour l'instant, ne tenant plus aucun compte de tous les avantages qu'on lui avait fait miroiter un moment, la culture, ayant fini ses travaux, est retournée sur les marchés où elle fait des offres abondantes, provoquant ainsi un fort recul des cours. Rares, en effet, sont les places où, depuis une quinzaine, on signale du calme ; partout, c'est la baisse qui régit les réunions et, malgré les concessions importantes consenties jusqu'à ce jour, on continue à prévoir un mouvement rétrograde plus accentué, car l'Amérique et l'Allemagne, qui avaient dès le début provoqué le mouvement à la hausse, abandonnent de plus en plus la partie qu'elles avaient si bien engagée. On prévoit, il est vrai, une reprise, mais les effets en seront mitigés par la récolte de l'Argentine qui laissera de très gros excédents pour l'exportation.

***

Sur le marché de Paris, principalement, le ton s'alourdit. On met de l'empressement dans les ventes et, après un début excessivement calme, la lourdeur domine la réunion et les cours finissent en moins-value de 5 à 20 centimes pour les farines et de 5 à 10 centimes pour les blés. Quant aux transactions, elles sont assez régulières, mais on sent une grande indécision tant du côté des vendeurs que de celui des acheteurs.

On cote : courant 22 15 payé ; prochain 22 50 payé ; janvier-février 22 65 payé ; 4 premiers 22 90 payé.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	7 nov. 1907	14 nov. 1907	21 nov. 1907	28 nov. 1907	4 déc. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 25	23 60	23 05	22 50	22 ..
Liverpool	24 90	22 87	25 03	22 95	21 50
Anvers	22 95	23 10	21 75	21 70	21 55
Berlin	28 50	28 68	28 75	28 18	27 40
Budapest	27 60	28 ..	27 40	19 65	27 75
Chicago	18 20	18 02	18 12	17 42	18 07
New-York	15 60	20 18	20 14	19 41	20 86

Farines-fleur. — La lourdeur domine dans cet article. Les offres sont plus suivies ; les affaires sont ordinaires, à des prix en baisse de 5 à 20 centimes. On cote : courant 30 10 payé ; prochain 30 à 30 25 ; janvier-février 30 10 et 30 05 payé ; 4 premiers 30 10 à 30 25 ; 4 de mars 30 40 payé.

Clôture :

Courant	30 ..	à	29 85
Prochain	30 ..	à	29 80
Janvier-février	30 ..	à	30 25
4 premiers	30 ..	à	30 25
4 de mars	30 25	à	30 50

Circulation : 1.050 quintaux.

Sucres. — Le temps a été pluvieux et doux pour la saison. Dans ces conditions, la betterave s'altère en tas ou silo. Il est vrai que, au moins dans certains rayons, par exemple dans celui de Valenciennes, la plupart des fabriques ont déjà terminé le travail des racines.

En sucre blanc n° 3 on a constaté quelques fluctuations dans la tendance et les prix. On a remarqué que les nouvelles pessimistes au sujet du maintien de la Convention de Bruxelles produisaient de la faiblesse, et que les nouvelles faisant prévoir un accord avec la Russie ramenaient plus de fermeté. C'est que le commerce anglais, dès qu'il prévoit la rupture de la Convention, croit au rétablissement, sous une forme ou sous une autre, des primes qui permettraient de lui fournir, comme jadis, du sucre à un prix inférieur au coût naturel. En dernier lieu, le marché est redevenu ferme et les prix de clôture sont au-dessus de ceux de la clôture du samedi précédent.

La situation statistique reste bonne. Beaucoup de fabriques de sucre de betterave terminent le travail des racines un peu avant l'époque prévue. Dans leur ensemble, les nouvelles des colonies comportent plutôt la hausse que la baisse. Les stocks russes sont à peu près le seul élément dont les baissiers réussissent à profiter pour influencer l'opinion.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	7 nov. 1907	14 nov. 1907	21 nov. 1907	28 nov. 1907	5 déc. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	23 50	23 75	24 25	24 25	24 75
Londres	23 68	22 94	23 77	22 99	23 09
Bruxelles	22 87	23 75	23 12	23 05	23 50
Amsterdam	23 ..	22 88	23 12	23 ..	23 ..
Prague	22 36	22 47	22 47	22 15	22 36
Hambourg	23 43	23 31	23 50	23 37	24 18
New-York (moscovad)	44 28	43 15	43 15	42 01	41 67

Cafés. — Depuis quelques jours on a constaté un mouvement de hausse dans les prix du café, hausse qui s'est traduite par une moyenne de 1 fr. 25.

On ne saurait expliquer ce mouvement de hausse par de nouvelles informations sur la récolte, les chiffres déjà donnés n'ayant guère subi de variations. Comme, d'une manière générale, on ne voit aucune cause à la hausse, on ne la croit pas très durable, dans les milieux autorisés.

D'après les recettes du mois dernier, on peut conclure que la récolte en cours ne sera pas aussi petite que le disaient les haussiers, ni aussi forte que le pensaient les baissiers. Ce n'est donc pas de ce côté que l'on pourra trouver un argument pour provoquer des fluctuations et il est peu probable que celui-ci soit fourni par la prochaine statistique. Ce n'est pas, en effet, 50.000 sacs en plus, ou en moins, sur un approvisionnement de 16.896.000 sacs, qui pourront exercer beaucoup d'influence.

Il est vrai qu'on a reçu, en même temps, l'assurance que le gouvernement aurait recommencé ses achats à Santos pour soutenir le marché, procédé qui serait contraire aux assurances de ce gouvernement.

La statistique du *Syndicat du Commerce des Cafés au Havre*, publiée avec le concours de M. E. Laneuville, constate que, pendant le mois de novembre, l'approvisionnement visible a augmenté de 11.000 sacs, contre une augmentation de 691.000 sacs en 1906, mais une diminution de 65.000 sacs en 1905. Par suite, l'approvisionnement visible est maintenant de 16.907.000 sacs, contre 13.830.000 sacs en 1906 et 12.979.000 sacs en 1905. La statistique indique, en outre, que, pendant les cinq premiers mois de la campagne, les débouchés, en Europe et aux Etats-Unis, ont été de 7 millions 917.000 sacs ; ils sont ainsi supérieurs de 328.000 sacs à ceux de l'an dernier, les plus forts jamais connus, et de 912.000 sacs à ceux de 1905.

Au Havre, Santos good aver. (50 kilos) a coté 40 75 et 40 25 pour janvier.

A Anvers, les 50 kilos : courant, 37 25 ; mars, 38 ; mai 38 50 ; juillet, 38 75. Tendance soutenue.

Soies. — Le marché de la soie ne se raffermit toujours pas ; malgré la détente de la crise monétaire des Etats-Unis, saluée en Europe par un raffermissement des marchés financiers, le marché de la soie est resté encore déprimé avec très peu d'affaires et de grandes irrégularités de prix.

Les arrivages de soies asiatiques vont toutefois entrer dans une période décroissante et déjà le mois dernier a été marqué par des importations en France de toutes provenances réduites à 454.100 kilogrammes, alors qu'elles s'étaient élevées à 700.100 kilogrammes en septembre, 694.100 kilogrammes en août et 921.600 kilogrammes en juillet.

L'inertie prolongée des affaires trompe toutes les prévisions des vendeurs et les écarts de prix que l'on constate contribuent encore à encourager les temporisations des acheteurs. Aussi les transactions en soies disponibles restent-elles très réduites et ne portent-elles que sur de petites quantités.

Les prix sont donc très irréguliers dans toutes les provenances.

Cependant, les causes de l'état actuel sont connues et, quoique rien ne fait prévoir encore qu'elles doivent très prochainement cesser d'agir sur la marche monotone et lente des affaires, il apparait cependant qu'aux cours auxquels nous sommes descendus, la consommation ne puisse rester longtemps sans prendre intérêt aux offres qui lui sont faites, d'autant plus que celle-ci est peu pourvue. On a fait :

Grège : Italie, 1er ordre 11/13, 60 fr. et 62 fr. ; Piémont, 1er ordre 13/15, 62 fr.; Brousse 1er ordre 16/18, 51 fr. ; Brousse 2e ordre 13/15, 48 fr ; Syrie 1er ordre 9/11, 59 fr. 50 et 61 fr.; Syrie 2e ordre 10/12, 56 fr. et 57 fr. — Trames : Canton fil. 1er ordre 24/26, 56 fr. et 57 fr.; Cine n. t. c. 1er ordre 38/42, 51 fr. et 52 fr.; Japon fil. bon 2e ordre 24/26, 60 fr. — Organsins : France 1er ordre 24/26, 65 fr.; Brousse 2e ordre 36/40, 54 fr.; Syrie 1er ordre 19/21, 63 fr. et 64 fr. ; Canton fil. 1er ordre 20/22, 60 fr. et 61 fr.; Chine n. t. c. 1er 40/45, 52 fr. 50; Japon fil. 1er ordre 20 22, 66 fr.

En ce qui concerne les provenances asiatiques les affaires restent toujours peu nombreuses dans tous les genres. Les prix relativement bas ne donnent pas lieu à de plus nombreuses transactions bien que la consommation manifeste des besoins. Cette hésitation menace du durer encore jusqu'à ce que le terrain soit plus stable et plus solide.

On a fait :

Grèges : Japon filature 1 1/2-2 et 9/11, 56 fr. 50; Japon fil. 1 1/2 et 9/12, 52 fr.; Japon fil. 1 1/2-2 et 10/12, 51 fr.; Canton filature extra 13/15, 45 fr.; Canton fil. best 2, 18/22, 32 fr. 50 et 33 fr. 50 ; Canton fil. best 3, 14/18, 29 fr. 50.

Vins. —« La terminaison des décuvages à la propriété, dit le *Moniteur vinicole*, a été généralement marquée par une animation un peu plus grande qu'auparavant. Il y a encore eu, ces jours-ci, des affaires assez nombreuses.

Dans le Gard, des vins rouges se sont vendus de 1 fr. 10 à 1 fr. 30 le degré ; les blancs et les rosés se sont tenus de 13 à 16 francs l'hectolitre.

Dans l'Hérault l'on a payé de 11 à 15 francs l'hectolitre, selon qualité.

Beaucoup de propriétaires de l'Aude demandent de 1 fr. 25 à 1 fr. 30 le degré et jusqu'à 1 fr. 40 et 1 fr. 50 pour les beaux vins.

Dans les vignobles bordelais, qui ont vendangé dans de bonnes conditions, les vins sont bons ; aussi le commerce a-t-il continué ses achats, en se rendant encore acquéreur de plusieurs grands crus et de plusieurs crus bourgeois. Divers chais de vins rouges, dans le Blayais, ont été vendus de 185 à 200 francs le tonneau nu et à partir de 160 francs pour les blancs.

Dans le Centre nord on a recherché les vins blancs ; il y en a de bien vinifiés et agréables, à côté d'autres un peu verts ou provenant de raisins cueillis dans des conditions plus ou moins défavorables. Ces produits nouveaux se paient de 48 à 65 francs, suivant qualité.

En Bourgogne les prix sont toujours fermes. Rappelons que dans certaines communes de Saône-et-Loire on a fait des vins rouges ordinaires de 48 à 50 francs les 216 litres, des supérieurs de 55 à 58 francs, des blancs ordinaires à 40 francs, des bons ordinaires à 80 francs et des supérieurs de 90 à 95 francs.

En Algérie le commerce a fait des offres de 0 fr. 80 à 0 fr. 85 le degré pour des vins rouges et de 0 fr. 90 pour des rosés; mais ces offres sont souvent repoussées. »

Sur le marché de Bercy, les cours restent fermes et les affaires sont assez abondantes.

En alcools, on ne constate toujours aucune reprise et l'on prévoit que ce marché manquera d'animation pendant longtemps encore.

Sur la place de Paris les transactions n'ont présenté que peu d'activité pendant ces derniers jours. Les cours ont dénoté de la faiblesse au début sur des réalisations, provoquées par de nouveaux arrivages. Le ton s'est ensuite raffermi, grâce à quelques rachats du découvert, et la clôture se fait en reprise de 50 à 75 cent. sur les plus bas prix traités.

Disponible	38 50	à	.. ..
Courant	38 50	à	.. ..
Décembre	38 50	à	38 75
4 premiers	39 50	à	39 75
4 de mai	41 75	à	.. ..

Le stock de Paris est de 34.950 pipes, contre 16.475 en 1906, 1.900 en 1905.

A Lille, on fait le 3/6 fin Nord disponible 36 fr. 75; courant, 36 fr. 75; décembre, 37 fr. 25; quatre premiers, 38 fr. 50; quatre de mai, 41 francs.

Métaux. — Les prix du *cuivre* se sont un peu relevés pendant la dernière semaine, moins à cause des importantes demandes de l'Europe que par le fait de l'Amérique même. Si extraordinaire que paraisse la chose, elle est vraie.

L'augmentation des besoins des Compagnies de chemins de fer continue. De plus, les Indes sont de nouveau au marché et elles ont distribué de bonnes commandes de cuivre et de métal jaune en feuilles. D'un autre côté, les prix inférieurs influent sur les approvisionnements venant de pays tels que l'Australie, le Japon et le Chili et des quantités assez considérables de métal ont été expédiées vers la Chine. L'Europe se trouve donc en situation de prendre encore du cuivre d'Amérique. Et l'Amérique, qui n'a guère de stocks, a juste ce qu'il lui faut pour ses besoins courants.

MM. Henry Merton et Cie évaluent les stocks, en France et en Angleterre, à 10.189 tonnes au 30 novembre, contre 8.660 tonnes au 15 novembre et contre 6.053 tonnes fin octobre.

Les stocks visibles s'élèvent, au 30 novembre, à 15.789 tonnes, contre 15.785 tonnes au 15 novembre et contre 12.728 tonnes au 31 octobre.

Expéditions du Chili en novembre : 1.950 tonnes, contre 2.550 tonnes en octobre,

Arrivages en novembre : 48.228 tonnes, contre 32.650 tonnes en octobre.

Délivraisons en novembre : 40.167 tonnes, contre 32.060 tonnes en octobre.

Expéditions de Standard en Amérique : nulles.

En France, les 100 kilos de cuivre sont cotés à 154.

Peu de transactions sur l'*étain*, où les demandes ont diminué. Les affaires sont bornées aux fournitures des besoins les plus urgents et l'Amérique n'achète que très peu. Aussi les prix ont-ils suivi constamment un mouvement rétrograde. A Paris on a coté, à la fin de la semaine, 334 les 100 kilos.

L'arrivée de plusieurs chargements de *plomb* a déprimé assez sensiblement les cours, car les demandes sont toujours peu presantes. Dernier prix coté à Paris, 49 50 les 100 kilos.

Le *zinc* a manqué aussi de fermeté à la suite de ventes de métal éloigné. Les cours ont légèrement fléchi dans la semaine dernière. La clôture s'est faite à 57 50.

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	7 nov. 1907	14 nov. 1907	21 nov. 1907	28 nov. 1907	4 déc. 1907
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	64 10 .	58 15	58 10 .	62 15 .	61 5
A 3 mois	63 10 .	58 . .	58 .	62 10 .	62 ..
Etain : disponible	360 . .	138 .. .	134 15 .	138 15 .	133 ..
— à 3 mois	364 37 .	139 10 .	136 .. .	140 ..	134 ..
Plomb anglais : disp.	46 87 .	18 5 .	18 5 .	18 . .	15 15
— espagnol : —	45 93 .	17 15 .	18 . .	17 15 .	16 5
Zinc : disponible	55 62	21 . .	21 5 .	21 5 .	21 ..
—					
Glascow					
Fonte disponible	49 10 1/2	49 10 1/2	50 3	50 .	49 8

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 3 décembre 1907.

Le budget de l'Empire. — Les déficits. — Projets d'impôts nouveaux. — Le marché monétaire. — Les futurs dividendes des banques.

Vos journaux vous ont appris depuis plusieurs jours que le *Reichstag* est ouvert et que le prince de Bülow y a prononcé un discours que tous reconnaissent avoir été un des plus brillants de sa carrière. Je ne m'attarderai pas sur tout le contenu politique de ce discours ; vous le connaissez. Vous savez aussi qu'il a usé des paroles et du ton les plus conciliants pour parler de la France et des affaires marocaines. Sa presse, il est vrai, n'use pas de la même modération ; mais nous ne pouvons nous attacher sérieusement qu'à ce que le chancelier dit lui-même.

Il est plus intéressant de s'occuper de ce qu'on pourrait appeler la partie financière des discours prononcés à l'occasion de cette réouverture des travaux parlementaires, car la discussion générale du budget de l'Empire a commencé tout de suite. Hélas! l'exposé financier du ministre de Stengel ne présente pas la situation en rose. Les déficits se suivent, s'ajoutant fâcheusement les uns aux autres.

Les nouveaux impôts ont donné de grosses déceptions. Les moins-values pour 1907 s'élèveront à 180 millions, et il faut prévoir que celles de 1908 s'élèveront à 200 millions. Il faut donc recourir sans cesse au crédit pour couvrir son déficit et ses dépenses courantes.

M. de Stengel estime le déficit chronique de l'Empire à 2?5 millions. Il évalue le produit des impôts nouveaux votés l'an dernier à 150 millions au maximum. Il faut donc trouver de nouvelles sources d'impôt.

Quelles seront-elles? M. de Stengel ne les a pas indiquées, sans doute pour ne pas indisposer les députés dès le premier jour. Il faut les habituer peu à peu à cette idée. Mais il a fourni certains renseignements. « Nous ne pourrons, a-t-il dit, proposer des impôts directs d'empire. Les gouvernements confédérés sont, en effet, d'avis qu'on doit leur laisser les impôts directs, sous peine d'ébranler les bases de notre constitution fédérative.

« Les impôts indirects nous offrent, d'ailleurs, des sources de revenu nombreuses et justifiées. Tels l'eau-de-vie et le sucre ; je suis convaincu que nous trouverons les voies d'une entente à ce sujet et que nous verrons bientôt la fin d'une situation financière qui n'est pas digne de l'empire allemand. »

Quelques applaudissements mesurés ont éclaté au centre. On n'exagèrera pas en disant que le reste du *Reichstag* a écouté cet exposé financier dans une véritable consternation.

On évalue couramment à 400 millions de marks l'augmentation annuelle des impôts que le gouvernement devra nécessairement créer Et le *Berliner Tageblatt* annonce qu'il y a encore lieu d'y ajouter 750 à 850 millions de marks de dépenses exceptionnelles dont les ressources seront demandées à l'emprunt. Et le *Tageblatt* ne trouve à mettre en balance que les maigres concessions que l'Empire fait aux libéraux sous forme des lois nouvelles sur la Bourse et le droit de réunion.

On conçoit que dans une pareille situation le gouvernement cherche avant tout à se concilier le plus de groupes possible. Après ces concessions aux libéraux, il a bien fallu faire aussi quelque chose pour les agrariens. Il vient donc d'instituer une Commission d'enquête sur la situation monétaire et les formes du crédit. Il serait même disposé à aller encore plus loin. Il ne s'agirait de rien moins que d'une augmentation de la frappe de l'argent. La *Nouvelle Correspondance Politique* croit que cette question, ainsi que celle du renouvellement du privilège de la Banque d'Empire, seront soulevées pendant la discussion générale du budget.

Sur le marché monétaire, l'argent reste suffisant. On a des offres assez nombreuses d'argent au jour le jour à 6 0/0. Et cependant, jusqu'à la fin de novembre, la *Reichsbank* a été extrêmement sollicitée. La Banque est pour 262 millions de marks dans les billets soumis à l'impôt.

Le change sur Londres est enfin tombé au-dessous du gold point et l'agiotage sur l'or alors seulement a pris fin. L'exportation d'or a duré jusqu'à ces derniers temps, et c'est environ 80 ou 70 millions de marks qui sont sortis d'Allemagne depuis le début de la crise américaine. Il est vrai que là-dessus, comme l'*Economiste Européen* l'a déjà dit, 60 millions environ venaient d'entrer à la *Reichsbank* très peu de temps auparavant. Toutes les autres devises ont également baissé, notamment celle sur Paris. Il est très heureux que le change sur la Hollande soit fortement au-dessous du gold point, ainsi que celui sur Vienne et l'Espagne Il y a eu d'assez forts achats d'escompte pour la France.

La *Gazette de Francfort*, dans deux longs articles, a cherché à évaluer dès maintenant quels seront les dividendes des banques berlinoises pour 1907. Nous ne pouvons reproduire toutes les considérations de ces articles. Nous pouvons seulement dire que, d'après l'auteur, il est facile de prévoir aujourd'hui le résultat final de l'année économique en cours . c'est une sensible décadence de toutes les industries. Mais il est plus difficile de donner des estimations exactes sur la situation des banques qui, pour la plupart, ne publient pas leurs bilans semestriels. Cette situation est d'ailleurs intimement liée à la crise américaine, et la marche des événements à New-York peut modifier considérablement le résultat des derniers mois.

Toutefois, à en juger par les chiffres connus, l'année 1907 sera moins bonne que la précédente, car les opérations de Bourse ont été beaucoup moins importantes et l'industrie, comme le commerce, a été, depuis le mois d'avril, sensiblement moins active que l'année dernière. Quant aux émissions, elles n'ont été que de 1.488 millions de marks, dans le premier semestre, contre 2.024 pendant le premier semestre 19 6 et, dans le deuxième semestre, elles se sont bornées, presque uniquement à des emprunts de Villes à 4 0/0. Aussi les bénéfices des consortiums sont-ils presque nuls. Certains ont même enregistré des pertes.

Il ne faudrait pas croire non plus que les banques aient retiré un gros profit de l'augmentation du taux de l'escompte : si la *Reichsbank* maintient son taux de 7 1/2 0/0 jusqu'à la fin de l'année, la moyenne du taux officiel de l'escompte pour toute l'année aura été de 6 03 0/0, au lieu de 5 15 0/0 l'année passée. Pour l'escompte privé, la moyenne des dix premiers mois est de 4 77 0/0, contre 3 76 pour les dix premiers mois de 1906. Certes, ce sont là de fortes augmentations, mais les frais généraux se sont trouvés accrus par l'élévation des intérêts à payer pour l'escompte et les dépôts. Ce dernier accroissement est dû à la concurrence que les banques se font entre elles.

Ce ne sont là que des prévisions, mais il semble à peu près certain que cette année, les banques allemandes ne pourront pas augmenter leurs dividendes, bien heureuses encore si elles peuvent les maintenir!

Informations Économiques et Financières

L'Impôt sur les opérations de Bourse. — L'impôt du timbre sur les valeurs a donné, en octobre dernier, 1.228.445 marks, contre 2.218.158 marks en octobre 1906 et l'impôt sur les opérations de Bourse a rapporté 840.059 marks, contre 1.270 9?8 marks.

Le marasme du marché et des affaires se reflète dans cette comparaison.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	30 nov.	Dif. 18 nov.	30 nov.	Dif. 18 nov.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	678.520	— 55.560	776 316	— 42 952
Billets du Trésor	87.851	— 3.318	48 417	+ 0 654
Billets d'autres banques	9 857	— 23 237	9 371	— 22 685
Lettres de change	1.289 286	+ 44.448	1.171 271	+ 28 517
Prêts sur titres	95.222	+ 36.504	68.935	+ 16.537
Valeurs	54 572	+ 14.189	128 091	+ 62 455
Divers	102.339	+ 4.101	95 383	+ 10 764
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n mod.)
Circulation de billets	1.510.883	+ 70.345	1.395 530	+ 46 097
Autres engagements à vue	487.885	— 54 947	591 210	+ 5.357
Divers	73.765	+ 1.699	56.260	+ 1.856

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
21 septembre	876	1.429	653	1.142	76	+ 41	5 ½
30 »	737	1.824	609	1.445	204	— 513	»
9 octobre	730	1 712	540	1 319	123	— 395	»
15 »	768	1.596	579	1 232	118	— 234	»
25 »	808	1.538	598	1.223	76	— 129	6 ½
9 novembre	730	1.562	539	1.306	79	— 246	»
18 »	729	1.497	551	1.268	71	— 174	7 ½
30 »	678	1.510	488	1.289	95	— 262	»

Les Chemins de fer allemands en octobre. — Les recettes des chemins de fer allemands, en octobre, n'ont pas encore reflété le recul industriel du pays. En effet, ces recettes se sont élevées à 224.8 millions de marks, en augmentation de 10.5 millions sur les recettes d'octobre 1906. Les recettes du transport des marchandises figurent, dans ce total, pour 153 millions de marks. Voici au surplus le tableau des recettes pour les marchandises et les voyageurs avec l'augmentation par rapport au même mois de 1906 :

1907	Recettes des marchandises	Augmentation	Recettes des voyageurs	Augmentation ou diminution
—	—	—	—	—
		Millions de marks		
Janvier	122.39	7.22	39 81	+ 0.58
Février	116.52	2.27	37.80	+ 0.17
Mars	133.45	5.73	53.28	+ 7.88
Avril	128.25	14.92	57.93	+ 0.03
Mai	128.58	5.61	62.44	+ 6.75
Juin	125.26	11.32	61.29	— 6 73
Juillet	133.08	11.82	72.48	— 3.58
Août	139.53	9.79	70 74	+ 4.93
Septembre	135.76	5.56	62.31	+ 3.09
Octobre	153.16	6.73	57.39	+ 3 66

Les 59 lignes dont l'exercice commence au 1er avril et parmi lesquelles sont les chemins de fer prussiens ont encaissé, dans ces dix mois, 1.314.4 millions de marks, soit 67.6 millions de marks de plus que dans la même période de 1906.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 5 décembre 1907.

Séance satisfaisante sur l'impression favorable des nouvelles venues de New-York.

Consolidés allemands assez bien tenus, ainsi que les autres fonds d'Etats, sauf les fonds russes.

Les actions des Banques et des grandes industries ont fait preuve de bonnes tendances.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 82 90 ; Russe 1902, 80 40 ; Deutsche Bank, 226 90 ; Harpener, 195 90 ; Laura, 215 60 ; Lombards, 28 90.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 3 décembre 1907.

La situation monétaire. — L'industrie cotonnière en Angleterre. — Les émissions de capitaux pendant le mois de novembre.

Un certain optimisme n'a cessé de régner ici au cours de la dernière semaine en ce qui concerne la situation monétaire. A voir la tendance des cours, on aurait pu croire même que la crise américaine était à peu près surmontée, et que la baisse du taux officiel de l'escompte ne serait plus qu'une question de jours. On est revenu toutefois à des sentiments moins confiants par suite de la réapparition de la prime sur l'or à New-York et lorsqu'on a appris que les banques américaines n'avaient pas encore repris leurs paiements en espèces. Il convient d'observer, toutefois, que l'argent est assez abondant sur notre place : les avances à la journée s'obtiennent entre 4 et 5 0/0, et les avances à la semaine entre 5 et 5 1/2 0/0.

Le dernier bilan de la *Banque d'Angleterre* fait ressortir une hausse de 1.870.202 liv. st. de la réserve totale. Le pouvoir d'émission est en accroissement de 1.803.815 liv. st., tandis que l'encaisse métallique s'est accrue de 2.759.222 liv. st., grâce aux arrivages d'or allemand et du transfert du Conseil de l'Inde. Les mouvements d'or avec l'étranger ont laissé, pour la huitaine, un excédent de 1.515.000 liv. st. des entrées sur les sorties.

L'*Economist* vient de publier les résultats d'une enquête auprès des principaux manufacturiers anglais, qui font ressortir le ralentissement qui est survenu pendant ces dernières semaines dans le commerce et l'industrie du Royaume-Uni.

Cependant, quelques industries sont encore dans une situation satisfaisante.

En ce qui concerne en particulier l'industrie cotonnière, les usines de filature et de tissage du Lancashire qui, au cours de ces trois dernières années, ont réalisé de gros bénéfices (les dividendes distribués oscillant souvent entre 10 et 40 0/0), se trouvent encore dans des conditions très saines. Il faut reconnaître, il est vrai, que la plupart de ces entreprises ont adopté une politique financière des plus prudentes, aussi raisonnable que celle des plus sérieuses Sociétés de toute espèce ; aussi leur situation est-elle parfaitement saine à l'heure actuelle, grâce aux importants fonds de réserve qu'elles se sont constitués.

La prospérité de cette industrie cotonnière se manifeste nettement dans les rapports des grandes Sociétés. Mais les petites ont, elles aussi, donné d'excellents résultats : c'est ainsi que, parmi les manufactures de coton, 37 Sociétés par actions ont pu réaliser dans l'année un bénéfice net représentant 40 0/0 du capital en actions et 30 0/0 du capital global.

Le total du capital en actions engagé dans l'industrie du coton est de 1 451.741 liv. st., et le capital en obligations atteint la somme de 514.129 liv st.

Nos usines sont donc bien armées pour résister au ralentissement des affaires, que pourrait amener la crise qui sévit actuellement sur toutes les industries.

Je faisais allusion tout à l'heure au ralentissement de notre activité industrielle. Les statistiques des émissions de capitaux nouveaux, pendant le mois de novembre, confirment cette situation. Le total de ces émissions est le plus faible qu'on ait à enregistrer, pour le mois de novembre, exception faite pour novembre 1903 ce total n'atteignant que 4.601.600 livres sterling, au lieu de 11.415.000 liv. st. en 1906, 16 millions 477.400 liv. st. en 1905, 12.391 609 liv. st. en 1904 et seulement 4.174 700 liv. st. en 1903, alors que la moyenne de novembre pour la période décennale 1897-1906 a été de 12.544.400 liv. st., et que, en novembre 1900, année « record », cette valeur a atteint 21.305.600 livres sterling.

La diminution ne porte pas seulement sur la valeur des capitaux nouveaux, mais aussi sur le nombre des émissions; ce nombre n'a été que de 30 pendant le mois de novembre 1907, contre 40 en novembre 1906, 49 en 1905, 36 en 1904 et 27 en 1903. L'année où les émissions furent le plus nombreuses pendant le mois de novembre, depuis 1897, est précisément 1897, où il y eut 54 émissions. C'est en 1901 qu'il y en eut le moins, avec seulement 26. Enfin, la moyenne du nombre des émissions en novembre, pour la période 1897-1906, a été d'environ 38.

Nul n'aurait pu prévoir semblable résultat, il y a seulement six à huit semaines; c'est à la crise américaine et à la tension monétaire qu'il faut l'attribuer, comme on doit leur attribuer le ralentissement de l'industrie et du commerce. C'est elles qui ont causé ce fait exceptionnel que la valeur des émissions en novembre est la plus faible de toute l'année, sauf naturellement les mois de morte-saison, c'est-à-dire août et septembre.

Incontestablement, la situation se relèvera; mais il est fort probable que le mois de décembre sera, lui aussi, peu brillant. Toutefois, nous ne croyons pas qu'il soit assez faible pour que la valeur totale des émissions de 1907 soit inférieure à celles de 1906, car, durant les onze premiers mois de l'année, il y a eu 365 émissions, pour une somme totale de 138.583.700 livres sterling, contre 376 émissions, pour un montant de 130.232.900 liv. st. pendant les onze premiers mois de 1906.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

5 Décembre 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	49.938 000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	31.488.000
Total..........	49.938.000	Total..........	49 938.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)........	14.332.000
Réserve et profits et pertes.......	3.239.000	Portefeuille et avances	31.446.000
Trésor et administration publique......	5.549.000	Billets en réserve.....	20.639.000
Comptes particuliers.	44.295.000	Or et argent monnayés	1.271.000
Billets à sept jours, etc.	52 000		
Total..........	67.688 000	Total..........	67.688.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
17 Octobre....	34 677	29 290	48.181	42.169	23.837	49 40	4½
24 »	34.773	29.205	50.893	44.620	24.018	47 21	»
31 »	31.730	29.346	52.438	49.176	20 834	39 91	5½
7 Novembre..	28.725	29 480	50.235	50.432	17.695	35 29	7
14 »	31.896	29 233	52 050	48.850	21 113	40 52	»
21 »	30 846	29.020	51.281	49 268	19.916	38 78	»
28 » ...	32.245	28.910	50.793	46 916	21 785	42 83	»
5 Décembre .	32.759	29.299	49.844	45.778	21 910	43 91	»

Situation financière du protectorat britannique de l'Afrique centrale. — L'ensemble des revenus pendant l'exercice 1906-07 s'est élevé à 82.078 liv. st , dont 35.619 liv. sterling, provenant de l'impôt des huttes, qui n'avait donné que 31.074 liv. st. en 1905-06 sur un total de 76.738 liv. st. D'autre part, les dépenses se sont accrues de façon sensible, passant de 108.682 liv. st. en 1905-06 à 111.535 liv. st. en 1906 07.

Voici, d'ailleurs, quelle a été la marche du budget pendant ces cinq dernières années :

	Recettes	Dépenses
	(En liv. st.)	
1902-1903.................	67.477	107.257
1903-1904.................	75.895	102.527
1904-1905.................	67.553	122.771
1905-1906.................	76.738	108.682
1906-1907.................	82.078	111.535

Non compris le transit, le commerce général s'est chiffré à 293.182 liv. st., en plus-value de 1.192 liv. st. sur celui de 1905-06 et de 6.928 liv. st. sur celui de l'année antérieure. Voici comment se subdivisent les importations des deux derniers exercices :

	1905-06	1906-07
	(Liv. st)	
Armes et munitions............	1.454	1.976
Alcools, liqueurs et spiritueux..	2.203	2.518
Provisions.....................	26.248	19 343
Quincaillerie..................	25.860	13.802
Tissus.........................	96.237	128.587
Franchise......................	61.666	56.199
Divers.........................	3.812	11.410
Espèces........................	5.000	9.100
Totaux.........	222.581	242.935

En ce qui concerne les exportations, elles se répartissent comme suit pour les mêmes exercices :

	1905-06	1906-07
	(En livres sterling)	
Café........................	16.123	9.461
Ivoire......................	1.200	1.793
Dents d'hippopotames........	29	29
Caoutchouc..................	2.160	3 486
Graines oléagineuses.........	58	235
Cire d'abeille...............	5.832	3.339
Strophantus..................	8.219	3.925
Chilies......................	339	106
Tabac........................	3.817	6.889
Coton........................	16.179	15.345
Arachides....................	2.453	2.930
Divers.......................	779	1.590
Espèces......................	»	1.109
Totaux.......	56.778	50.427

Le tableau suivant donne le détail des provenances et des destinations pour les cinq derniers exercices :

Importations pour la consommation intérieure

	Royaume-Uni Espèces non comprises	Royaume-Uni Espèces	Colonies anglaises Espèces non comprises	Etranger Espèces non comp.	Totaux
			(En liv. st.)		
1902-03.	115.498	10.200	12.245	16.048	153 991
1903-04.	173.845	1 000	10.682	22.159	207.686
1904-05.	175.370	8.200	12.803	24.324	220.697
1905-06.	160.496	5.000	21.950	35.135	222.581
1906-07.	183.452	9.100	12.243	38.140	242.935

Exportations

	Royaume-Uni	Colonies anglaises	Etranger	Totaux
		(En liv. st.)		
1902-03......	28.098	996	5.672	34.766
1903-04......	21.880	1.340	4.189	27.409
1904-05......	32.406	3,102	12.941	48.449
1905-06......	35.103	7.709	13.966	56.778
1906-07......	32.663	6.767	10.817	50.247

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 5 décembre 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 1.004.000 liv. st. des entrées sur les sorties.

Les *Consolidés* s'inscrivent à 83 1/4.

L'*Italien* se traite à 102 ; le *Turc unifié* à 92 1/4.
Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 66 1/8 ; l'*Anaconda* à 6 9/16.
Les mines d'or sud-africaines sont bien tenues.
Voici les derniers cours des Chemins américains :
Canadian Pacific, 155 1/4 ; *Louisville*, 97 1/2 ; *Atchison*, 75 1/8 ; *Union Pacific*, 121 1/4.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 3 décembre 1907.

Le ministère Beck et le Compromis. — Opposition au Compromis. — Les industries. — Manque de wagons. — Le marché monétaire.

Je vous ai annoncé, dans ma dernière lettre, le replâtrage du ministère de Beck. Je vous ai donné aussi les raisons intimes de ce replâtrage. Le premier ministre avait fait du vote du Compromis sa chose personnelle. Il avait promis à l'Empereur de lui apporter ce vote avant la fin de l'année. Les choses traînant en longueur, il avait eu cette idée de gagner tous les groupes du Parlement en constituant un nouveau Cabinet où tous seraient représentés. Cette combinaison hybride ne devait peut être pas donner un Cabinet modèle, mais le premier ministre n'avait ni le temps, ni le choix des moyens : il lui fallait, au prix de n'importe quel sacrifice, obtenir le vote du Compromis avant le 1er janvier.

Jusqu'ici on n'a pas encore ressenti les bons effets qu'on attendait de cette combinaison. Les débats languissent au Parlement autrichien comme au Parlement hongrois, et M. de Beck, qui a joué son dernier atout, ne sait plus comment vaincre les dernières résistances et activer la discussion. Au Parlement hongrois surtout, les Croates font une obstruction désespérée, une obstruction qu'on ne sait comment vaincre, ni dans le présent, ni dans l'avenir, et qui cause les plus vives inquiétudes.

Le 1er décembre dernier, le baron de Beck a voulu enfin porter un grand coup. Il a déclaré à la Commission du *Reichsrath* chargée de l'examen du Compromis que si ce Compromis n'était pas signé à la fin de l'année, les deux gouvernements se trouveraient en face de l'inconnu le plus inquiétant, car au moment des dernières négociations ils n'avaient pas envisagé ce qui arriverait si la loi relative au renouvellement n'était pas votée. Les deux monarchies se trouveraient dans la situation de deux pays étrangers l'un à l'autre ; ils n'auraient plus rien de commun que leur Souverain. On comprend l'émoi que cette déclaration a semé dans le monde parlementaire et le pays entier. Mais, jusqu'ici, il n'apparaît point que cette menace ait fait faire un pas à la question.

Sur le marché financier de Vienne règne le calme le plus complet. Il est caractérisé par un double courant de faiblesse aux valeurs industrielles et particulièrement aux valeurs métallurgiques et de fermeté aux fonds d'Etats nationaux. La faiblesse des valeurs métallurgiques est d'autant plus remarquable que les usines paraissent bien occupées et semblent avoir bien travaillé depuis le commencement de l'année. Dans les dix premiers mois de 1907, les expéditions des produits sidérurgiques des usines austro-hongroises se sont élevées à 4.932.664 quintaux métriques, ce qui constitue une augmentation de 280.337 quintaux sur celles de la même période de 1906. Malheureusement toutes les industries souffrent d'une véritable calamité, qui est la rareté des wagons. L'exportation a pris dans ces derniers temps un tel essor que 60 0/0 des wagons sont allés à l'étranger et n'en reviennent que très lentement et avec les plus grandes difficultés. Les charbonnages et les métallurgies souffrent en premier lieu de cette situation et surtout les charbonnages qui voient s'accumuler leurs stocks d'une façon tout à fait anormale. Et les crédits d'investitions pour les Chemins de fer comportent pour 1907 et 1908 plus de 200 millions de couronnes.

Sur le marché monétaire, la situation n'est pas trop tendue. Les offres suffisent amplement aux demandes. L'escompte hors banque n'a pas dépassé le taux de 5 3/8 0/0. A la dernière réunion du Conseil d'administration de la Banque austro-hongroise on a constaté que la récente élévation du taux de l'escompte officiel avait suffi à ramener une certaine abondance des disponibilités monétaires sur notre place. Il est vrai que les demandes sont toujours peu nombreuses.

Commerce entre l'Autriche et la Hongrie pendant l'année 1906. — Les statistiques du commerce de l'Autriche avec la Hongrie pendant l'année 1906 viennent d'être publiées.

La valeur totale des marchandises échangées a été de 2.363.900.000 francs, somme sur laquelle 1.125.500.000 francs représentent la part de l'importation hongroise en Autriche, 1.238.400.000 francs la part de l'exportation autrichienne en Hongrie.

Comme on le voit, l'Autriche a vendu à la Hongrie plus qu'elle ne lui a acheté. Cette situation favorable date seulement de 1905, année pour laquelle la balance s'est soldée pour la première fois depuis une assez longue période par un excédent en faveur de l'Autriche, excédent qui n'atteignait, il est vrai, que 14.900.000 francs ; il s'est élevé, en 1906, à 112.900.000 francs ; les statistiques hongroises, par suite d'une différence dans le mode d'évaluation, le portent même à 127.300.000 francs.

Quoi qu'il en soit, les chiffres qui précèdent démontrent l'importance des débouchés que chacune des deux parties de la monarchie trouve dans l'autre, et par suite tout l'intérêt de leur bonne entente sur le terrain économique.

Groupés par catégories, les échanges se sont répartis ainsi que suit :

	Francs
Importation hongroise en Autriche	
Matières premières	647.000.000
Produits mi-fabriqués	101.500.000
Produits fabriqués	378.200.000
Exportation autrichienne en Hongrie	
Matières premières	115.200.000
Produits mi-fabriqués	164.500.000
Produits fabriqués	958.600.000

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 5 décembre 1907.

Le marché a montré aujourd'hui de fermes dispositions, et la physionomie a été un peu plus animée.

On a coté : Autrichiens, 669 25 ; Lombards, 151 50 ; Alpines 587 25 ; Crédit Mobilier, 637 ; Laenderbank, 410 25.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 3 décembre 1907.

La situation monétaire. — Le marché à terme et le marché du comptant. — Les valeurs sidérurgiques et les charbonnages.

Sur toutes les places, ce sont des dispositions franchement meilleures qui ont prévalu cette semaine et bien qu'on ne s'engage encore que timidement dans de nouvelles affaires, on a l'impression qu'un heureux changement s'opère dans l'orientation du marché.

Depuis deux jours même, sur notre place, à la ten-

dance de fermeté a succédé un mouvement de hausse très caractérisé qui nous rappelle le mot « d'optimisme prématuré » dont les journaux de Londres parlaient il y a quelques jours; il ne faut pas oublier, en effet, que les drainages d'or vers l'Amérique paraissent avoir pris fin. Il y a malgré tout trop d'appels au crédit pour espérer obtenir de l'argent bon marché d'ici quelque temps encore; il vaudrait mieux dans ces conditions, aller moins vite en besogne et obtenir une consolidation des cours plus sérieuse.

Il est un fait certain, c'est que les nouvelles des Etats-Unis sont beaucoup plus rassurantes et soutiennent les bonnes tendances qui se manifestent à notre Bourse; la situation monétaire s'améliore, la situation économique pareillement et, enfin, on compte beaucoup sur l'esprit d'initiative et l'audace des Américains pour reprendre confiance et rendre à la circulation l'or que la crise de crédit leur a fait enfermer. A Londres, la baisse de l'escompte libre à 6 3/8 0/0 fait qu'on ne redoute plus une nouvelle élévation du taux officiel de la *Banque d'Angleterre,* dont le dernier bilan présente, d'ailleurs, une augmentation de 515.000 liv. st. dans son encaisse métallique et atteste une détente dans la situation monétaire.

Les nouvelles du Portugal nous arrivent beaucoup moins pessimistes, et la prime sur l'or, qui avait atteint 21 0/0 est retombée à 9 0/0.

A Paris, enfin, malgré un taux d'argent un peu plus cher pour la liquidation de fin du mois, qui a provoqué quelques réalisations, on a repris vivement le mouvement en avant et cette place a fait acheter chez nous beaucoup de marchandises.

Le *Rio-Tinto* n'a participé que faiblement au mouvement général et, à 1.690, n'enregistre que 25 fr. de hausse pour la semaine, le cuivre-métal restant dans les cours de 61 à 62 liv. st., avec une tendance plutôt hésitante.

Les Chemins espagnols sont très fermes (malgré un change toujours au-dessus de 14 0/0), ainsi que les valeurs de traction, qui sont en sensible plus-value, surtout le *Métropolitain* de Paris pour lequel on constate des recettes excellentes, celles de dimanche ayant dépassé 124.000 fr. Pour la troisième décade de novembre, elles se sont élevées à 1.110.000 fr., contre 880.000 fr. en 1906, soit une augmentation de 230.000 francs, qui porte à plus de 5 millions la plus-value depuis le 1er janvier.

Les *Nitrate Railways* se sont raffermis également sous l'influence d'achats spéculatifs pour compte anglais, le président du « Nitrate Securities Trust » ayant porté à la dernière assemblée de cette Société un jugement très optimiste sur l'industrie nitratière, insistant notamment sur le fait qu'elle n'a pas à craindre les effets de la surproduction, la consommation ayant depuis le 1er janvier augmenté de 6 1/2 0/0, alors que l'augmentation de la production n'est que de 1 1/2 0/0.

De plus, on mande de Hambourg que le marché du nitrate est très ferme par suite d'une demande continue de la consommation.

Pour être impartial, il nous faut ajouter cependant, mais ceci paraît être escompté, que les recettes de la Compagnie des *Nitrate Railways* continuent à nous parvenir en diminution; celles de la seconde quinzaine de novembre sont de 6.051 liv. st., ce qui porte à 10.971 liv. st. la moins-value depuis le 1er janvier; il est à peu près certain dans ces conditions que le prochain dividende devra être réduit.

Les Fonds d'Etats, pour le peu qu'on en traite ici, accusent une grande fermeté, principalement l'*Extérieure Espagnole,* le *Brésil 4 0/0* et le *Brésil Rescision* qui ont des demandes suivies, mais souvent non satisfaites.

Sur notre marché du comptant, c'est la fermeté également qui a prédominé cette huitaine et l'entrain intempestif mis à relever la cote nous suggère la même réflexion que pour le terme, à savoir, qu'il vaudrait mieux consolider les cours avant d'essayer de les porter plus haut, car une rechute serait dangereuse.

Notre *3 0/0* à 96 reprend trente centimes et nos principaux établissements de crédit participent à l'allégresse générale; la *Banque de Bruxelles* à 1.050 contre 1.020, la *Banque d'Outremer* à 380 contre 355, la *Caisse Générale de Reports et de Dépôts* à 1.280 contre 1.250; l'ensemble des opérations de reports conclues par cette Société pour la première quinzaine de décembre comporte une somme de 181 millions (en diminution de 11 millions sur la quinzaine précédente), avec un taux net de 4 66 0/0 contre 4 41 0/0.

Des valeurs industrielles, ce sont les tramways qui les premiers ont fait preuve de fermeté. Mais l'impulsion produite s'est communiquée facilement aux valeurs métallurgiques, principalement aux Sociétés russes qui sont en sensible reprise, *Dniéprovienne* à 1.360 contre 1.260, *Métallurgique Russo-Belge* à 975 contre 895, *Kolomna* à 480 contre 455. Il est un fait indéniable, c'est que la Russie est devenue un concurrent sérieux en métallurgie; on a vu ses usines entrer en lice avec les Syndicats des rails et des poutrelles et enlever des affaires, non seulement dans les contrées voisines, mais en Italie, en Grèce, en Egypte et aujourd'hui on parle de fournitures importantes pour l'Amérique du Sud.

Ici, le marché sidérurgique reste très languissant, les affaires sont difficiles, les prix peu soutenus et les laminoirs ainsi que les producteurs de fonte de notre pays, par suite de la décision prise par le Syndicat des cokes de maintenir ses prix pour le premier semestre de 1908, passent par une période très dure à supporter.

Le marché charbonnier conserve son allure de très grande fermeté, malgré la mauvaise tournure prise par les affaires en général et la sidérurgie en particulier, et la production reste toujours inférieure à la demande.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 2 décembre 1907.

La situation. — La Bourse — Le change. — La Banque d'Espagne.

Le président du Conseil a fait l'autre jour des déclarations que vous avez connues par télégraphe et qui font ressortir que l'escadre projetée, et dont les voies et moyens sont en discussion devant les Chambres, est destinée à augmenter la valeur de l'alliance de la Péninsule avec d'autres pays. Il est facile de se rendre compte que, malgré l'opposition que suscite la perspective d'une dépense beaucoup plus considérable que celle indiquée dans la loi en discussion, celle-ci passera avant tout et que, le cas échéant, ces frais viendront avant les augmentations relatives à l'instruction publique, aux routes, aux canaux, etc., pour lesquelles beaucoup de monde tenait, et tient encore, mais sans succès; le tonnage des trois cuirassés à construire en premier lieu sera de 15.000 tonnes et il est probable qu'ils seront montés dans les arsenaux espagnols, mais avec le concours de la main-d'œuvre et du matériel anglais, dans la partie que l'industrie espagnole ne sera pas en mesure de fournir.

La loi créant en Galice et aux Asturies un réseau de chemins de fer stratégiques sera votée bientôt sans doute; il faut savoir ce que vaudra le tracé au point de vue commercial pour calculer si les capitalistes seront tentés de concourir pour la construction de ces lignes.

La semaine n'a pas été mauvaise pour notre Bourse, non que les cours de l'*Intérieure* aient progressé beaucoup, mais le comptant a absorbé quantité de titres du terme, dont la situation s'est beaucoup allégée; il s'en est suivi que le report, au lieu de s'élever, a diminué jusqu'à être de vingt, puis de quinze centimes, ce qui est un taux raisonnable par les temps

qui courent et que, si les places étrangères ne viennent pas mettre quelque ombre au tableau, nous pouvons croire à une forte reprise des cours pendant le mois qui vient de commencer. Le *4 0/0* a été traité à 81 75, 81 80, 81 95 et clôture aujourd'hui à 82 25 0/0. La seule difficulté à prévoir pour une forte amélioration des prix de la Dette est la perspective des dépenses à faire pour les armements auxquels je fais allusion plus haut, mais leur effet ne se fera pas sentir de sitôt et quand le moment sera venu on avisera. Le *5 0/0* a été coté à 100 15, 100 30, pour revenir samedi à 100 15 et clôturer aujourd'hui à 100 35.

Les titres de Sociétés ont eu un courant d'affaires assez normal : actions *Banque d'Espagne*, fermes, aux environs de 460 ; *Hypothécaire*, avec quelques affaires à 225 ; *Tabacs*, de 408 à 409 50 ; *Hispano-Americano*, immobiles à 151 ; *Espagnole de Crédit*, 112 ; *Rio de la Plata*, 80 25 ; *Gaz de Madrid*, 70 ; *Altos-Hornos*, 259 et 260 ; *Duro-Felguera*, 41 et 42 ; *Explosifs*, 323 ; *Sucrières*, un peu agitées par la crainte que l'affaire ne tourne pas aussi bien qu'on espérait. Les résultats de l'année 1906-1907, communiqués à l'assemblée générale de samedi, annoncent un bénéfice de 3.256.434 pesetas, desquelles il faut déduire 900.000 pesetas pour l'amortissement des obligations; mais, attendu que la somme en question n'a été réalisée que jusqu'à concurrence de 1.088.093 pesetas, le reliquat disponible n'est que de 188.093 pesetas, ce qui est insuffisant pour rétribuer un capital qui dépasse 120.000.000 de pesetas. Le Conseil d'administration a indiqué qu'il continue à avoir bon espoir dans le sort de l'entreprise, quoique les pourparlers engagés pour amener une entente avec les fabriques indépendantes soient encore loin d'aboutir : les préférences cotent 88 50 et les ordinaires 38 ; *Resineras*, 150 et 148 ; *Chamberi*, 103.

Obligations Trésor, 100 30 0/0 ; *Canfranc*, 95 ; *Sucrières*, 100 65 ; les titres de la *Ville de Madrid* ont été mieux tenus, sur l'espérance que la liquidation de l'exercice ne sera pas aussi mauvaise qu'on annonçait et que l'influence des réformes de l'octroi sera moins sensible qu'il ne semble. C'est peut-être se bercer d'illusions : 4 1/2 à 95 50 ; 4 0/0, 83 50 ; *Construcciones Metalicas*, 94 50 ; *Chamberi*, 98 ; *Duro-Felguera*, 98 ; *Madrilèna*, 101 ; *Mediodia*, 99.

Le marché du change a été très animé cette semaine et a fait preuve d'une grande agitation au point d'avoir atteint un moment le prix de 115 0/0 ; le cours le plus bas de samedi a été de 113 50, et aujourd'hui on a ouvert à 113 25, pour fermer à 113 0/0 ; heureusement, l'afflux des demandes a cessé, ce qui est heureux ; sans cela, on cotait 116 0/0.

Au premier moment de hausse, le Trésor n'a pas aidé le marché, car on ne peut pas dire que 50.000 fr. négociés un jour soient un appoint de quelque utilité dans de pareilles circonstances, mais vendredi et samedi il a ouvert, libéralement, ses guichets, et ses offres, jointes à celles des particuliers qui ont jugé que le moment était bon pour réaliser des bénéfices, ont amené une détente qu'il faut souhaiter durable.

Le mouvement des négociations connues, qui est au-dessous de la réalité, porte sur les chiffres suivants :

	Francs	Livres sterling
	—	—
25 novembre........	832.000	7.500
26 —	870.000	8.500
27 —	325.000	3.500
28 —	1.025.000	5.000
29 —	2.500.000	1.000
30 —	1.020.000	8.000
Totaux........	7.572.000	33.500

L'alarme causée dans quelques esprits par une prime aussi élevée a donné lieu au Sénat à une discussion au cours de laquelle M. Amos Salvador, ministre des Finances au moment du mariage du roi Alphonse XIII, a déclaré qu'en cinq mois il fit baisser le change de 28 50 à 5 0/0 et s'il était resté au ministère il l'aurait mis au pair (il a omis de dire d'une façon précise ce qu'il faut faire) et que ce n'est pas une œuvre aussi compliquée qu'on le croit : à l'entendre, il suffit d'avoir de la poigne.

Le ministre des Finances, interpellé encore par d'autres orateurs, et qui ne savait que dire, car il est de toute évidence qu'il n'a pas plus d'opinion à lui sur cette question que sur d'autres, s'est tiré d'affaire avec des généralités.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	11 nov.	18 nov.	25 nov.	2 déc.
	—	—	—	—
4 0/0 Intérieure........	81 05	81 35	81 75	82 25
5 0/0 Amortissable.....	101 ..	100 25	100 15	100 35
Banque d'Espagne......	455 50	455 ..	459 ..	460 ..
— Hypothécaire...	... ..	... ..	225 ..	225 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	404 50	406 ..	408 ..	409 50
Chèques sur Paris.....	113 15	112 80	113 60	113 ..
— Londres...	28 52	28 48	28 74	28 45
Cédules hypoth. 4 0/0..	100 90	... ..	101 60	101 10

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous relevons les changements suivants : + argent, 3.1 millions ; — escomptes, 0.9 ; + avances, 6.4 ; — circulation, 5.9 ; — comptes courants, 3.7. Le Trésor est créditeur de 122 millions dans son compte ordinaire.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 17 novembre (46 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	61 992.890	63.758 975	66.769.061	72.029.094
Asturies, Galice...	741	19.232.557	20.364.158	20.014 623	19 703.459
Valence à Utiel...	88	985.329	936.959	998.413	885.128
Lérida-Reus	163	1 266.473	1.449.262	1.472.936	1.603.037
San Juan de Las Abadesas	112	2.372.606	2.546 679	2.670.552	2.913.593
Almansa-Valence.	524	13 916 722	13.230.746	13 935.228	14 549.013
Total Nord de l'Esp.	3.681	99 168.578	102284 779	106860 851	111683 354
Andalous..........	1.067	19 679 239	18.594.504	17.756.968	16.858.013
Madrid-Saragosse Barcel.-France..	3.650	91.013.346	90.041 672	94.478 726	93.769.231
Sud de l'Espagne..	310	4 055 619	4.069 518	4.293.796	(*) 4.444.084

(*) Recettes du 1er janvier au 25 novembre 1907.

Les Chemins de fer en 1906. — Pendant l'année 1906, il a été ouvert en Espagne 144 kilomètres de voies ferrées : le total de celles-ci, toutes largeurs comprises, est de 13.322 kilomètres. Les voyageurs transportés furent au nombre de 45.062.312 : 2.552.891 de plus qu'en 1905 ; le volume des marchandises atteignit 23.711.852 tonnes, dépassant de plus de 2.000.000 le tonnage de 1905.

Les recettes brutes s'élevèrent à 308.903.514 pesetas au lieu de 297.228.756 en 1905, soit 11.674.258 pesetas de plus pour 1906. La moyenne des voyageurs transportés par jour était de 123.458 ; celle des marchandises de 64.963 tonnes.

Les impôts perçus par le Trésor ont produit 21.161.852 pesetas.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 5 décembre 1907.

Bien influencé par les avis encourageants des principales places étrangères et par la persistance des demandes du comptant, la tendance générale de la Bourse de Madrid demeure satisfaisante.

Le change sur Paris est à 13 20. Le *4 0/0 Intérieur* se retrouve à 82 fr. 15.

GRÈCE

Le Commerce de Zante en 1906. — Pendant l'année 1906, Zante a exporté 48.535 quintaux de raisins secs, pour une valeur de 1.630.725 francs, contre 54.853 quintaux pour une valeur de 1.261.209 francs exporté l'année précédente. Cette exportation se décompose comme suit :

	Quintaux	Francs
Pour les Pays-Bas	3.911	131.018
Pour l'Angleterre	44.624	1.499.707
Total	48.535	1.630.725

D'huile d'olives on a exporté pendant l'année en question 2.013 quintaux, pour une valeur de 126.500 francs, contre 610 quintaux et 32.000 francs exportés en 1905.

Pendant la même période, l'importation totale s'est élevée à 41.542 quintaux valant 912.732 francs, contre 48.567 quintaux valant 1.025.190 francs pendant l'année précédente. L'importation se décompose comme suit selon les différents articles :

	Quintaux	Francs
Céréales	9.204	140.601
Bois	9.959	127.475
Légumes	55	1.399
Riz	350	11.550
Café	151	15.855
Sucre	949	27.900
Manufactures	300	110.000
Soude	5.503	72.679
Salaisons	1.662	96.796
Soufre	6.490	96.105
Sulfate de cuivre	895	58.100
Fers et métaux	1 0	12.635
Médicinaux	39	13.065
Sulfure	374	11.220
Divers	5.418	119.052
Total	41.542	912.732

En ce qui concerne le mouvement de la navigation internationale, il a été représenté à Zante, en 1906, par 57 bateaux à vapeur, jaugeant 123.000 tonnes, et 28 voiliers, jaugeant 2.553 tonnes.

Le Commerce des soieries. — Il ressort d'un rapport du Consul d'Autriche-Hongrie à Patras, que les étoffes de soie et mi-soie importées dans cette région proviennent principalement de Suisse, de France et d'Allemagne, et se vendent les premières à raison de 2 et 3 fr. le mètre, les secondes de 0 fr. 90 à 1 fr. 50 le mètre, en 50 et 70 centimètres de large. Les louisines, taffetas, mousselines et pongées japonais, teints en Allemagne, coûtent de 1 fr. à 1 fr. 50, et les satins mi-soie, une couleur, de 1 fr. à 1 fr. 20, suivant la teinte. L'importation totale de cet article s'élève à 10.000 fr. Les velours de soie vendus dans le pays proviennent d'Allemagne et de France, pour environ 4.000 fr., et valent 2 fr. à 3 fr. 50 le mètre, en 60 et 70 centimètres de largeur. Les velours mi-soie de même origine et de mêmes dimensions coûtent de 1 fr. à 2 fr. 50 le mètre. Les damassés en soie et mi-soie, pour vêtements, sont importés d'Italie, d'Allemagne et de Suisse; la valeur de leur importation s'élève annuellement à environ 6.000 fr. Ces étoffes soie sont vendues de 2 fr. à 4 fr. le mètre, en 60 et 70 centimètres de large, et l'article similaire en mi-soie de 1 fr. 50 à 3 fr.

ROUMANIE

La Production agricole en 1907. — Le service de la statistique générale du ministère des Domaines a publié la statistique des récoltes de l'été 1907. En voici les résultats :

La culture du blé s'est faite sur une étendue de 1.714.317 hectares et a fourni une production totale de 14.884.307 hectolitres, soit en moyenne 8 hect. 7 à l'hectare, un hectolitre pesant environ 78 kil. 3.

Sur cette quantité, les grands cultivateurs ont obtenu 9.464.001 hectolitres, et les petits, 6.420.306 hectolitres. La production moyenne pour les premiers est de 9 hect. 2 à l'hectare et de 8 hect. 1 pour les derniers.

L'année passée la récolte du blé a été de 40.126.507 hectolitres, soit 19 hect. 8 en moyenne par hectare. Le déficit de la récolte de cette année est donc de 25.242.200 hectolitres et la moyenne de la production est inférieure de 11 hect. 1 à l'hectare.

Le seigle a été cultivé sur une superficie de 146.659 hectares et la récolte en a été de 899.947 hectolitres, soit en moyenne 6 hect. 1 à l'hectare. Sur cette quantité, 107 566 hectolitres proviennent de grandes propriétés, soit 7 hect. 4 à l'hectare, et 792.381 hectolitres ou 6 hectolitres à l'hectare, des petits cultivateurs.

Par rapport à 1906, la récolte du seigle a été moindre de 2.236.537 hectolitres.

Il a été cultivé de l'orge sur 509.693 hectares. Le rendement en a été de 7.069.858 hectolitres, soit une moyenne de 13 hect. 9 à l'hectare. La récolte des grandes propriétés figure dans ce total pour 2.098.895 hectolitres, soit 16 hect. 6 à l'hectare, et celle des petites pour 4.970.963 hectolitres, ou 13 hectolitres à l'hectare.

Par rapport à l'année dernière, la récolte de l'orge accuse un déficit de 4.749.275 hectolitres.

L'avoine a été cultivée sur 352.468 hectares et a produit 6.287.334 hectolitres, soit 2.933.151 hectolitres de moins qu'en 1906. La grande propriété a donné 2.728.303 hectolitres, soit 2 hectolitres à l'hectare, et la petite, 3.559.031 hectolitres ou 16 hectolitres à l'hectare.

Il n'a été cultivé du colza que sur à peine 16.691 hectares, contre 30.587, l'année passée. La récolte a fourni 53.662 hectolitres par rapport à 219.578 en 1906.

La superficie ensemencée en lin représente 12.825 hectares, contre 23.540 en 1906, et la production s'est élevée à 55.963 hectolitres, contre 201.110.

PORTUGAL

La Production minérale en 1906. — Voici, d'après les statistiques publiées par le Ministre des Travaux publics du Portugal, comment s'établit la production minérale de ce pays pendant l'année 1906 :

Minéraux	Tonnes métriques	Valeur (Milreis)
Antimoine	481	68.732
Arsenic	1.222	66.091
Anthracite	6.722	13.720
Cuivre (précipité	3.634	600.410
Pyrites de cuivre	196	77.460
Pyrites de cuivre et de fer	350.746	584.927
Plomb	511	12.808
Etain	22	8.628
Zinc et cuivre	1.267	14.230
Manganèse	22	895
Wolfram	570	203.466
Or (kilogr.)	29	18.429
		1.669.796

Le tableau suivant permet de se rendre compte de la répartition des ouvriers qui ont travaillé dans les mines en 1906 :

	Extraction souterraine	Extraction de la surface	Total
Charbon et anthracite	216	449	665
Autres minéraux	1.802	4.673	6.475
	2.018	5.122	7.140

Sur ces 7.140 ouvriers, il y avait 400 femmes, employées à des travaux à la surface.

La proportion des décès survenus par accident dans les mines ressort à 0.39 0/00 pour l'année 1906.

AMÉRIQUE

CANADA

Les Chemins de fer canadiens. — D'après les statistiques que vient de publier le *Bulletin de la Chambre de Commerce française de Montréal*, la longueur du réseau des voies ferrées canadiennes atteindrait, en 1907, 23.018 milles anglais, soit environ 37.000 kilomètres. Le tableau suivant permet de suivre l'accroissement de ces voies ferrées au cours de ces dernières années :

Années	Longueur en milles	Années	Longueur en milles
1875.........	4.022	1901.........	18.140
1878.........	5.574	1902.........	18.714
1884.........	9 949	1903.........	18.988
1889.........	13.325	1904.........	19.431
1892.........	14.870	1905.........	20.487
1895.........	15.977	1906.........	21.618
1900.........	17.824	1907....	23.018

Les statistiques ci-après permettent également de suivre la progression des recettes des voies ferrées canadiennes :

Années	Capital versé	Recettes brutes	Dépenses d'exploitation
		(En dollars)	
1884......	557.615.069	33.422.204	25.595.332
1889......	760.576.466	42.149.615	31.038.045
1892......	844.991.750	51.685.768	36.488.228
1895......	894.640.559	46.785.487	32.749.669
1900......	993.668.405	70.740.270	47.699.798
1901......	1.042.785.539	72.898.749	50 368.726
1902......	1.038.852.209	86.666.503	57.343.592
1903......	1.146.550.769	96.064.527	67.481.524
1904......	1.186.546.918	100.219.436	74.563.162
1905......	1.248.665.414	106.467.199	79.977.574

Il a été transporté, en 1905, 25.288.723 passagers et 50 millions 893.957 tonnes de marchandises.

L'écartement des voies canadiennes est de 4 pieds 8 1/2 pouces. Le *Canadian Pacific Railway*, qui est la voie principale de Montréal à Vancouver, a une longueur de 2.906 milles.

Sur le chiffre qui donne le montant du capital versé en 1905, 188.705.928 dollars représentent l'appui financier prêté par le Gouvernement fédéral, et 57.613.842 dollars, l'aide financière provenant des gouvernements provinciaux et des municipalités.

Le nombre des chemins de fer électriques au Canada était de 44 en 1905, avec une longueur de voies de 793 milles. Au cours de cette même année, le nombre des voyageurs transportés s'est élevé à 203.467.317. Le capital versé atteignait 38.199.652 dollars et la dette-obligations, 22.833.669 dollars.

CUBA

Le Projet de Budget pour 1907-1908. — Voici comment s'établit le projet de budget approuvé de la République cubaine pour l'année 1907-1908 :

Dépenses	(En pesos)
Pouvoir exécutif........................	105.980 »
Secrétariat d'Etat et Justice..........	680.265 57
Intérieur...............................	8.973.002 65
Finances................................	3.440.954 65
Instruction publique....................	4.195.868 »
Travaux publics.........................	4.445.226 »
Agriculture. Industrie et Commerce..	274.938 »
Pouvoir judiciaire......................	1.193.255 »
Total............	23.309.539 87
Recettes	
Recettes douanières.....................	23.046.000 »
Droits consulaires......................	350.000 »
Communications..........................	743.000 »
Droits intérieurs.......................	831.000 »
Domaines de l'Etat......................	234.000 »
Revenus divers..........................	262.000 »
Total............	25.466.325 »

En 1894-1895, lorsque Cuba était encore colonie espagnole, les recettes ont atteint 24.440.759 pesos et les dépenses 25.984.239 pesos. Depuis, les budgets se sont élevés aux chiffres suivants :

Années	Recettes	Dépenses
	(En pesos)	
1897-1898.........	24.755.769	26.119.124
1898-1899.........	26.359.650	36.356.731
1899-1900.........	17.405.390	17.797.600
1900 1901.........	16 977.240	18.678.060
1901-1902...	17.765.045	15.339.950
1903-1904.........	20.112.124	17.220.588
1904-1905.........	18.899.500	17.915.015
1905 1906.........	19 199.850	19.138.105
19 6-1907.........	26.924.155	24.337.355
1907-1908.........	25.466.325	23 309.540

Il convient de remarquer que le budget cubain, qui jusqu'en 1901 se bouclait par un déficit, a bénéficié par la suite d'un excédent des recettes sur les dépenses. Cet excédent a atteint 2.586.800 pesos en 1906-1907; il est évalué à 2.156.785 pesos en 1907-1908.

ÉTATS-UNIS

Le Message présidentiel. — Le 3 décembre dernier a été lu, au Congrès américain, le message de M. Roosevelt. Ce document était attendu avec impatience, car on était curieux de voir si le Président des Etats-Unis persisterait dans ses précédentes déclarations, malgré la crise que certains l'accusent d'avoir déchaînée par ses attaques violentes contre les trusts.

La première partie de ce message est relative à la situation économique du pays; M. Roosevelt fait ressortir les vastes ressources et les saines conditions économiques actuelles des Etats-Unis, mais il montre en même temps qu'un contrôle fédéral est nécessaire dans l'intérêt social. En ce qui concerne les trusts, il se reporte à ses déclarations de l'année dernière, demandant que la loi Sherman, qui a le tort de frapper tous les trusts indistinctement, soit amendée, de façon à interdire seulement les groupements contraires à l'intérêt public. Passant ensuite à la question de la circulation monétaire, le Président est d'avis que le pays a besoin d'une circulation plus élastique, bien que reposant sur des bases très sûres, rigoureusement contrôlées par les autorités nationales.

En dehors de ces questions économiques, M. Roosevelt traite assez longuement les questions militaires. Il trouve, notamment, que l'armée des Etats-Unis est trop peu nombreuse et la flotte trop faible. Il réclame, en outre, d'autres dépôts de charbon et de nouveaux docks sur la côte du Pacifique.

Le message se termine par quelques paragraphes rassurants relatifs aux affaires extérieures.

En somme, l'idée générale qui ressort de ce document, idée qui n'est pas exprimée, mais qui s'impose, est que M. Roosevelt n'a pas varié dans ses conceptions économiques ou politiques.

Le Commerce Extérieur des Etats-Unis. — Voici les résultats du commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois d'octobre, et les quatre premiers mois des six derniers exercices :

Marchandises

Octobre	Exportation	Importation	Balance
		(En dollars)	
1902...........	144.327.000	87.424.000	+ 56.903.000
1903...........	160.370.000	81.931.000	+ 78.439.000
1904...........	162.526.000	92.796.000	+ 69.730.000
1905...........	154.373.000	107.445.000	+ 46.928.000
1906...........	187.353.000	118.128.000	+ 69.225.000
1907...........	180.559.000	111.812.000	+ 68.747.000
Quatre mois			
1902-03........	449.297.000	333.232.000	+ 116.065.000
1903-04........	452.013.000	327.975.000	+ 124.038.000
1904-05........	474.271.000	335.835.000	+ 138.436.000
1905-06........	515.955.000	389.776.000	+ 126.179.000
1906-07........	567 345.000	429.036.000	+ 138.309.000
1907-08........	571.698.000	468 715.000	+ 102.983.000

Métaux précieux

Balance des entrées et sorties

Octobre	Or	Argent
	(En dollars)	
1902...........	— 9.658.000	+ 1.583.000
1903...........	— 4.663.000	+ 412.000
1904...........	— 4.189.000	+ 1.768.000
1905...........	— 10.411.000	+ 2.079.000
1906...........	— 20.176.000	— 334.000
1907...........	— 1.369.000	+ 1.487.000
Quatre mois		
1902-03........	— 10.657.000	+ 8.152.000
1903-04........	— 12.138.000	+ 1.164.000
1904-05........	— 10.530.000	+ 8.629.000
1905-06........	— 21.295.000	+ 7.107.000
1906-07........	— 65 235 000	+ 2.353.000
1907-08........	+ 2.816.000	+ 8.147.000

Le Budget pour 1908-1909. — Une récente dépêche de Washington annonce que le secrétaire du Trésor a envoyé au Congrès son projet de budget des dépenses pour l'année fiscale se terminant le 30 juin 1909. Il y prévoit une dépense de 766.508.279 dollars, soit une augmentation de 77 millions 479.819 dollars sur le projet de 1908 et de 56.220.646 dollars sur les crédits votés pour cette même année.

Marché Financier de New-York

New-York, 4 décembre 1907.

Aujourd'hui s'est ouvert le Congrès national de la navigation intérieure. Tous les Etats étaient représentés par des délégations de leurs corporations municipales et de leurs associations commerciales. M Root a demandé qu'on facilitât les transports des produits agricoles vers le littoral et qu'on en vînt à construire une marine marchande qui transportât les produits dans toutes les parties du monde.

M. Cortelyou a annoncé que plus de 3.000 demandes ont été reçues pour les 50 millions de dollars d'obligations du Canal de Panama, et que l'émission a été déjà plusieurs fois souscrite à un prix bien au-dessus des cours qui sont traités actuellement sur le marché.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 73 12 ; *Milwaukee*, 102 75. *Erie*, 17 37 ./. ; *Reading*, 93 75 ; *Canadian Pacific*, 151 25 ; *Illinois Central*, 123 75 ; *Louisville*, 94 50 ; *N.-Y. Central*, 97 50 ; *Union Pacific*, 117 75, *Pennsylvania*, 113 ...

MEXIQUE

Le Mexique et la crise financière américaine. — Il y a quelques jours, au moment où la crise financière aux Etats-Unis était à son apogée, un reporter du *Mexican Herald* a interviewé un certain nombre de personnages sur les effets que cette crise pourrait avoir au Mexique. Tous, sans exception, lui ont fait des déclarations optimistes.

Au ministère des Finances, un haut fonctionnaire lui a dit que la situation des banques était des plus satisfaisantes. Il a ajouté :

« La rumeur que le gouvernement était venu en aide à quelques banques, avec une partie des réserves du Trésor — ou qu'il avait l'intention de le faire — est entièrement dénuée de fondement. D'abord, cela n'a jamais été nécessaire et en second lieu, cela n'est pas dans les méthodes du gouvernement. »

Le même personnage a déclaré à notre confrère que les banques étaient en mesure de faire face à toute éventualité. A propos de la fusion des banques du Yucatan, il a dit :

« La consolidation des banques du Yucatan en une seule institution a été considérée comme une mesure qui sera favorable à cette région. Il est, en effet, préférable, lorsque des fusions de ce genre peuvent être faites à la satisfaction de tous les intéressés, d'avoir une forte institution, avec un gros capital et sous une seule direction, que de compter sur deux banques, dont le capital est moindre. Une institution unique a plus de prestige et se trouve en mesure d'agir sur une plus vaste échelle pour le bien public.

« Le seul cas où, dans ces dernières années, une banque du Mexique a reçu un appui du dehors, pour éviter un désastre ou la menace d'un désastre, s'est produit, il y a quelque temps, lorsque la Banque Nationale, bien plus pour rétablir la confiance publique que pour conjurer un danger réel, vint en aide aux banques du Yucatan. »

A la Banque Nationale, notre confrère a recueilli cette déclaration de M. Canciuo, sous-directeur :

« Autant que je sache, les faillites à New-York n'ont pas affecté et n'affecteront pas les institutions mexicaines. Depuis de longs mois, les banques ont été très prudentes en matière de prêts. Beaucoup d'elles ont déclaré avoir de fortes sommes, en caisse — suffisamment, je le crois, pour les besoins du Mexique. »

ASIE

CHINE

Le Commerce extérieur de la Chine en 1906. — D'après un récent rapport de l'attaché commercial anglais en Chine, publié comme document parlementaire, les traits les plus caractéristiques du commerce extérieur de la Chine sont les suivants :

Le prix du riz, qui peut être considéré comme le critérium du pouvoir de dépenses de l'Empire, a été exceptionnellement élevé, et les produits destinés à l'exportation, tels que le thé, la soie et le coton, ont été affectés par des conditions climatériques peu favorables.

De plus, les conditions, anormales en raison de la guerre, du commerce avec la Mandchourie ont contribué, pour une grande part, à rendre l'année 1906 peu satisfaisante au point de vue du commerce. Cette année aurait même été désastreuse si les Banques étrangères n'avaient sagement accordé des crédits aux détenteurs de stocks invendables.

La cause principale de cet état de choses a été la surimportation en vue d'une demande qui ne s'est pas réalisée.

On a accumulé en Mandchourie des quantités de marchandises, principalement des cotonnades, et la demande n'a pas été telle qu'on l'attendait, d'abord par suite de l'occupation militaire, puis à cause des troubles portés par l'évacuation. On devra encore attendre un certain temps avant que ce pays soit revenu à son état normal.

Le peu d'importance des monnaies de cuivre frappées par les Monnaies provinciales en 1906 ont élevé la valeur relative de ces monnaies vis-à-vis de l'argent. Il serait à souhaiter que le rapport entre l'argent et le cuivre soit invariablement fixé et que la valeur du taël soit uniforme au moins pour une province. Ce manque d'uniformité a causé d'importants dommages au commerce, mais il a donné lieu à d'importants bénéfices pour les banques nombreuses qui existent.

L'importation de l'opium a fortement augmenté et surpasse de plus de 500.000 livres le montant de l'importation de l'année dernière. Mais il ne s'ensuit pas que la consommation ait pris de plus grandes proportions. Cette augmentation a été causée par l'unification des taxes sur l'opium et la baisse de prix des produits indiens.

Les importations se sont élevées à 410.270.082 taëls. Les cotonnades comptent pour 152.727.845 taëls, l'opium pour 32.285.377 taëls, les métaux pour 17.289.855 taëls.

Les exportations se sont élevées à 236.456.739 taëls. Les principaux articles d'exportation sont la soie, le thé, les tresses de paille et le camphre.

Le tonnage total des vapeurs, voiliers et jonques qui ont fréquenté les ports chinois s'élève à 75.819.888 tonneaux, soit une augmentation de 3.064.341 tonnes sur l'année 1906. Le cabotage compte pour 51.508.195 tonnes et la navigation au long cours pour 21.247.352 tonnes.

MINES D'OR

La Diminution dans les frais d'Exploitation

En dehors du problème de la main-d'œuvre qui semblait si ardu, et dont le règlement s'effectue si heureusement, il y avait à compter aussi, pour l'industrie aurifère transvaalienne, avec les économies à réaliser dans les frais d'exploitation. Or, si ces économies ont commencé dès l'année 1906, c'est depuis six mois environ que le mouvement s'est accentué.

Voici, tout d'abord, d'après notre confrère la *Revue Sud-Africaine*, un petit tableau comparatif des frais d'exploitation dans les principales mines du Rand en 1905 et 1906 :

	Frais par tonne			
	1905		1906	
	Sh.	d.	Sh.	d.
Crown Reef	25	3	21	9
Durban Roodepoort	29	1	22	0
Ferreira Deep	20	8	19	3
Gleucairn	17	11	16	9
Knights Deep	24	9	23	11
Langlaagte Estate	19	11	18	7
May Consolidated	20	4	18	2
Primrose	21	8	18	6
Rietfontein	34	10	28	6
Robinson Central Deep	20	2	17	0
Robinson Deep	24	7	21	6
Robinson G. M.	22	7	21	9

Quelque remarquables qu'aient été ces réductions, elles étaient loin d'atteindre la limite de ce que l'on peut espérer.

En effet, M. Ross E. Browne, l'expert bien connu, affirme qu'on peut fort bien arriver à travailler au Rand avec un prix de revient moyen de 15 shillings. Or, ces prévisions sont d'ailleurs en train de se réaliser. Il y a, en effet, déjà quelques mines qui travaillent actuellement dans ces prix. En octobre, la *Robinson Gold* a obtenu, par exemple, un prix de revient de 14 sh. 9 d., la *Glencairn* 15 sh. 9 d., la *May Consolidated* 16 sh. 1 d., la *Robinson Central Deep* 16 sh. 3 d. Et tout indique que l'on ne s'en tiendra pas là.

Une Réforme de la Loi de l'Or

Au cours d'une récente visite qu'il a faite dans le Sud-Est du Transvaal, M. de Villiers, le ministre des Mines et de la Justice a déclaré, relativement à la loi de l'Or, que le gouvernement avait l'intention d'adopter le système australien en ce qui concerne les droits des mineurs de façon que, seuls, ceux qui auront travaillé le terrain puissent avoir droit aux titres miniers. Selon le ministre, ce changement aura pour effet de donner aux classes les plus pauvres une chance de participer à la richesse minérale de la colonie. Cela pourra être un système excellent, fait-on observer à Johannesburg ; mais on s'étonne que le ministre ait ajouté que, par ce moyen, « la spéculation serait entravée et que le pays irait de l'avant. Les deep-levels présentent, a-t-il ajouté, un problème qui exige une spéculation spéciale parce qu'il faut des capitaux pour les développer ».

Cette dernière phrase laisserait toutefois entendre que le ministre a compris qu'il était impossible d'éliminer l'élément spéculatif de l'industrie aurifère.

ROBINSON GOLD

Le montant des bénéfices réalisés par cette Compagnie depuis le 1er janvier jusqu'au 31 octobre s'élève à 714.000 liv. sterling. Si l'on ajoute à cette somme les profits à réaliser en novembre et en décembre, calculés sur la moyenne des deux derniers mois, on obtient un total de 866.909 liv. st. Le dividende de 25 0/0 (31 fr. 25), dont 10 fr. déjà payés en juin, que l'on peut prévoir pour l'année en cours, n'absorbera que 687.500 liv. st., laissant par suite un solde disponible de 179.400 liv. st., somme plus que suffisante pour payer la taxe sur les profits et toutes autres dépenses et amortissements imprévus. Voici un tableau qui montre la progression des bénéfices mensuels et l'état de la réserve d'or accumulée :

Mois	Minerai broyé	Bénéfices	Réserve d'or
	Tonnes	Liv. st.	Onces
Janvier	31.912	60.468	18.056
Février	29.295	60.461	17.108
Mars	31.828	60.424	16.191
Avril	32.498	60.433	18.043
Mai	32 888	65.430	18.445
Juin	32.401	65.427	20.891
Juillet	33.900	65.439	23.791
Août	34.600	120.036	15.030
Septembre	35.025	77 891	16.109
Octobre	33.580	77.963	16.145

Il faut rappeler que le bénéfice du mois d'août avait été porté à 120.000 liv. st., contre 65.000 liv. st. en juillet, les résultats du mois d'août ayant compris 9.000 onces d'or prélevées sur la réserve qui a été alors réduite de 23.791 à 15.030.

Mines d'Or Australiennes

Production d'or de la Nouvelle-Zélande. — La production d'or dans la Nouvelle Zélande s'est élevée, en novembre 1907, à 54.121 onces, d'une valeur de 215.524 liv. st., contre 41.375 onces d'une valeur de 161.983 livres sterl. en novembre 1906.

Informations diverses

Roberts Victor Diamonds, Limited. — L'Agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, communique les renseignements suivants :

Roberts Victor Diamonds, Limited. — Résultats pour le mois de novembre : 24.389 loads lavés ayant produit 12.871 carats 1/2, soit 52 carats par 100 loads.

The Great Eastern Collieries, Limited. — L'Agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, représentant sur le coutinent *The Great Eastern Collieries, Limited*, communique le câblogramme suivant reçu de Johannesburg en date du 2 courant :

« Production de charbon en novembre 14.000 tonnes. »

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 4 décembre 1907.

Le groupe des valeurs Sud-Africaines a témoigné, ces derniers jours, d'une bonne activité, et l'on a pu enregistrer des demandes suivies du public. Au reste, les nouvelles qui parviennent de Johannesburg sont des plus encourageantes, et elles ne cessent de mentionner les progrès constants réalisés par l'industrie minière.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered* est à 31/32, contre 27/32.

La *Transvaal Goldfields* finit à 9/16. La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 29/32. Cette dernière clôturait à 7/8 il y a huit jours. *Consolidated Goldfields*, 3 5/16, au lieu de 3 1/16.

La *Rand Mines* se retrouve à 5 1/4, au lieu de 4 15/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 4 1/16. Elle était à 3 3/4 il y a huit jours.

Nous avons indiqué il y a huit jours le chiffre des dividendes probables que les filiales de cette Compagnie allaient déclarer, savoir : *Angelo*, 5 shillings; *Cason*, 6 shillings; *Driefontein*, 2 shillings à 2 sh. 6 d. Cela ferait ressortir les répartitions totales de l'année 1907 à 10 shillings pour l'*Angelo*, 13 shillings pour la *Cason* et 3 shillings à 3 sh. 6 d. pour la *Driefontein*.

La *New Comet* reste à 1 3/8. L'*Angelo* finit à 3 3/8, contre 3 5/16 il y a huit jours. La *Driefontein* s'inscrit à 2 3/8. La *Cason* se tient à 3 15/16.

La *New Kleinfontein* se traite à 1 15/16.

La *Jubilee* est à 1 1/2. La *Langlaagte Estate* reste à 2 13/16.

La *Village*, qui finissait à 3 7/16, se retrouve à ce cours. La *Jumpers* cote 7/8, comme il y a huit jours.

La *Ferreira* est à 16 1/2, sans changement.

La *Knights* clôture à 3 1/16.

La *New Goch* cote 5/8.

La *Meyer and Charlton* reste à 3 3/16, comme la semaine dernière.

La *Modderfontein* vaut 5 5/8. Nous la laissions, il y a huit jours, à 5 1/4.

La *Treasury* est à 5/16. La *Robinson Gold* finit à 8 3/8; elle était, précédemment, à 7 7/8.

La *Geldenhuis Estate* est à 2 livres; elle se tenait à 1 15/16. la semaine dernière.

La *Randfontein* vaut 1 1/2.

La *Van Ryn* cote 3 livres. La *Robinson Randfontein* se retrouve à 7/8. La *Wolhuter* reste à 1 1/8.

La *Crown Reef* finit à 6 1/8, comme il y a huit jours.

La *May Consolidated* finit à 1 13/16. La *Roodepoort United Main Reef* s'inscrit à 1 5/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 11 7/8; elle se tenait la semaine dernière à 11 3/4.

La *Geldenhuis Deep* vaut 4 3/4, au lieu de 4 5/8. La *Glen Deep* reste à 1 11/16, sans changement.

Pendant le trimestre finissant au 31 octobre, cette dernière Compagnie a broyé 54.490 tonnes de minerai ayant produit 21.187 onces d'or fin, c'est-à-dire une moyenne de 7 dwts 769 par tonne, contre 7 dwts 599 pendant le trimestre précédent. Les frais d'exploitation ayant été de 1 liv. st. 12 sh. 6 d., au lieu de 1 liv. st. 11 sh. 10 d. précédemment, le bénéfice par tonne s'est établi à 8 sh. 8 d., au lieu de 10 sh. 6 d., et le profit total a été de 23.858 liv. st., contre 30.264 liv. st.

La *Knights Deep* s'échange à 1 15/16.

Pour cette dernière Compagnie, on constate pour le dernier trimestre une diminution dans la teneur du minerai qui est passée de 1 liv. st. 8 sh. 5 d. par tonne pendant le trimestre au 30 juin, à 1 liv. st. 6 sh. pendant les trois mois suivants. En compensation, les frais d'exploitation ont été abaissés, eux aussi, dans une proportion à peu près semblable. Il s'ensuit que le profit par tonne s'est maintenu à son niveau antérieur.

La *Cinderella Deep* finit à 1 11/16.

La *Durban Roodepoort Deep* est à 1 3/16.

La *Driefontein Deep* se traite à 7/16. La *Nigel Deep* s'échange à 1/8.

La *Ferreira Deep* se tient à 4 5/8, comme la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 1 7/8. La *Nourse Mines* clôture à 2 7/16, comme il y a huit jours.

La *Roodepoort Central Deep* est à 3/8. La *Jumpers Deep* finit à 1 1/6, contre 1 1/8 il y a huit jours.

La *Simmer Deep* se tient à 3/4.

La *Rose Deep* vaut 3 5/16.

La *Village Deep* clôture à 1 9/16.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 1/16, contre 5 liv. La *Simmer and Jack* cote 1 1/8. La *Jupiter* se tient à 21/32. La *Witwatersrand Deep* cote 3 5/8, au lieu de 3 9/16 il y a huit jours.

Il ressort du dernier rapport trimestriel de cette Compagnie que le bénéfice d'exploitation pendant cette période a été de 97.979 liv. st., contre 93.087 liv. st. précédemment. On constate, en effet, une amélioration générale, aussi bien dans la teneur du minerai qui s'est élevée de près de 2 shillings par tonne.

La *Geduld* finit à 1 1/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 5/0; *Rhodesia Limited*, 1/6.

La *Rhodesian Banket* est à 1 5/32. La *Rand Collieries* cote 13/16. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 1/2.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 1 7/8, contre 1 13/16 la semaine dernière.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 1 liv. L'*East Rand Mining* est à 3/4; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 7/16; l'*African and European Investment* à 3/8; la *Swazieland Corporation* à 1/4; *Great Eastern Collieries* 1/8; *South African Breweries*, 1 11/16.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 8 1/2, contre 8 1/8 il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 1 3/4.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 5 décembre 1907.

Bien que les plus hauts cours conquis dans ces derniers temps n'aient pas été tout à fait conservés partout, le Marché des Mines d'or sud-africaines de Paris témoigne d'une tenue des plus satisfaisantes et d'une véritable animation.

La liquidation de fin novembre de ces valeurs s'est effectuée dans de bonnes conditions, et elle nous a valu des rachats. Le taux moyen des reports s'est établi aux environs de 6 0/0 l'an.

La *Consolidated Goldfields* finit à 84 fr. .., contre 75 fr. 25; *East Rand* à 103 fr. .., au lieu de 94 fr. 50; *Chartered* à 25 fr. 75. La *Rand Mines* est à 133 fr. 50; elle restait à 124 francs.

La *Crown Deep* cote 305 fr. 50.

Les bénéfices mensuels de cette Compagnie ont suivi une progression constante depuis le commencement de l'année, passant de 24.251 liv. st. en janvier à 32.500 liv. st. en octobre. On semble croire que le prochain coupon qui va être annoncé prochainement sera d'au moins 12 shillings, ce qui portera à 22 shillings la répartition totale de l'année en cours. On paraît en outre compter pour l'avenir sur un coupon semestriel de 12 shillings, soit un dividende de 30 francs par an et par action.

La *Ferreira*, qui était à 410 francs, s'inscrit à 427 francs.

La *French Rand* s'échange à 21 fr. ...

Les résultats de cette dernière Compagnie pour le trimestre ayant pris fin le 30 septembre dernier ne diffèrent guère de ceux du précédent. Si, d'un côté, la valeur du minerai a légèrement baissé, revenant de 1 liv. st. 7 sh. 3 d. à 1 liv. st. 5 sh. 10 d. par tonne, par contre les frais ont diminué dans une proportion à peu près équivalente, de sorte que, en définitive, le bénéfice d'exploitation s'est établi à 4 sh. 3 d. par tonne contre 4 sh. 7 d. précédemment.

La *Geldenhuis Estate* finit à 51 fr. 25, contre 49 fr. .. la semaine dernière.

La *General Mining*, qui clôturait à 22 fr. 25, reste à 24 fr. 25. La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 120 fr. 50, contre 115 fr. 50 précédemment.

La *Geduld* est à 26 fr. 75.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 28 fr.

La *Langlaagte Estate* est aux environs de 62 fr. 50, au lieu de 57 fr. 50.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 45 fr. .., clôture à 46 fr. 50.

La *Main Reef Consolidated* s'établit à 12 fr. 50. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 25 fr. 75.

La *New Goch* se retrouve à 17 fr. 75, contre 15 fr. 50 il y a huit jours.

La *New Primrose* se tient à 72 fr. 75.

La *Robinson Randfontein* vaut 23 francs.

La *Randfontein Estate* est à 38 fr. 75, contre 36 fr. 50 la semaine dernière.

La *Robinson Gold* s'échange à 215 francs, contre 200 fr. 50 il y a huit jours.

La *Robinson Deep* reste à 105 fr. 50, au lieu de 101 fr.

La *Rose Deep* est à 84 fr. 50, contre 76 francs.

La *Village Main Reef* termine à 88 fr. 25; elle cotait 86 francs la semaine dernière.

La *Transvaal Consolidated Land* est à 50 fr. 75.

La *Simmer and Jack* clôture à 32 fr. ...

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 80 francs, contre 74 fr. 50 la semaine dernière.

La *De Beers*, qui était à 425 fr. 50, l'action ordinaire, finit à 429 fr. 50. Actions privilégiées, 411 fr. 50, contre 410 fr. 50.

La *Jagersfontein* s'échange à 109 fr. 50, l'action ordinaire, contre 111 francs il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 831. — 32e volume. (23) | Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt) | Vendredi 13 Décembre 1907.

SOMMAIRE DU N° 831

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1906 13 décembre	2.737	1.003	4 664	495	1.015	569	3
1907 28 novembre	2.700	932	4.819	616	1 366	564	4
1907 5 décembre	2.695	927	4 906	513	1.255	587	4
1907 12 décembre	2.692	925	4.806	477	1 477	580	4
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 7 décembre	709	224	1 721	706	1 394	72	6
1907 23 novembre	697	221	1 801	678	1 556	73	7½
1907 30 novembre	645	203	1.889	610	1.612	119	7½
1907 7 décembre	648	204	1.836	595	1.552	98	7½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 30 novembre	59	19	166	81	153	66	»
1907 15 novembre	63	20	188	87	177	57	»
1907 23 novembre	65	21	187	81	176	52	»
1907 30 novembre	57	18	168	71	177	49	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 13 décembre	820	»	713	1 044	700	»	6
1907 28 novembre	806	»	725	1.075	815	»	7
1907 5 décembre	819	»	732	1 107	786	»	7
1907 12 décembre	854	»	723	1 125	755	»	7
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1906 20 octobre...	137	18	189	»	»	»	»
1907 24 août. ...	127	19	178	»	»	»	»
1907 21 septembre	131	19	183	»	»	»	»
1907 19 octobre...	131	19	183	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1906 20 octobre. .	75	10	177	»	»	»	»
1907 24 août.	78	10	160	»	»	»	»
1907 21 septembre	79	10	158	»	»	»	»
1907 19 octobre...	82	10	175	»	»	»	»

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 30 novembre	1.182	298	1.981	211	779	67	4½
1907 15 novembre	1.149	291	2 050	267	907	92	5
1907 23 novembre	1.151	293	1.971	258	837	89	6
1907 30 novembre	1.150	293	2.030	2,0	851	100	6
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 6 décembre	109	18	694	71	599	48	4½
1907 21 novembre	108	20	738	71	618	58	6
1907 28 novembre	107	21	753	72	629	56	6
1907 5 décembre	114	24	735	67	622	60	6
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 20 novembre	24	10	49	75	31	20	7
1907 4 novembre	29	12	61	90	35	25	7
1907 13 novembre	29	13	63	91	35	25	7
1907 20 novembre	29	14	61	92	36	26	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 30 novembre	129	»	179	10	48	12	6
1907 30 septemb..	122	»	168	3	55	14	6
1907 31 octobre..	120	»	173	6	68	18	5
1907 30 novembre	114	»	171	4	63	27	7
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 8 décembre	384	604	1.527	518	627	110	4½
1907 23 novembre	390	641	1.565	513	575	123	4½
1907 30 novembre	391	644	1.559	509	574	129	4½
1907 7 décembre	391	641	1.546	503	577	132	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1906 31 octobre...	1	1	132	117	35	16	»
1907 31 août.	2	2	132	131	40	17	»
1907 30 septembre	2	2	137	128	38	9	»
1907 31 octobre...	2	2	136	129	37	22	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 8 décembre	139	143	562	9	157	152	5
1907 23 novembre	193	126	592	26	187	157	5
1907 30 novembre	193	125	595	29	186	158	5
1907 7 décembre	193	125	585	25	187	150	5
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 20 novembre	715	119	1.174	164	438	67	5
1907 31 octobre...	869	125	1 417	196	555	71	5
1907 10 novembre	881	121	1.400	194	546	69	5½
1907 20 novembre	884	122	1.395	196	553	69	5½
ITALIE — Banque de Naples							
1906 20 novembre	157	14	334	77	130	21	5
1907 31 octobre. .	180	15	368	86	150	25	5
1907 10 novembre	180	16	368	88	149	25	5½
1907 20 novembre	180	16	368	89	149	24	5½
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 20 novembre	43	2	69	41	56	3	5
1907 31 octobre...	48	3	80	44	55	14	5
1907 10 novembre	48	3	79	44	56	14	5½
1907 20 novembre	49	3	80	43	57	14	5½
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1906 31 octobre. .	44	»	100	15	49	2	5½
1907 31 août. .	44	»	107	12	53	2	5
1907 31 septembre	43	»	109	19	52	2	5
1907 31 octobre. .	43	»	107	16	53	1	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 24 novembre	28	35	382	7	124	26	5½
1907 6 novembre	28	30	392	8	133	28	5½
1907 13 novembre	28	29	393	9	133	28	5½
1907 20 novembre	28	30	395	10	133	30	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 1er décembre	85	1	270	»	126	32	5
1907 16 novembre	101	»	316	»	134	37	8
1907 23 novembre	100	»	312	»	137	35	8
1907 30 novembre	99	»	303	»	137	33	8
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 29 novembre	2 320	119	3.204	470	528	745	7¼
1907 14 novembre	2 557	136	3.338	510	584	692	7½
1907 21 novembre	2.549	136	3 281	501	592	675	7¼
1907 29 novembre	2.546	133	3 223	487	591	674	7½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 15 novembre	28	1	89	33	39	19	5
1907 15 octobre...	28	1	96	29	46	23	5¼
1907 31 octobre...	27	2	98	33	51	26	5½
1907 15 novembre	27	2	95	36	54	29	6
SERBIE — Banque Nationale							
1906 31 octobre...	11	8	36	1	5	11	6
1907 31 août	14	8	38	1	6	12	6
1907 31 septemb..	15	7	42	2	7	13	6
1907 31 octobre...	15	7	42	1	7	14	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 30 novembre	100	3	253	62	179	12	6
1907 31 septemb..	107	5	291	67	208	26	6
1907 31 octobre ..	107	5	271	78	223	18	6
1907 30 novembre	103	4	265	68	234	34	6½
SUISSE — Banque Nationale							
1907 23 novembre	64	8	115	36	77	»	5½
1907 30 novembre	64	8	117	32	79	»	5½
1907 7 décembre	64	7	117	33	77	1	5½
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 8 décembre	114	11	237	1.523	278	57	5¼
1907 23 novembre	67	4	150	1 623	235	38	5½
1907 30 novembre	66	3	149	1.623	226	38	5½
1907 7 décembre	66	3	147	1 623	226	38	5½
TOTAUX							
1906 9 décembre	10 150	2.661	18 902	5 730	7 490	2 127	»
1907 28 novembre	10.577	2.627	19 822	6 169	8 527	2.130	»
1907 3 décembre	10 532	2.608	19 864	6 049	8 452	2.198	»
1907 10 décembre	10.561	2 607	19.702	5.931	8.305	2.215	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.472	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.478	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre .	9.811	2.753	17 349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre .	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4 675	»
1906 31 décembre .	9.954	2.678	19.667	10.478	8.779	4 785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	6 nov.	13 nov.	20 nov.	27 nov.	4 déc.	11 déc
Amsterdam	48 02	48 05	48 ..	48 03	48 10	48 07
Anvers	100 26	100 12	100 16	100 12	100 16	100 12
Athènes..	108 47	108 75	108 75	109 25	110 ..	110 ..
Barcelone	12 90	13 20	13 ..	14 15	13 60	13 99
Berlin..............	81 55	81 45	81 40	81 45	81 40	81 40
Bruxelles	100 22	100 08	100 10	100 07	100 10	100 10
Bucharest	101 07	100 80	101 85	102 70	102 55	102 60
Constantinople.....	22 88	22 88	22 83	22 82	22 78	22 78
Francfort...	81 63	81 43	81 35	81 40	81 37	81 42
Gênes..............	99 93	99 96	99 95	100 .	100 01	99 95
Genéve.........	100 27	100 43	100 40	100 36	100 34	100 41
Lisbonne	588 ..	589 ..	660 ..	595 .	602 ..	604 ..
Londres	25 19	25 23	25 25	25 25	25 19	25 20
Madrid	12 60	13 10	12 80	14 20	13 20	13 75
Rome	99 85	99 98	99 97	100 ..	100 ..	99 96
Saint-Pétersbourg	37 82	37 81	37 89	37 95	38 04	37 92
Vienne (à vue	95 76	95 97	95 90	95 97	95 97	96 ..
(à 3 mois) ...	95 76	95 97	95 90	95 97	95 97	96 ..

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	14 nov.	21 nov.	28 nov	5 déc.	12 déc.
Amsterdam..	papier court	5 %	207 94	207 94	207 81	207 81	207 75
Allemagne...	—	7 ½	122 81	122 75	122 69	122 69	122 69
Vienne	—	6 %	104 19	104 25	104 12	104 19	104 12
Espagne	—	4 ½	444 .	444 ..	438 50	441 50	441 ..
Lisb.-Porto ..	—	5 %	504	450 ..	. . .	...	. . ..
St-Pétersb. ..	—	7 ½	264 50	263 75	263 25	263 75	263 50
Londres	—	7 %	25 24	25 27	25 245	25 20	25 21
Belgique.....	—	6 %	99 87	99 81	99 87	99 81	99 81
Italie.........	—	5 ½	100 .	100 ..	99 94	99 94	100 ..
Suisse.........	—	5 ½	99 56	99 56	99 55	99 56	99 56
New-York. ..	—	6 %	516 50	515 50	516 .	516 50	517 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 .	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	100 ..	100 ..	98 25	98 25	96 25
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			25 145	25 145	25 145	51 50	51 50
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 .	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 50	27 25	27 25

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 14 nov.	21 nov.	28 nov.	5 déc.	12 déc.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 24	25 27	25 24	25 20	25 21
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap).	1 »	0 89	0 89	0 89	0 89	0 89
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 92	0 91	0 91	0 91	0 91
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)..........	1 »	1 ..	1 ..	1 .	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 04	5 04	5 04	5 04	5 04
Roumanie (leu or)...	1 »	1 .	0 98	0 98	0 98	0 97
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 64	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 88	22 83	22 82	22 78	22 78
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)...	25 92	26 ..	25 92	25 86	25 89	25 89
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 16	5 15	5 16	5 16	5 17
Mexique piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)...	1 89	1 05	1 05	1 .	0 89	0 91
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent).	1 68	1 67	1 66	1 65	1 67	1 66
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine(Shanghai)(taël arg.)	7 47	3 40	3 41	3 39	3 36	3 24

AUX COURS DES CHANGES du 12 décembre 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 37	Billets *Allemands*	99 63
En *Angleterre*	100 05	— *Anglais*	99 95
En *Autriche-Hongrie* ...	100 97	— *Austro-Hongrois*.	99 03
En *Belgique*............	100 07	— *Belges*...........	99 93
En *Espagne*.............	112 35	— *Espagnols*........	89 ..
En *Grèce*................	110 ..	— *Grecs*.............	90 90
En *Hollande*............	100 75	— *Hollandais*.......	99 25
En *Italie*................	99 94	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	107 16	— *Portugais*........	93 39
En *Roumanie*...........	102 66	— *Roumains*........	97 42
En *Russie*	101 .	— *Russes*...........	99 ..
En *Suisse*...............	100 16	— *Suisses*...........	99 84
En *Turquie*..............	100 ..	— *Turcs*............	100 ..
—		—	
En *Egypte*	100 12	Pièces d'*Egypte*	99 88
Aux *Etats-Unis*....	100 25	— des *Etats-Unis*...	99 75
Au *Mexique*.............	98 50	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine* ..	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*.................	207 72	— du *Chili*..........	48 14
Au *Brésil*...............	177 49	— du *Brésil*.........	56 34
Aux *Indes*...............	101 21	Pièces des *Indes*.........	98 80
Au *Japon*...............	100 78	— du *Japon*	99 22
En *Chine*................	230 57	— de la *Chine*.......	43 37

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 12 décembre 1907.

Malgré la persistance de la tension monétaire, qu'il ne faut pas compter maintenant voir s'atténuer avant le commencement de l'année prochaine, les marchés restent calmes. Aux Etats-Unis, la prime sur le numéraire ne diminue pas et peut d'un jour à l'autre provoquer une recrudescence des demandes d'or sur les marchés de l'Europe. La prudence s'impose

donc, et les taux d'escompte restent élevés. Sur notre place, la cote des changes est ferme, et les variations ont été peu nombreuses au cours de la semaine.

Nous retrouvons le papier sur Berlin au même cours que jeudi dernier; le florin hollandais et la couronne austro-hongroise perdent 6 à 7 centimes.

La peseta finit en recul d'un demi-point, mais conserve la plus grande partie du terrain acquis la semaine dernière. Le rouble passe de 263 75 à 263 50.

Le papier sur Londres s'est tenu dans des limites assez étroites, et gagne un point en clôture. Dans l'Union latine, aucun autre changement à signaler qu'une légère hausse de la lire, qui atteint de nouveau le pair.

Le New-York poursuit son mouvement de hausse et progresse de 50 centimes.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	13 nov.	20 nov	27 nov.	4 décemb.	11 déc.
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8
Singapoure	2/3 3/4	2/3 3/4	2/3 11/16	2/3 5/8	2/3 5/8
Hong-Kong	2/0 1/8	2/0 3/8	2/0 1/4	2/0 ./.	1/11 1/4
Shanghaï	2/8 3/8	2/8 1/2	2/8 1/4	2/8 ./	2/6 7/8
Bombay........	1/3 7/8	1/3 25/32	1/3 3/4	1/3 27/32	1/3 7/8
Calcutta	1/3 29/32	1/3 25/32	1/3 23/32	1/3 29/32	1/3 27/32
Alexandrie.....	97 3/16	97 1/2	97 3/4	97 5/8	97 5/8
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 9/32
Valparaiso	10 3/32	10 ../..	9 9/16	8 1/2	8 3/4
Buenos-Ayres (or)	48 3/8	48 7/16	48 1/2	48 7/16	48 3/4
Or en barres ...	77/11 1/2	77/11 5/8	77/11 ./.	77/10 1/8	77/10 3/4
Argent en barres	27 ../..	27 11/32	26 1/2	26 3/4	26 1/16

Le yen japonais et le dollar des Détroits conservent leurs cours de la semaine dernière. La baisse du métal blanc continue à se répercuter sur les cours des devises chinoises : la piastre fléchit de 3/4 à Hong-Kong et le taël de 1 1/8 penny à Shanghaï.

Le change indien se tient aux environs du gold-point d'exportation ; le Gouvernement de Calcutta a de nouveau prélevé de l'or sur sa réserve à Londres pour le transférer à la *Banque d'Angleterre*. Une partie seulement des tirages du Conseil de l'Inde offerts la semaine dernière a été adjugée en raison de la rareté et du bas prix des souscriptions ; le montant des offres hebdomadaires du mercredi reste fixé à 2 millions de roupies. Pour la semaine dernière, le total des ventes a été de 728.956 roupies, ayant produit 78.312 livres sterling.

Le change égyptien se maintient en dedans des gold-points. Le milreis brésilien progresse de 1/32 ; le Valparaiso, après être tombé à 8 1/4, s'améliore en clôture ; le Buenos-Ayres finit en hausse de 5/16.

Le cours de l'or en barres, à Londres, se tend de nouveau, la concurrence des Etats-Unis étant redevenue plus active, sans cependant absorber la totalité des arrivages. Les aigles d'Amérique se négocient à 76/6 1/2, les autres monnaies étrangères à 76/6.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 28 novembre au 5 décembre, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap...........£	600.000	Bombay.........£	13.700
Australie..........	157.000	Calcutta..........	10.000
Bombay	106.000		
La Plata..........	69.000		
Indes occidentales.	20.000		
Amérique centrale.	6.000		
Afrique occidentale	6 000		
Total........	1.024.000	Total........	23.700

L'argent en barres a repris son mouvement de baisse et a même perdu, un moment, le cours de 26 pence, malgré les achats du Gouvernement des Etats-Unis; les autres demandes restent faibles.

Pour la semaine du 28 novembre au 5 décembre, les exportations de métal blanc vers l'Orient se sont élevées à 100 350 liv. st., ce qui porte le total, pour l'année, à 11.312.154 liv. st., contre 14.045.246 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	13 nov.	21 nov.	28 nov.	4 déc.	11 déc.
Paris...........	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2
Londres.........	6 3/4	6 7/8	6 1/8	5 13/16	5 7/8
Berlin...........	6 5/8	7 ./.	7 ./.	7 ./.	7 1/4
New-York (time money)......	. ./.	. ./.	6 ./.	. ./.	. ./.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* a subi une diminution de 3.093.000 fr.; la circulation a prélevé 2.896.000 fr. à Paris et 523 000 fr. dans les succursales; les achats de matières ont été de 177.000 fr., les ventes de 171.000 fr.; il est venu 200.000 fr. du Dahomey et 120.000 fr. de Suisse.

L'argent présente une réduction de 1.694.000 fr.; il est entré par les guichets 1.417.000 fr. à Paris et 2 085.000 fr. en province; il est arrivé 100.000 fr. d'Algérie, 40.000 fr. du Maroc et 14.000 fr. de Suisse; il a été envoyé 4.350.000 fr. au Sénégal et 1.000.000 de francs en Suisse.

La circulation fiduciaire diminue de 100 millions, les comptes courants de 36 millions, le portefeuille de 78 millions et les avances de 7 millions.

Les exportations d'or agissent sur l'encaisse de la *Banque d'Allemagne*, qui ne monte que de 4 millions après l'échéance de fin de mois; la circulation fiduciaire diminue de 53 millions, les comptes courants de 15 millions, le portefeuille de 60 millions et les avances de 21 millions. La circulation soumise à l'impôt est de 261 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Achats en barres.£	801.000	Etats-Unis........£	142.000
Inde..............	1.000.000	Exécd. des entrées.	1.672.000
Allemagne.........	432.000		
Argentine.........	50.000		
Uruguay...........	25.000		
France............	6.000		
Total.......	1.814.000	Total	1.814.000

L'excédent des importations est de 42 millions, mais la circulation a prélevé, d'autre part, 7 millions d'or ; la circulation fiduciaire fléchit de 9 millions et le portefeuille de 31 millions; les comptes courants ont versé 18 millions. La proportion de la réserve aux engagements passe à 46 95 0/0 ; mais en présence de la menace persistante des demandes d'or de l'Amérique et des prochains prélèvements de la circulation intérieure, un abaissement du taux de l'escompte ne serait pas justifié en ce moment, et ne le sera sans doute pas avant le mois de janvier.

Par suite des besoins de l'échéance de fin novembre, la circulation de la *Banque d'Autriche-Hongrie* s'élève de 59 millions, le portefeuille de 14 millions et les avances de 11 millions; les comptes courants ont prélevé 28 millions.

La *Banque Nationale de Belgique* a bénéficié d'une rentrée d'espèces de 10 millions, en même temps que sa circulation a fléchi de 18 millions et ses comptes courants de 5 millions. Malgré une entrée de 17 millions de papier sur l'étranger, le portefeuille fléchit de 7 millions après la fin du mois; les avances progressent de 4 millions. Le Trésor a versé 28 millions à son crédit.

A la *Banque d'Espagne*, l'encaisse-argent et la circulation diminuent de 3 millions, les comptes courants de 6 millions ; le portefeuille et les avances augmentent de 3 millions.

La *Banque Néerlandaise* a remboursé 10 millions de billets et versé 3 millions à ses comptes courants; le solde des avances diminue de 8 millions.

Les entrées d'or à la *Banque d'Italie* subissent un ralentissement marqué; l'encaisse argent perd 3 millions; la circulation fiduciaire 5 millions; le portefeuille s'accroît de 7 millions.

Le bilan de la *Banque Nationale Suisse* ne fait ressortir aucun mouvement important.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations — Du 16 nov. au 23 nov.	Exportations — Depuis le 1er janvier	Importations — Du 16 nov. au 23 nov.	Importations — Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	14.380.849	8.709.231	36.471.267
France	»	15.554.499	695.572	2.163.364
Allemagne	»	1.615.083	2.850.497	5.850.465
Autres pays	»	5.206.541	148.379	5.122.542
Totaux 1907..	»	36.756.972	12.413.679	49.547.638
— 1906..	7.851	5.971.535	28.809	93.883.122
— 1905..	82.500	38.347.047	32.261	16.031.386
Argent				
Grande-Bretagne	977.970	41.135.021	»	100.194
France	»	4.104.000	»	2.270
Allemagne......	»	10.278	»	427
Autres pays....	520	311.348	18.211	3.011.433
Totaux 1907..	978.490	45.561.647	18.211	3.114.324
— 1906..	997.818	43.355.415	138.442	2.275.279
— 1905 .	837.703	32.356.416	16.112	3 847.772

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus reserv
1906 8 déc.	171.9	66.9	53.7	967.9	14.3	1044.7	6.7(*)
1907 23 nov.	168.8	47.1	59.3	1011.3	68.5	1188.0	54.1(*)
1907 30 nov.	170.6	47.6	62.1	1011.6	71.7	1193.1	53.0(*)
1907 7 déc.	173.9	48.6	65.7	999.7	75.2	1186.4	46.2(*)

(*) Déficit de la réserve.

Pour la première fois depuis le début de la crise, nous pouvons constater quelque amélioration dans le bilan des *Banques associées de New-York* : l'accroissement de l'encaisse et la réduction des dépôts ont contribué à atténuer le déficit de la réserve; le Trésor a continué à accroître ses dépôts, et la circulation poursuit son mouvement ascendant.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille
1906 2 nov..	147.0	279.1	26.2	416.5	28.4
1907 19 oct...	144.3	303.6	10.7	572.7	64.6
1907 26 oct...	146.6	313.3	13.8	569.7	73.1
1907 2 nov..	151.2	323.5	10.8	564.4	80.3

La *Banque du Japon* a reçu des espèces, mais lancé d'autre part le double de billets dans la circulation ; la proportion de l'encaisse à l'émission varie cependant peu, tout en étant moins favorable que l'année dernière, le portefeuille ayant beaucoup augmenté depuis cette époque.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Une Nouvelle pièce de monnaie belge

M. Liebaert, ministre des Finances, vient de déposer à la Chambre belge un projet de loi créant une nouvelle pièce de monnaie d'une valeur de 25 centimes. Cette nouvelle pièce sera en nickel.

Les Pièces divisionnaires d'argent en Belgique

M. le Ministre des Finances de Belgique vient de faire à la Chambre la déclaration suivante, relativement aux pièces divisionnaires d'argent belges :

« Les pièces divisionnaires d'argent simplement usées, pourvu que leurs empreintes ne soient pas entièrement effacées, sont reçues en paiement aux guichets de la Banque Nationale et des comptables de l'Etat. Les pièces les plus usées qui existent dans notre circulation sont, pour la plupart, des pièces françaises. Leur retrait aux fins de rapatriement en France est momentanément suspendu en attendant le jour, prochain, espère-t-on, où une nouvelle convention entre les Etats de l'Union monétaire nous permettra de faire de nouvelles frappes en augmentation du contingent de monnaies divisionnaires assigné à notre pays par la convention actuelle. »

La monnaie de nickel en Roumanie

Après avoir remplacé les pièces de monnaie de billon de cinq et dix centimes par des pièces en nickel, l'Etat roumain s'est défait d'un stock de bronze qui lui restait en le vendant au moment où se produisit une hausse sensible sur le prix du cuivre. Cette vente a eu lieu à plusieurs reprises et dans de bonnes conditions. L'opération comportait aussi le coût de la frappe d'une partie des pièces en nickel de cinq, dix et vingt centimes, qui ont seules cours légal. Cette opération multiple s'est soldée, à l'avantage de l'Etat, par un bénéfice net de 3.195.163 fr. 50.

Le Marché de Rio et la Crise monétaire

On lit dans le journal *Le Brésil* :

« La crise monétaire générale n'a pas sensiblement affecté le marché de Rio de Janeiro. Les retraits d'or à la Caisse de conversion ont été de très peu d'importance, et, au 9 novembre, les dépôts restaient à 6.113.074 liv. st., avec une émission convertible de 97.809 contos. Il a été incinéré 1.292 contos de billets convertibles, équivalents aux retraits d'or.

Le droit de sortie de 1 1/2 0/0 sur le métallique est trop élevé pour avoir permis, malgré la hausse de l'escompte et la prime du métal sur toutes les places, d'arriver au *gold point*; c'est-à-dire au point psychologique où il devient profitable d'expédier de l'or de préférence au paiement en traites.

Néanmoins, si la crise monétaire s'était encore aggravée aux Etats-Unis, et si l'escompte et la prime du métal s'étaient tendus en Europe, le moment aurait pu venir où la Caisse de conversion n'aurait pu retenir son dépôt de 6 millions de livres sterling. Aussi prête-t-on au gouvernement l'intention de proposer au Congrès d'élever jusqu'à 5 0/0 le droit de sortie sur l'or, afin de faire face à toutes les éventualités.

La *Brazilian Review* fait remarquer, cependant, que, plutôt que de laisser dans de pareilles circonstances, où l'or est très recherché, 6.000.000 de livres sterling de métallique improductifs dans des caves, il serait préférable, comme on se propose de le faire à Buenos-Ayres, de déposer de l'or à Londres et d'émettre des billets convertibles sur cette place. On tirerait ainsi, de cet or, un profit qui augmenterait la réserve métallique et permettrait de retirer du papier-monnaie quand il serait nécessaire de soutenir le change.

Le change n'a, d'ailleurs, pas bronché à Rio-de-Janeiro, et s'est maintenu imperturbable, malgré la crise générale et bien que les exportations aient diminué de 1 million de livres sterling, en septembre dernier sur le même mois de l'an passé, par suite de moindres recettes de café ; les importations ont diminué, de leur côté, de 566.598 livres sterling.

Il apparaît au bilan de la Banque du Brésil que cet Etablissement, qui avec la Caisse de conversion, est le régulateur du change, continue à constituer un stock de traites, en vue de soutenir le change dans la morte-saison de l'exportation, où les traites manquent. Ce stock atteint environ 1 million de livres sterling, et pourra, sans doute, être porté à 2.000.000 de livres sterling ou 3.000.000 de livres sterling pour les mois où le café et le caoutchouc ne fourniront plus de lettres de change. Cette prévoyance du grand Etablissement de crédit brésilien s'impose, d'autant plus que la crise monétaire générale, qui n'est pas encore terminée, entrave le placement de tous papiers de crédit, et, par conséquent, peut, pendant quelque temps, arrêter ou ralentir l'importation de nouveaux capitaux au Brésil. L'emprunt de 10 millions de livres sterling de la ville de Rio-de-Janeiro, destiné à l'unification des dettes et à la continuation des travaux de transformation de la ville, depuis si longtemps en suspens,

devra vraisemblablement attendre encore des temps meilleurs.

L'ensemble de la situation des banques à Rio-de-Janeiro reste favorable. L'encaisse des neuf principales banques nationales et étrangères s'est maintenu à fin octobre, à peu près au même point qu'en septembre : 53.527 contos, contre 53.777 en septembre et 48 928 en août. »

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	5 décembre			12 décembre		
	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Dernier cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	93 62	31 87	3 14	96 ..	32 ..	3 12
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	83 65	33 46	2 99	83 75	33 5	2 98
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	96 20	24 05	4 16	96 60	24 15	4 14
Belgique 3 %	99 30	33 10	3 02	99 30	33 10	3 02
Bulgarie 5 % 1896	493	19 72	5 07	495 ..	19 80	5 05
Danemark 3 % 1897	88 70	29 56	3 38	88 70	29 56	3 38
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	92 65	23 16	4 32	92 60	23 15	4 32
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	243 .	23 82	4 20	245 .	24 01	4 16
Hollande 3 %	90 90	30 30	3 30	91 .	30 33	3 30
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	93 80	23 45	4 27	94 85	23 71	4 21
Italie 3 75 % net	102 85	27 41	3 64	103 50	27 60	3 62
Norvége 3 % 1888	83 50	27 83	3 59	83 50	27 83	3 59
Portugal 3 %	62 50	20 83	4 80	63 40	21 13	4 73
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	82 80	27 6	3 62	82 40	27 46	3 64
Roumanie 4 % 1898	86 75	21 68	4 62	86 75	21 68	4 62
Russie 3 % or 1891	67 .	22 33	4 48	69	23 ..	4 34
Serbie 4 % amort. 1895	81 55	20 33	4 92	81 35	20 33	4 92
Suède 3 ½ % 1895	98 75	26 33	3 80	98 25	26 20	3 81
Suisse 3 % (chemin de fer)	95 25	31 75	3 15	94 75	31 58	3 17
Turquie convertie unifiée 4 %	93 10	23 27	4 31	93 25	23 31	4 29
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	88 90	22 22	4 50	91 45	22 86	4 38
Brésil 4 % 1889	81 50	20 37	4 92	81 50	20 37	4 92
Chinois 5 % or 1898	501 ..	20 04	5 .	503 ..	20 12	4 97
Egypte unifiée 4 % net	101 70	25 42	3 93	101 60	25 40	3 93
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	104 25	31 06	3 22	104 25	31 06	3 22
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	203	13 53	7 40	203 .	13 53	7 40
Japon 5 % (à Londres)	99 15	19 83	5 05	99 15	19 83	5 05
Mexique 5 % intérieur	50 50	19 41	5 15	50 85	19 55	5 12

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La semaine a été un peu irrégulière. Les avances conquises ces derniers temps nous ont valu, sur un certain nombre de valeurs, des réalisations de bénéfices qui ont pesé sur les cours. Depuis, sur la reprise des *Fonds Russes*, le Marché s'est montré de nouveau en très bonnes dispositions, mais il semble qu'il veuille s'attacher surtout, pour le moment, à consolider la cote.

Pour la liquidation de quinzaine, on ne croit pas que les capitaux seront plus exigeants que précédemment.

Allemagne. — M. de Bülow vient de forcer sa majorité à se resserrer autour de lui et à lui affirmer sa fidélité.

Le marché monétaire accuse toujours une certaine tension quoique les besoins au jour le jour soient assurés. Le président de la *Reichsbank*, le Dr Koch va se retirer et sera remplacé par M. Havenstein, directeur de la *Sehandlung*.

Malgré les plaintes de toutes les industries, les marchés charbonnier et métallurgique sont en bonne situation. La production de la fonte est en augmentation.

Le marché financier est calme dans son ensemble.

Angleterre. — On continue à être affecté par la crise monétaire des Etats-Unis.

Dans les onze mois écoulés de 1907, les importations se sont élevées à 589.911.000 liv. st., contre 553.375.000 dans la même période de 1906 ; les exportations ont été de 478.715.000 liv. st., contre 421.621.000.

Au Stock-Exchange les tendances redeviennent bonnes ; le marché des mines d'or s'améliore.

Belgique. — Le marché financier de Bruxelles est revenu du mouvement de hausse, un peu inconsidéré de la semaine dernière.

La Chambre des représentants a reçu le dépôt du projet de cession à la Belgique de l'Etat indépendant du Congo.

Le marché charbonnier belge est en bonne situation.

Espagne. — On espère que la discussion du budget sera terminée avant la fin de l'année.

La croyance à une prochaine crise ministérielle prend de la consistance.

A la Bourse de Madrid règne un très grand calme. La tendance du change est toujours à la hausse.

Les cents et quelques millions que laissera disponibles la liquidation du budget de 1906 seront remis à la Banque en remboursement de pagarès.

Italie. — M. Carcano, ministre du Trésor, a lu à la Chambre son exposé financier. La situation est bonne. L'exercice 1906-1907 a clos avec un excédent de 72 millions de lire. L'exercice 1908-1909 prévoit un excédent de 26 millions de lire.

Le gouvernement va déposer une série de lois pour améliorer la condition des banques d'émission, notamment de la Banque d'Italie. L'ensemble des conditions économiques est en voie d'amélioration.

La situation dans les Bourses du pays est redevenue normale.

Russie. — M. Kokovtzof, ministre des finances, a fait à la Douma un exposé financier, dont nous reproduisons les principaux passages, page 764.

Suède. — Le roi Oscar II est mort le 8 décembre dernier. Son fils lui succède sous le nom de Gustave V : le second fils du nouveau Roi a épousé la nièce du Roi d'Angleterre.

Amérique. — *Brésil.* Dans le premier semestre de 1907, l'excédent de l'exportation sur l'importation a été de 10 718.203 liv. st.

La population du Brésil est de 22 millions d'habitants et sa Dette publique de 1.666.210:312 reis.

Etats-Unis. — Dans les dix premiers mois, les recettes publiques ont atteint 561.443.000 dollars et les dépenses 503.504.000.

Les recettes sont en augmentation de 46.340.000 dollars sur celles de la période correspondante de l'année dernière.

Mexique. — Le Mexique vient de signer un traité d'arbitrage avec l'Italie.

Asie. — *Chine.* La Chine n'a encore que 3 200 kilomètres de chemins de fer pour une population de plus de 400 millions d'habitants ; mais, depuis quelques années, elle active la construction de nouvelles lignes.

L'exercice de 1906 a été satisfaisant. Le bénéfice net a été de 25.340.000 francs.

Japon. — L'industrie sucrière a pris un grand développement en 1906-1907. La production du sucre de canne, à Formose, en 1907, a été de 92 500.000 kin (600 grammes).

FRANCE

La Politique. — Le vote du budget à la Chambre. — Surtaxe sur les opérations de Bourse.

La Chambre a siégé exceptionnellement dimanche dernier ; elle a tenu trois séances pour en finir avec l'examen des derniers chapitres de la loi de finances.

Comme elle se trouvait en face d'un déficit de sept millions, créé par ses votes antérieurs, elle a appliqué un impôt de 4 0/0 sur les bénéfices distribués aux directeurs, administrateurs ou gérants de Sociétés, et

sur les intérêts des dépôts dans les Etablissements de crédit.

Elle a, en outre, décidé de porter à 0.10 le droit de timbre qui frappe les opérations au comptant ou à terme, sur toutes valeurs mobilières, tout en exemptant la rente et les reports.

Le nouveau texte de la Commission a été adopté, à mains levées, dans la teneur suivante :

« Le droit de timbre auquel l'article 28 de la loi du 28 avril 1893 soumet toutes opérations de Bourse, ayant pour objet l'achat ou la vente de valeurs de toute nature au comptant ou à terme, est porté à 0 fr. 10 par mille francs ou fraction de mille francs du montant de la négociation.

Il n'est pas innové en ce qui concerne les opérations au comptant ou à terme, relatives aux rentes sur l'Etat français ; le droit reste fixé pour ces opérations à 0 fr. 0125 par mille francs.

Sur les opérations de report, le droit demeure fixé à 0 fr. 00625 par mille francs sur la rente française et à 0 fr. 025 par mille francs pour toutes les autres valeurs françaises ou étrangères. »

Le budget s'équilibre de la façon suivante : recettes, 3.858.998.680 fr. ; dépenses, 3.858.885.470 fr., soit un excédent de 113.210 fr. des recettes sur les dépenses.

Par 449 voix contre 46, l'ensemble du budget a été voté, et la Chambre s'est ajournée au mardi, 17 courant.

La parole est maintenant au Sénat.

La grande fête de nuit donnée samedi dernier, au Grand Palais, au bénéfice des inondés du Midi, a obtenu un grand succès.

M. Emile Loubet, ancien Président de la République, a présidé, dimanche dernier, la fête annuelle de l'Association nationale des décorés de la médaille militaire, Société de secours mutuels.

Le Sénat a tenu le 10 décembre une séance de pure forme, pour permettre à M. Caillaux, ministre des Finances, de déposer le projet de budget.

La Chambre-Haute a ensuite adopté un projet relatif à la surveillance et au contrôle des Sociétés de capitalisation.

Le Conseil municipal a voté le principe de l'assimilation du personnel des omnibus au personnel de la Ville.

Le ministre des Affaires étrangères vient d'instituer un comité consultatif de l'enseignement français à l'étranger.

Une assemblée des présidents des Chambres de Commerce de France s'est tenue dernièrement à Paris.

QUESTIONS DU JOUR

LA CRISE AMÉRICAINE

Et la Question de l'Or (1)

II

La formule de Ricardo. — Réponse de Michel Chevalier. — L'excès du *crédit-papier*. — Historique de la production aurifère. — Le stock universel des monnaies d'or. — Les Etats-Unis n'ont pas assez d'or.

En 1816, au moment où la Grande-Bretagne instituait le monométallisme-or, Ricardo, le célèbre économiste anglais, proclamait que *le papier est la monnaie à l'état le plus parfait.*

Quarante ans plus tard, Michel Chevalier, dont les études monétaires sont toujours à relire, écrivait à son tour :

« Le *crédit* est un élément par le moyen duquel des engagements de formes très diverses, inscrits sur des morceaux de papier, tiennent lieu de monnaie pendant un laps de temps plus ou moins long. La force des choses conduit naturellement à organiser des institutions vers lesquelles ces différents engagements convergent de manière à y être contrôlés et soldés, en se balançant, en grande partie, les uns par les autres...... Dans un Etat dont l'organisation commerciale est bonne, on arrive par des degrés successifs de centralisation à réduire, d'une manière incroyable, la quantité d'espèces qui autrement serait indispensable. Les grandes Banques servent d'une manière admirable à remplir cet objet. C'est dans leur sein que viennent se liquider de prodigieuses masses de transactions avec des quantités réellement très bornées de numéraire métallique..... C'est dans ce sens, et non pas dans un sens absolu, ou au pied de la lettre, qu'il faut entendre la formule de Ricardo, sur laquelle on a beaucoup discuté, en la faussant par l'exagération. »

Et Michel Chevalier ajoutait cette observation, toujours rigoureusement exacte, que dans tous les emplois qu'on peut en faire, et sous toutes les formes qu'il peut revêtir — billets de banque, lettres de change, billets à ordre, chèques, traites à vue, etc... — le *crédit*, par cela seul qu'il est exprimé en *francs*, *livres sterling* ou *dollars* suppose absolument que l'individu porteur d'un de ces billets, lettres de change ou chèques, possède la faculté d'en exiger le paiement en espèces métalliques.

« Tous ces titres et ces instruments de *crédit*, précise-t-il, sont des substituts de la *monnaie* et l'on ne saurait, sans les plus graves inconvénients, tenter de les y assimiler complètement. Ce serait une méprise de la même force que si l'on confondait un portrait avec l'original, l'ombre avec la substance. »

En effet, il suffit d'une minute de réflexion pour comprendre que, sans cette condition essentielle du remboursement en espèces métalliques de la somme inscrite sur les papiers de crédit — c'est-à-dire leur conversion en monnaie ayant cours forcé —, il n'y aurait plus de crédit possible, ni au point de vue intérieur ni, surtout, au point de vue international.

De même, en matière de Bourse, il n'y aurait pas d'opérations à terme possibles s'il n'existait de liquidations à date fixe obligeant les débiteurs à régler leurs différences. Ceux-ci peuvent, s'ils ont un crédit suffisant, reporter leurs positions, mais ils doivent, avant tout, prouver la valeur de leur crédit en payant leurs différences en espèces, ou en titres que les intermédiaires responsables convertissent en espèces.

Or, depuis que Michel Chevalier a écrit les lignes précédentes, deux grands événements se sont produits : 1° la disqualification du métal-argent comme monnaie internationale ; 2° un formidable développement des valeurs mobilières : Fonds d'Etats, actions et obligations.

Depuis 1873 l'or seul sert de gage à l'ensemble des transactions internationales, et on peut dire aujourd'hui qu'il sert également de gage aux transactions intérieures de presque toutes les nations du monde.

Quant aux valeurs mobilières, dont la masse universelle s'accroît chaque année par dizaines de milliards de francs, il ne faut pas s'y tromper non plus : si leur remboursement en *or* n'est pas exigible à vue, ou à brève échéance comme pour les billets de banque, les chèques, les effets de commerce, les bons du Trésor, etc..., elles tirent cepen-

(1) Voir l'*Économiste Européen*, n° 830.

dant une grande partie de leur valeur de ce fait que ceux qui les détiennent peuvent, à volonté, les convertir en numéraire d'or en les vendant à la Bourse.

Est-il possible de calculer, avec quelque chance d'exactitude, la valeur des transactions annuelles de toute nature auxquelles l'or sert de base dans l'univers? Si l'on pouvait faire ce calcul on arriverait à plusieurs milliers de milliards de francs. Peut-on seulement établir la valeur mondiale des instruments de crédit : billets de banque, chèques, lettres de change, effets de commerce et valeurs mobilières, existant en ce moment même et ayant la *monnaie d'or* comme couverture ? Pour l'Europe et les principaux pays de l'Amérique et de l'Asie (car les Indes anglaises et le Japon sont aussi soumis à la loi de l'or) la valeur actuelle de cette masse de *papier-crédit* doit être de 900 à 950 milliards de francs.

Et quelle est la somme effective en numéraire d'or dont le monde dispose aujourd'hui pour faire face à la faculté de remboursement et aux besoins de conversion de ce formidable capital ? De 30 à 32 milliards de francs !

Pour reprendre l'expression si profondément juste de Michel Chevalier, nous dirons que ces 30 ou 32 milliards d'or sont l'original de la *monnaie*, et que les 900 ou 950 milliards de crédit papier n'en représentent que des photographies. Ce sont 900 ou 950 milliards de francs de *promesses* de monnaies d'or à valoir sur un stock réel de 30 à 32 milliards au maximum.

Cela revient à dire que, pour chaque louis d'or existant actuellement dans l'univers, il a été tiré trente photographies qu'on a utilisées comme de véritables louis d'or, en attribuant à chacune d'elles la faculté de s'échanger contre le louis d'or authentique.

Tant que les porteurs de ces photographies supposent qu'ils pourront avoir à volonté des louis d'or authentiques sur simple réquisition, les choses marchent assez bien ; mais tout se gâte dès que, pour une raison quelconque, la possibilité de conversion est mise en doute par un nombre un peu considérable de ces porteurs.

Les préoccupations de ceux-ci provoquent des préoccupations chez d'autres: l'inquiétude gagne de proche en proche et dégénère en panique dès qu'un des établissements éditeurs responsables des dites photographies ferme ses guichets.

C'est l'histoire de la crise monétaire américaine d'aujourd'hui et ce sera l'histoire des nombreuses crises monétaires de demain, car, depuis quelques années, ces sortes de crises — les plus redoutables de toutes en raison de leur répercussion brutale sur la fortune publique — deviennent de plus en plus fréquentes parce que toutes les nations du monde civilisé, cherchant à augmenter rapidement leurs moyens de production, se créent, en même temps, de nouveaux besoins de crédit que l'or extrait des mines est manifestement insuffisant à gager.

C'est la pénurie d'or, cause principale des brusques variations du change et du taux de loyer des capitaux, qui rend le commerce international si difficile, si aléatoire dans ses résultats ; c'est la crainte d'en manquer et de devenir débiteurs de l'étranger qui pousse instinctivement tous les peuples vers le protectionnisme... et c'est la nécessité de s'en procurer et de le conserver, coûte que coûte, qui troublera peut être, dans un avenir prochain, les relations des grandes puissances qui ont accepté son formidable contrôle.

La question est donc très sérieuse et puisqu'on persiste à vouloir maintenir à l'or l'unique fonction d'instrument monétaire libératoire, il faut au moins que celle de ces grandes puissances qui a précisément imposé la loi de l'étalon unique d'or au monde, et qui a la chance de posséder d'immenses champs d'or dans son vaste domaine colonial, — nous voulons parler de l'Angleterre — s'efforce d'y développer énergiquement la production aurifère au lieu de la paralyser.

***

On sait qu'avant 1493, date de la découverte de l'Amérique par Christophe Colomb, il n'existait presque plus de métaux précieux en Europe ; Fernand Cortez entra à Mexico en 1519 et Pizarre s'empara du Pérou en 1527 : à partir de cette époque, l'or et l'argent affluèrent vers l'ancien continent, et tous les économistes s'accordent à reconnaître que ce grand événement amena une complète renaissance des Etats de l'Europe septentrionale, renaissance dont la France retira le plus grand profit moral et matériel.

En examinant attentivement la date des grandes inventions et réformes qui caractérisent la Renaissance, on remarque, en effet, que c'est en France que presque tous les progrès furent d'abord réalisés : c'est ce qui l'enrichit et lui assura le premier rang dans les Etats de l'Europe, vers la fin du seizième siècle.

Les évaluations plus ou moins approximatives de Humboldt, de Sœtber et de la Direction de la Monnaie américaine ont permis à M. de Foville, alors directeur de la Monnaie française, de dresser une statistique de la production universelle des métaux précieux depuis 1493, statistique que les successeurs de M. de Foville continuent à publier chaque année, et de laquelle nous tirons le tableau suivant:

Production mondiale de l'or depuis la découverte de l'Amérique

Périodes	Nombre d'années	Total des Périodes	Moyenne annuelle par Période
		(Millions de francs)	
1493 à 1800	308	12.286	39.9
1801 à 1850	50	4.081	81.6
1851 à 1900	50	35.770	715.4
1901 à 1906	6	10.352	1.725.3
Totaux	414	62.489	150.9

Cette masse énorme, qui pèse 18.142 tonnes, ne représente cependant qu'un assez faible volume, car la densité de l'or étant de 19.3. tout l'or extrait des mines depuis 1493 pourrait être coulé dans un bassin cubique de 940 mètres cubes, c'est à-dire mesurant à peine 9 mètres 80 de côté.

La cour du Vieux Louvre ayant environ 14.400 mètres carrés de surface, si l'on coulait les 18.142.000 kilogrammes d'or en fusion dans cette cour, l'épaisseur du métal ne dépasserait pas 65 millimètres.

De 1493 à 1800, soit pendant une période de 308 années, la production universelle de l'or donna une moyenne annuelle de 39.900.000 fr. d'or provenant pour la majeure partie de l'Amérique du

Sud, soit un total de 12.286 millions de francs pour la période de 308 années.

Entre 1800 et 1810, la moyenne fut de 61.200.000 francs, mais entre 1811 et 1820, les mines d'or du Brésil et du Pérou donnèrent des signes d'épuisement, et cette moyenne tomba à 39.400.000 fr. Heureusement, en 1819, de riches alluvions aurifères furent découverts dans la Russie orientale et en Sibérie, qui fournirent à l'Europe environ 900 millions de francs d'or entre 1819 et le 1er janvier 1848.

En 1847, en construisant une scierie mécanique sur le Fork, affluent du Sacramento, on ramassa des paillettes d'or dans le sable de la rivière : la nouvelle fut bientôt connue à San-Francisco et, de tous les points de l'Amérique, des milliers de chercheurs d'or se ruèrent en Californie, où l'exploitation prit rapidement une importance extraordinaire.

En 1849, un Australien nommé Hammon, qui avait lavé du sable aurifère sur les bords du Sacramento, revint dans son pays natal et, après avoir fait de nombreux essais près des rivières traversant les régions australiennes, qui rappelaient par leur formation géologique celles de la Californie, trouva, le 12 février 1850, des pépites d'or à Bathurst, sur les bords du Summerhill-Creek et, quelques mois plus tard, les riches placers de Bathurst et de Wellington devenaient aussi célèbres que ceux du Sacramento.

La production aurifère totale, qui n'avait été que de 700 millions de francs entre 1831 et 1840 (malgré les apports de la Russie et de la Sibérie), atteignit 1.886 millions pendant la période 1841-1850 ; mais l'influence de l'or californien avait fait sentir ses effets pendant les années 1848, 1849 et 1850, car, pour cette dernière année seulement, la production de la Californie atteignit le chiffre de 500 millions de francs.

En 1853, Michel Chevalier, complétant la statistique de Humbold, calculait que depuis 1493 jusqu'à la découverte des mines de la Californie, en 1848, la production aurifère universelle avait donné 14.126 millions de francs, dont voici la provenance : Amérique, 10.026 millions ; Europe, 500 millions ; Russie et Sibérie, 1.100 millions ; Afrique, îles de la Sonde, etc..., 2.500 millions. Ce chiffre de 14.126 millions se trouve confirmé par la statistique de M. de Foville, qui admet 16 368 millions pour la période 1493-1850 : les trois années 1848, 1849 et 1850, que Michel Chevalier ne comptait pas, ayant produit plus de 2 milliards de francs de métal jaune.

La période décennale 1851-1860 bénéficia de la production des mines australiennes qui dépassa, en résultats, ce que la Californie avait donné : la moyenne annuelle de la période fut de 690.800.000 francs. Mais de 1861 à 1870, la production universelle fléchit à une moyenne annuelle de 654 millions 500.000 fr. et de nouveaux reculs se produisirent pendant les périodes suivantes :

1851-1860	moyenne annuelle.. (Fr.)	690.800.000
1861-1870	—	654.500.000
1871-1875	—	599.000.000
1876-1880	—	572.100.000
1881-1885	—	529.200.000

Le monde était donc menacé d'une contraction monétaire d'autant plus grave que, depuis 1873, l'argent avait perdu sa qualité de numéraire international, lorsqu'en 1885 un nommé Harry Sturben découvrit les fameuses couches de conglomérats aurifères du Witwatersrand.

Pendant les trois périodes quinquennales suivantes, le Transvaal fournit respectivement 119 millions, 775 millions et 1.404 millions de francs à la production aurifère universelle, et voici comment ces apports nouveaux, — ajoutés aux augmentations provoquées par les progrès de traitement réalisés dans les mines du Rand et immédiatement appliqués aux Etats-Unis, en Australie et dans les pays de production secondaire — ont développé la moyenne annuelle de cette production :

1886-1890	moyenne annuelle. (Fr.)	585.800.000
1891-1895	—	884.400.000
1896-1900	—	1.383.500.000

La production mondiale doubla de valeur entre 1890 et 1897, mais c'est surtout à partir de cette dernière date que les résultats annuels sont intéressants à suivre par grands pays d'origine :

Production mondiale de l'or pour les dix dernières années et par principaux pays (1)

(*Millions de francs*)

Années	Etats-Unis	Australie	Transvaal	Autres pays	Total
1897....	297	275	332	319	1.223
1898....	334	324	418	411	1.487
1899....	368	406	393	423	1.590
1900....	410	382	60	467	1.319
1901....	408	403	51	491	1.353
1902....	414	433	214	477	1.538
1903....	381	459	355	494	1.689
1904....	417	449	446	486	1.798
1905....	457	443	589	462	1.951
1906....	503	428	619	473	2.023
Totaux.	3.989	4.002	3.447	4.533	15.971

Parmi les pays secondaires, dont la production aurifère a dépassé 50 millions de francs en 1906, nous citerons : la Russie : 108 millions de francs ; le Mexique : 78 millions ; le Canada : 60 millions ; les Indes anglaises : 54 millions et la Rhodésie : 52 millions.

La production du Transvaal, influencée par la guerre de 1899-1902, s'est ressaisie dès l'année 1903 et a finalement dépassé, en 1906, de 116 millions de francs, ou 21 0/0, celle des Etats-Unis d'Amérique, qui a été elle-même supérieure, cette année-là, de 75 millions de francs, ou environ 18 0/0, à la production de l'Australie.

Il est probable qu'en 1907 la production transvaalienne atteindra 660 millions de francs, dont plus de 95 0/0 pour les seules mines du Rand : c'était, à quelques millions près, la valeur de la production universelle de l'année 1891.

***

Qu'est devenue cette masse de 15.971 millions de francs, représentant l'extraction de toutes les mines d'or du monde? Si on déduit la production de l'année 1906 qui n'a pu être encore contrôlée, il reste 13.948 millions de francs et en admettant l'exactitude des statistiques de la Monnaie américaine, — qui sont d'ailleurs établies d'une ma-

(1) Dans l'ensemble de la production de la période 1897-1906 la part proportionnelle des divers pays s'établit ainsi : Etats-Unis, 24.98 0/0 ; Australie, 25.06 0/0 ; Transvaal, 21.58 0/0 ; Pays divers, 28.38 0/0.

Et pour l'année 1906 : Etats-Unis, 24.86 0/0 ; Australie, 21.16 0/0 ; Transvaal, 30.60 0/0 ; Pays divers, 23.38 0/0.

nière très judicieuse, — les 76 0/0 de cette dernière somme se seraient transformés en *numéraire d'or* et 24 0/0 auraient été utilisés par l'industrie artistique, la bijouterie, l'orfèvrerie, ou absorbés par les pays enfouisseurs de métaux précieux...

En effet, le tableau suivant, dressé d'après les évaluations de cette Direction, nous indique que, pendant les neuf dernières années, le stock monétaire d'or des diverses nations de l'univers a augmenté de 10.619 millions de francs :

Stock universel d'or monétaire au commencement des années 1897 et 1906

(*En millions de francs*)

Pays	1897	1906	Différ. en 1906	Part de chaq° pays dans l'augmentat.
				%
France	3.860	5.160	+ 1.300	12.2
Allemagne	3.272	4.587	+ 1.315	12.4
Angleterre	2.920	2.795	— 125	— 1.2
Autriche-Hongrie	893	1.537	+ 644	6.1
Espagne	225	371	+ 146	1.4
Italie	484	947	+ 463	4.4
Russie	2.934	4.275	+ 1.341	12.6
Autres pays de l'Europ°	1.064	1.043	— 21	— 0.2
Total de l'Europe..	15.652	20.715	+ 5.063	47.7
Etats-Unis d'Amérique.	3.482	7.104	+ 3.622	34.1
Autres pays du monde..	2.664	4.598	+ 1.934	18.2
Stock d'or universel	21.798	32.421	+10.619	100.0

Si les évaluations de la statistique américaine sont exactes, sur cette augmentation mondiale de 10.619 millions de francs de monnaie d'or, les Etats-Unis d'Amérique auraient prélevé pour leur part 3.622 millions de francs ou 34.1 0/0, alors que leur pourcentage dans la production universelle a à peine atteint 26 0/0 pour la période observée.

Cela indique, comme nous l'avions déjà dit dans notre article précédent, que les Etats-Unis conservent pour leur monnayage et leur consommation industrielle et artistique la totalité de leur production aurifère indigène, et qu'ils prélèvent, en outre, une assez forte contribution sur la production des autres pays.

La statistique du commerce extérieur américain nous prouve, en effet, qu'entre 1897 et 1906, les importations nettes d'or aux Etats-Unis (exportations déduites) se sont élevées à la somme totale de 1.412.500.000 francs, soit une moyenne de 141.250.000 francs par année.

***

Au commencement de 1906, les Etats-Unis possédaient 84 fr. 55 d'or par tête d'habitant, alors que la même moyenne n'était que de 75 fr. 70 en Allemagne, de 64 francs en Angleterre, de 31 fr. 30 en Autriche-Hongrie, de 29 fr. 80 en Russie, de 21 fr. 50 en Belgique et de 27 fr. 20 en Italie. La moyenne des Etats-Unis n'était dépassée que par celle de la France : 132 francs, et surtout par celle de l'Australie : 150 francs par habitant.

Si l'on s'en tenait à ces moyennes, sans en étudier la valeur spécifique, on pourrait supposer que la crise américaine actuelle n'a pas pour cause initiale une pénurie d'or, puisqu'en fin de compte chaque citoyen des Etats-Unis a à sa disposition plus de métal jaune que n'en possède, par exemple, chaque citoyen de l'Angleterre ou de l'Allemagne, grands pays dont l'activité industrielle, commerciale et financière peut soutenir la comparaison avec celle des Etats Unis. On risquerait cependant de commettre une grave erreur, car les moyennes en question ne sont que l'un des éléments du problème fort complexe de la *Puissance de travail de la monnaie libératoire* qui en comporte plusieurs autres, tels que : importance et nature des besoins que la monnaie libératoire doit servir dans le pays considéré ; importance de la fortune acquise de ce pays et des créances rapidement réalisables qu'il possède sur l'étranger ; habitudes, mentalité, degré de culture économique et financière de la population par les mains de laquelle passe l'épargne nouvelle ; densité et homogénéité de cette population ; enfin, vitesse de la circulation monétaire à l'intérieur du pays, vitesse qui dépend à la fois des facteurs précédents, du perfectionnement des institutions et instruments nationaux de crédit et du degré de confiance que ces institutions et instruments inspirent au public qui les utilise.

Il est puéril d'ajouter que tous ces éléments varient selon les pays et qu'ils sont profondément différents entre les Etats-Unis de l'Amérique du Nord d'une part, et l'Angleterre et l'Allemagne d'autre part.

La population américaine, disséminée dans 46 états et 6 territoires dont la superficie est de 9 millions 383.029 kilomètres carrés (314.628 pour le Royaume-Uni et 540.657 pour l'Allemagne) a une densité d'à peine 9 habitants par kilomètre carré. La densité de l'Angleterre est de 134 habitants et celle de l'Allemagne de 112 habitants.

Les Etats-Unis exportent pour environ 5 milliards de francs de produits agricoles qu'il faut en quelque sorte acheter au comptant à l'intérieur, à des distances quelquefois énormes et dont les exportateurs ne reçoivent la contre-partie de l'étranger que plusieurs mois après : l'Angleterre et l'Allemagne consomment leur production agricole sur place et n'en exportent qu'une partie infinitésimale.

Les Etats-Unis, malgré leur développement extraordinaire au point de vue industriel, agricole et commercial, sont encore débiteurs de l'étranger pour une partie de leur outillage économique et n'ont guère comme ressources d'ordre extérieur que leur balance commerciale favorable : l'Angleterre et l'Allemagne ont des créances considérables sur l'étranger — la première surtout — et ce sont là de véritables réserves d'or qui permettent à leurs banques de faire, en toute tranquillité, de grandes opérations avec des encaisses métalliques souvent réduites à l'extrême limite.

La population des Etats-Unis a été exclusivement formée par immigration et chacun sait que l'immigré, de la première et même de la deuxième génération, thésaurise son épargne pour l'envoyer dans son pays d'origine, ou pour l'emporter avec lui s'il lui prend la fantaisie d'y retourner. Il s'éloigne instinctivement des placements en valeurs mobilières nationales, et, s'il dépose son argent disponible dans une banque quelconque, il s'empressera d'en exiger le remboursement à la première alerte.

L'Angleterre et l'Allemagne ont, au contraire, des populations autochtones, à haute culture intellectuelle, pratiquant de longue date les placements en valeurs nationales, ayant pris l'habitude de faire travailler leurs capitaux disponibles et

*

ne conservant par devers elles que l'argent nécessaire à leur subsistance immédiate.

Si, à ces faits — déjà très suffisants pour expliquer que les Etats-Unis ont besoin d'une quantité de numéraire effectif infiniment plus grande que celle qui serait nécessaire à l'Angleterre ou à l'Allemagne pour un travail égal — on ajoute que le régime de la pluralité des banques d'émission, conséquence de l'organisation politique de leur Confédération, ne permet pas aux Américains de tirer de la circulation fiduciaire le merveilleux parti qu'en tirent les deux autres pays : on admettra avec nous que la moyenne de 84 fr. 55 d'or par habitant est absolument trop faible pour les Etats-Unis.

Ce pays devra donc, coûte que coûte, augmenter son stock de métal jaune : Toute la question est de savoir maintenant à quel marché il pourra s'adresser.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

On télégraphie de Chicago au *Figaro* à la date du 11 décembre :

Au cours d'un banquet, le président de la Commission des banques et de la circulation à la Chambre des représentants, a déclaré que l'or était la seule réserve admissible.

Le grand malheur des Etats-Unis est d'avoir une circulation de 346 millions de dollars de papier et de 600 millions de dollars d'argent, et de maintenir ce papier et cet argent en parité avec l'or de manière à en justifier l'emploi, comme réserve. Tant qu'il en sera ainsi, les Etats-Unis ne pourront pas devenir le centre financier du monde.

L'établissement d'une banque centrale constitue à l'heure actuelle une impossibilité. Une telle banque n'est pas indispensable, pourvu que l'on puisse aux Etats-Unis coordonner et unifier les entreprises de banques, de manière à obtenir la combinaison et la coopération de tous les capitaux employés dans ce genre d'entreprise.

En terminant, le président déclare que si le gouvernement continue à laisser dans la circulation des titres fiduciaires garantis par d'autres valeurs, s'il continue à recourir aux manipulations et aux expédients actuels, il provoquera aux Etats-Unis une « tragédie commerciale » auprès de laquelle la crise actuelle ne semblera qu'un « agréable pique-nique ».

Notes sur la Crise américaine

Parmi ceux qui ont eu le mérite de suivre de sang-froid les événements et de ne pas adopter la théorie *des temps nouveaux et de la disparition des crises, si à la mode en 1906*, le *Bankers' Magazine* anglais s'est distingué par sa clairvoyance ; il a été l'un des premiers à crier « casse-cou » et à indiquer les inconvénients d'une addition ininterrompue au stock des signes monétaires, qui s'est produite aux Etats-Unis. Il vaut donc la peine de mettre sous les yeux de nos lecteurs le résumé de l'étude intitulée « the unprecedented situation in the United States » « la situation sans précédent aux Etats-Unis ».

La tension exceptionnelle des capitaux a abouti, en octobre 1907, à un effondrement du crédit, et cela au point où la tension avait été la plus forte aux Etats-Unis. Même sur cette terre classique des crises violentes, et il suffit de rappeler 1837, 1873, 1893, on n'a peut-être jamais observé un effondrement aussi soudain et aussi complet qu'après la suspension du *Knickerbocker Trust*, il y a six semaines. La répercussion a été étendue, puisqu'à Londres la *Banque d'Angleterre* est arrivée au taux exceptionnel de 7 0/0. Autant qu'on peut en juger, c'est de nouveau l'ancienne histoire d'une prospérité très réelle, ayant pour point de départ une série de très belles récoltes et aboutissant à l'*overtrading*, à l'*overspeculation*, à l'exagération du commerce, de l'industrie, de la spéculation. Il y avait eu à Lombard Street, dans les dernières années, des indications nombreuses des besoins de capital pour les Etats-Unis et même devant la disette du cash, résultat de la thésaurisation, on peut se rappeler qu'on a eu le sentiment d'une rupture d'équilibre entre le capital disponible, entre les ressources de l'encaisse d'une part et les exigences extraordinaires d'un essor démesuré.

Le *Bankers' Magazine* rappelle tous les expédients auxquels on a eu recours depuis six ou sept ans aux Etats-Unis pour augmenter l'émission des billets (1) ; celle-ci a grandi en cinq ans de 237 millions ou 66 0/0. Les conditions en sont devenues telles qu'il suffisait d'introduire l'élément de méfiance de la part des déposants pour amener une famine de numéraire.

Comment cette méfiance est-elle née ? Il y a eu un ensemble de circonstances : 1° Les exagérations de toute sorte sont devenues tellement visibles que le public en a été averti ; 2° les incidents financiers et les scandales divers ont créé une atmosphère d'anxiété ; 3° le président Roosevelt, dans sa sollicitude de lutter contre les abus, a provoqué dans l'esprit des populations la pensée que l'on ne pouvait avoir confiance dans aucune Compagnie financière ; 4° les banques et banquiers européens, dont le concours complète la provision de crédit indispensable aux Etats-Unis, ont commencé depuis quelques mois à restreindre les facilités accordées à New-York.

Enfin le public américain a été imbu de l'idée — fausse ou vraie — que la spéculation gigantesque en marchandises et en valeurs mobilières ou immobilières ne pouvait avoir été faite sans qu'on se fût servi du capital disponible pour les avances des grandes institutions financières. En outre on avait la conviction que le public avait très peu participé à la spéculation.

Le 22 octobre, il se manifesta un run, le plus grand ennemi du crédit moderne ; le 23 octobre, arriva la nouvelle de la suspension de la *Knickerbocker Trust Company*, avec 60 millions de dollars de dépôts ; deux jours plus tard, le caractère de la crise fut rendu visible par l'émission de certificats du Clearing-house de New-York. La mesure fut généralement approuvée en Europe ; on sait qu'ordinairement elle consiste à solder les comptes des banques entre elles avec des certificats émis contre nantissement et à payer en espèces les demandes du public. Cette fois-ci, il en a été autrement : on a eu le spectacle d'une suspension à peu près générale des paiements en monnaie métallique ou fiduciaire ; les banques n'ont honoré en monnaie que les chèques qu'il leur convenait de payer. Il surgit aussitôt une prime sur le *cash*, l'alarme se répandit à travers tout le pays. Les uns cessèrent, faute d'aliment ; la confiance fut plus ébranlée que jamais. *Saving banks et Trust Companies* firent usage de la clause de sauvegarde, en exigeant trente jours de préavis pour les retraits. Sans mesure législative, sans aucun avis du Président des Etats Unis, ni de M. Morgan, ni de M. Cortelyou, toutes les banques sont demeurées ouvertes, mais ont suspendu les paiements en espèces.

Le *Banker's Magazine* fait observer qu'après la panique intérieure des déposants, il y eut la panique des banquiers américains, qui s'est traduite par un run sur l'Europe pour avoir de l'or. Les banquiers ont emprunté à Paris, à Londres, sans pouvoir tenir compte des conditions du change. Il y a eu une véritable période de désorganisation ; le change est allé à 4.91. L'*Evening Post* a vu très justement combien était insensée cette demande de panique, cet appel à l'or d'Europe ; comme conséquence, on a eu le 4 novembre (lundi) 6 0/0, le 7 novembre (jeudi) 7 0/0 à Londres,

---

(1) Acceptation des titres fédéraux à 100 0/0, non plus à 90 0/0 comme gage des billets, réduction de l'impôt sur la circulation, autorisation de déposer des obligations municipales.

4 0/0 à Paris, 7 1/2 0/0 à Berlin. La *Banque de France*, en acceptant d'acheter 3 millions de livres sterling d'effets sur Londres, donna des *eagles* qui transitèrent pour les Etats-Unis.

On verra si les idées anglaises ou les idées américaines, en matière de traitement de crise, sont les meilleures. Dès le début de la tourmente, les banquiers anglais ont senti qu'il faudrait de gros montants d'or pour accompagner les efforts faits à l'intérieur pour rétablir la confiance. Mais, c'était avant la suspension des paiements en espèces par les banques américaines; lorsque la gravité de la situation apparut, Londres, tout en admettant les désavantages d'une circulation fiduciaire gonflée arriva à la conclusion que les arrivages d'or par eux-mêmes ne guériraient pas le mal et qu'une intervention du gouvernement était devenue nécessaire (1).

Le 18 novembre, M. Roosevelt écrivit à M. Cortelyou la lettre qu'on sait, véritable manifeste contre la thésaurisation, en faveur de la confiance dans les banques. Puis vinrent les deux emprunts 2 0/0 et 3 0/0. L'Europe fut plus indulgente dans son appréciation de ces mesures que ne le furent les banquiers américains.

Le *Banker's Magazine* déclare qu'il est impossible de se rendre compte de la portée des événements : la crise a-t-elle atteint son point le plus aigü ? La crise a été assez forte dans le domaine du crédit, pour réagir sur l'activité industrielle.

Le *Banker's Magazine* est d'avis, comme sir F. Schuster, que la période d'argent facile et bon marché est moins rapprochée qu'on ne se le figure. Quand l'or envoyé aux Etats-Unis reprendra-t-il le chemin de l'Europe? Il est difficile de le dire.



Dans sa dernière réunion, la *Société d'Economie Politique* de Paris a entendu une communication très complète, très documentée de M. Delamotte, qui a exposé le mécanisme monétaire et financier des Etats-Unis, l'organisation des banques nationales, le rôle de l'Etat et qui, après avoir décrit le terrain, a expliqué comment, sur une prospérité réelle, s'était développée une exagération de spéculation, comment il y avait eu disproportion entre le capital disponible et les entreprises en train ou projetées, et comment on était arrivé à la crise actuelle. Il y avait, à cette séance, deux invités américains qui ont pris la parole et qui ont apporté le concours de leur compétence : ils ont tous deux rendu hommage à l'exactitude et à l'ampleur de l'étude de M. Delamotte. Ils ont parlé, avec plus de liberté, du rôle du Pouvoir exécutif, de l'intervention de celui-ci dans le domaine judiciaire et dans le domaine de l'activité privée; ils ont exprimé le regret que le chef du gouvernement ait pu parler de bons et de mauvais riches, lancer dans la mêlée sociale des termes de discorde, plutôt que d'apaisement. L'un des deux hôtes de la *Société d'Economie Politique*, tout en reconnaissant que la crise était inévitable, a fait observer qu'il faudrait aux Etats-Unis économiser, restreindre les dépenses, aussi bien pour les particuliers que pour les grandes Compagnies. Quant aux particuliers, en supposant une épargne moyenne par tête de 5 dollars par an, cela fait 400 millions de dollars dans une année; on arriverait assez vite à reconstituer de gros capitaux. Naturellement, les deux Américains ont été optimistes dans leurs prévisions, et en cela ils se rencontrent avec tous ceux qui parlent ou écrivent sur les Etats-Unis, dont personne ne songe à nier la force de récupération. Mais une question demeure ouverte : c'est celle de la durée de la liquidation — non pas à la Bourse, dont il faut faire abstraction — mais dans le domaine industriel et commercial. On peut entrevoir une période de dépression et de stagnation, dont il faudrait profiter pour mettre de l'ordre dans la maison.

Arthur RAFFALOVICH.

(1) En cinq semaines, l'Europe a donné 15 millions de livres sterling; au commencement de décembre, 22 1/2 millions.

BANQUE DE L'ALGÉRIE

A la date du 7 décembre 1906, en étudiant la situation de la *Banque de l'Algérie*, nous mentionnions que dans son rapport sur l'exercice 1905-1906, le Conseil d'administration de cet établissement, tout en demandant à ses associés de continuer pendant quelque temps encore à faire acte de prévoyance et de sagesse, avait déclaré que l'horizon qui s'ouvrait devant la *Banque de l'Algérie* était plus clair qu'il ne l'avait jamais été. Aussi les actionnaires approchaient-ils du moment où cette institution, jouissant d'une situation égale à n'importe quelle autre parmi les meilleures, serait à même de réaliser toutes leurs espérances et leur permettrait ainsi de recueillir le fruit de leur persistante prudence.

Or, l'exercice 1906-1907 qui a pris fin le 31 octobre dernier a été caractérisé par un très grand développement des affaires sociales. Et en dépit des charges extraordinaires et des amortissements considérables qu'il a supportés, il n'en a pas moins laissé un montant de bénéfices suffisant pour rémunérer un capital supérieur de 5 millions de francs à celui accusé par le bilan au 31 octobre 1906, augmentation qui a été obtenue au moyen de l'émission, au prix de 1.050 fr., de 10.000 actions nouvelles de 500 fr., et même pour permettre d'élever le dividende de 2 fr. 50 par action. Voici, au reste, comment s'établissent les divers comptes afférents à l'exercice 1906-1907, rapprochés de ceux de l'exercice précédent :

	Bilan au 31 octobre 1906 (En francs)	Bilan au 31 octobre 1907 (En francs)
Actif		
Numéraire en caisse	50.877.356 85	44.020.278 37
Rentes sur l'Etat...........	31.862.691 55	31.859.793 75
Portefeuille	153.171.062 43	198.044.286 47
Avances sur titres..........	1.574.827 43	906.052 94
Correspondants d'Algérie...	3.134.094 10	4.066.058 37
Hôtels de la Banque........	4.083 535 25	5.230.935 25
Acquéreurs d'immeubles....	2.156.152 67	1.322.914 15
Succursales	302.746.830 21	382.671.628 18
Effets remis par la Banque..	7.455.457 47	9.222.118 77
Avances à l'Etat (Chambres de Commerce)............	278.894 06	179.334 91
Bureaux auxiliaires	21.742.791 23	29.847.550 78
Correspondants de France ..	5.031.739 94	14.173.181 75
Avances à l'Etat............	3.000.000 »	3.000.000 »
Avances à l'Etat tunisien...	1.000.000 »	1.000.000 »
Titres appartenant à la Caisse des retraites.............	2 436.759 66	2.629.115 85
Divers	7.264.855 74	6.709.313 76
Créances en souffrance.....	93 »	105 »
	597.817.141 59	734.882.668 30
Passif		
Capital.....................	20.000.000 »	25.000.000 »
Billets au porteur en circulation.....................	126.271.480 »	142.427.950 »
Comptes courants sur place.	10.762.350 27	14.099.263 30
Trésor public..............	50.453.447 02	71.390.333 20
Dividende à payer..........	64.745 06	51.818 77
Réescompte du dernier semestre	574 216 19	899.936 51
Bordereaux à payer.........	222.523 95	203.973 »
Banque de France..........	14.517.802 01	» »
Trésor tunisien............	24.995.360 83	36.678.754 06
Effets envoyés en recouvrements.....................	31.601.566 30	42.459.535 29
Banque de l'Algérie (son compte avec les succurs.).	301.574.330 84	378.011.745 44
Caisse des retraites.........	2.547.721 89	2.729.268 20
Divers	380.611 61	670.110 32
Réserve statutaire..........	6.666.666 66	8.333.333 33
— immobilière	2.796.823 32	5.230.935 25
— extraordinaire.....	3.540.491 85	5 514.935 12
Profits et pertes............	847.000 79	1.180.776 51
	597.817.141 50	734.882.668 30

Ce bilan ne fait ressortir que les bénéfices nets acquis au cours du second semestre de l'exercice, soit du 1er mai au 31 octobre. Aussi devons-nous, pour tout l'exercice, rétablir les comptes comme ci-dessous :

	Exercices	
	1905-1906	1906-1907
Recettes	(En francs)	
Agio de l'escompte	5.330.557 86	7.518.378 13
Commissions, intérêts et autres recettes	585.762 30	704.449 31
Revenu de la fraction de capital immobilisé en rentes sur l'Etat	944.362 »	944.512 »
Rentrées sur les effets en souffrance des exercices clos	25.583 30	163.124 32
Réescompte au 31 octobre de l'année précédente, et au 30 avril suivant	879.734 57	1.226.834 40
Report des profits et pertes de l'exercice précédent	9 922 87	6.698 64
Prélèvement opéré sur la réserve extraordinaire	80.000 »	» »
Total	7.855.922 90	10.563.996 80

D'une année à l'autre, les recettes brutes ont augmenté de 2.708.073 fr. 90. Il est vrai que les dépenses ont, elles aussi progressé, ainsi qu'en témoigne l'état suivant :

	Exercices	
	1905-1906	1906-1907
Charges	(En francs)	
Charges ordinaires	1.218.571 96	1.341.734 92
Charges diverses et extraordinaires	2.997.123 99	5.199.126 47
Réescompte au 30 avril et au 31 octobre	1.052.204 39	1.552.554 72
Total	5.267.900 34	8.093.416 11

Les résultats définitifs des deux derniers exercices s'établissent donc ainsi :

	Exercices	
	1905-1906	1906-1907
	(En francs)	
Montant des bénéfices bruts	7.855.922 90	10.563.996 80
Moins :		
Dépenses	5.267.900 34	8.093.416 11
Solde	2.588.022 56	2.470.580 69

Les bénéfices nets de 1906-1907 apparaissent comme étant en diminution de 117.441 fr. 87 sur ceux de 1905-1906, mais c'est par suite des prélèvements spéciaux que nécessitaient deux grosses immobilisations anciennes : les créances sur la *Société Domaniale Algérienne*, qui atteignaient 3.900.000 fr., et celles sur M. Debonno.

Pour la *Société Domaniale Algérienne*, et par suite de la situation dans laquelle se trouvait cette Société, force était de recourir ou à la déclaration de faillite, ou à la liquidation amiable. C'est ce dernier moyen qui a été adopté, et l'actif net devait être partagé entre les actionnaires et la *Banque de l'Algérie*, en proportion de 2.500.000 fr. pour les premiers et de 6.400.000 fr. pour la seconde, qui participait à la distribution, et en qualité de créancière, pour 3.900.000 francs, et, en qualité d'actionnaire, pour 2.500.000 fr. depuis longtemps déjà passés au compte « profits et pertes ». En outre, la Banque garantissait un recouvrement minimum de 100 fr. par action au cas où les distributions opérées par le liquidateur n'atteindraient pas cette somme dans le délai de cinq ans.

La liquidation, entreprise aussitôt, s'est poursuivie depuis dans des conditions normales, mais elle ne pourra être terminée qu'à une époque relativement éloignée vu l'importance du domaine à aliéner, et, malgré tout, une perte importante est à envisager sur la créance de la Banque. C'est pourquoi le Conseil a prélevé, sur les bénéfices de l'exercice 1906-1907, une somme de 1 million pour amortir d'autant dans l'actif le solde de ce compte. Il est possible qu'il se trouve dans l'obligation de demander plus tard encore un sacrifice. Très probablement il sera fixé sur ce point à la fin du semestre en cours, et il fera alors, s'il y a lieu, le nécessaire pour régler définitivement cette affaire.

Quant à l'ancienne créance Debonno, elle a été également amortie de 500.000 fr. La Banque a dû se résigner à poursuivre l'expropriation des biens de ce débiteur. Une partie a été vendue à des tiers qui ont acquitté le montant de leurs achats, mais la Banque, pour éviter des ventes à vil prix, a dû se porter adjudicataire d'une part assez importante du domaine. Des pourparlers sont engagés actuellement, et tout permet d'espérer une solution favorable de cet ancien et important litige. De plus, il semble que la provision susdite sera suffisante pour amortir le déficit que laissera ce règlement.

Le rapport du Conseil observe que le service des intérêts que la *Banque de l'Algérie* a payés en 1906-1907 pour le fonctionnement des comptes du Trésor français et du Trésor tunisien, lui a coûté, pendant le dernier exercice, 1.855.608 fr. 20, contre 1.610.223 francs 33 pour l'année 1905-1906. Cette charge, imposée en 1900 lors de la prorogation de son privilège, a toutefois l'avantage d'éviter à la colonie les inconvénients d'un change sur la Métropole. Et en dépit de cette charge, des amortissements signalés plus haut, la *Banque de l'Algérie* a pu, comme nous l'avons dit au début, non seulement rémunérer son capital de 25 millions de francs au lieu de 20 millions en 1905-1906, mais encore augmenter de 2 fr. 50 le dividende distribué aux actionnaires. La raison en est que les affaires de cette Institution ont pris, cette année, un développement qui a dépassé toutes les espérances, et que les résultats obtenus en 1906-1907 sont les plus importants qu'elle ait jamais enregistrés jusqu'ici.

En somme, les bénéfices bruts obtenus pendant l'année sociale close le 31 octobre dépassent de 2.708.073 francs 90 ceux de 1905-1906, même en tenant compte, pour ce dernier, d'une allocation exceptionnelle de 80.000 fr. provenant d'un prélèvement effectué sur la réserve extraordinaire. Cet accroissement provient surtout des agios de l'escompte, qui ont atteint 3 millions 379.431 fr. 80 pendant le premier semestre et 4.138.946 fr. 63 pendant le second, soit un total de 7.518.378 fr. 13, dépassant de 2.187.820 fr. 27 celui enregistré pendant l'année précédente.

Presque toutes les succursales ont contribué à cette augmentation et, parmi celles qui ont obtenu les résultats les plus brillants, il convient de citer les suivantes :

Succursales	Chiffres des agios	Différences sur 1905-1906
	(En francs)	
Alger	3.382.363 13	1.013.863 05
Oran	1.502.300 84	316.897 31
Constantine	549.862 58	125.710 61
Tunis	1.157.534 »	663.937 35

La plus-value des agios a pour principale origine l'augmentation des effets escomptés qui sont passés de 965.515.859 fr. 11 pour 866.217 effets en 1905-1906, à 1.187.715.031 fr. 08 pour 957.068 effets pour 1906-1907, soit une augmentation de 221.199.171 fr. 97 pour 90.851 effets. Mais une certaine part est due aussi au relèvement du taux d'escompte auquel la Banque s'est vue contrainte de procéder en présence de l'exode de son numéraire. En effet, malgré son désir de faire bénéficier le commerce des conditions d'escompte les plus réduites, la *Banque de l'Algérie* a dû recourir une première fois, le 22 mars, à une mesure analogue à celle prise par la *Banque de France*, en portant de 4 à 4 1/2 0/0 son taux d'escompte; puis le 7 novembre dernier, elle l'a fixé à 5 0/0, en raison de l'élévation du prix de l'ar-

gent, élévation qui avait amené la *Banque de France* à modifier de nouveau ses conditions.

Toutefois, comme l'observe le Conseil, l'Algérie et la Tunisie sont encore actuellement plus favorisées, sous ce rapport, que la plupart des grandes places européennes, où le taux de l'escompte est fixé, depuis plus d'une année, entre 5 0/0 et 7 1/2 0/0. Au reste, la *Banque de l'Algérie* s'empressera de revenir aux conditions anciennes dès que la situation économique le permettra sans danger.

Au cours de l'exercice, un bureau auxiliaire a été ouvert à Sousse; il dépend de la succursale de Tunis qui a été reconstruite. On va maintenant s'occuper de reconstruire celle d'Oran dont l'installation ne répond plus aux besoins du commerce de cette ville. On y adjoindra un local pour la location des coffres-forts, la Banque ayant l'intention de développer ce dernier service et de tirer profit de cette branche de son activité.

Depuis l'année 1900, la *Banque de l'Algérie* a procédé à la répartition des dividendes suivants :

Exercices	Dividende net — Par action nominative	Dividende net — Par action au porteur
—	—	—
	(En francs)	
1899-1900 : 1er semestre........	7 92	7 50
— 2e —	10 42	10 »
1900-1901 : 1er —	15 99	15 »
— 2e —	15 99	15 »
1901-1902 : 1er —	15 86	15 »
— 2e —	15 86	15 »
1902-1903 : 1er —	15 94	15 »
— 2e —	15 94	15 »
1903-1904 : 1er —	21 03	20 »
— 2e —	21 03	20 »
1904-1905 : 1er —	21 35	20 »
— 2e —	21 35	20 »
1905-1906 : 1er —	21 39	20 »
— 2e —	21 39	20 »
1906-1907 : 1er —	21 31	20 »
— 2e —	23 81	22 50

Ainsi que le fait ressortir le rapport qui a été communiqué à l'assemblée générale des actionnaires du 28 novembre, la *Banque de l'Algérie* paraît être enfin assise sur des bases difficilement ébranlables. Grâce à une année exceptionnelle, elle a pu terminer à peu près la liquidation des anciennes erreurs et, sans se départir de l'extrême prudence qui restera toujours la règle de son Conseil, rouvrir l'ère des augmentations de dividende. Il y a donc lieu d'avoir une entière confiance dans l'avenir, à condition que la Banque et ses actionnaires persévèrent dans la voie sûre et sage suivie depuis dix ans.

A. Lechenet.

LES VALEURS MOBILIÈRES ÉGYPTIENNES

La Société de publications égyptiennes d'Alexandrie vient de publier un *Annuaire* (1) que tous les banquiers, tous les intermédiaires, tous les capitalistes s'intéressant aux affaires de l'Egypte, devront posséder et lire.

En effet, on trouve d'abord dans ce recueil une série de tableaux statistiques faisant connaître l'importance des capitaux engagés dans les affaires égyptiennes.

Au 30 juin 1907, date à laquelle le répertoire a été établi, il existait en Egypte 113 Sociétés anonymes disposant d'un capital actions ordinaires, obligations, actions deferred ou parts de fondateur de 79.628.100 livres sterling, ou 1.990 millions de francs.

Ces Sociétés se décomposent ainsi :

Catégories des Sociétés	Nombre des Sociétés	Capital émis — Actions	Capital émis — Obl. et deferr	Capital total engagé
		Liv. st.	Liv. st.	Liv. st.
Crédit........	22	17.996.260	28 088.965	46.085.225
Foncières....	29	11.186.990	2.267.375	13.454.365
Immobilières.	8	1.224.700	465.800	1.690.500
Transports...	16	5.765.780	2.158.160	7.923.940
Eaux.........	3	900.000	131.980	1 031 980
Hôtels.......	7	1.146.000	523.390	1.669.390
Industrielles.	28	4.837.650	2.935.050	7.772.700
Totaux....	113	43.057.380	36.570.720	79.628.100

Au point de vue de la nationalité, 60 de ces Sociétés sont égyptiennes, avec 59.297.420 liv. st. de capital engagé; 43 sont anglaises, avec 15.320.700 liv. st. ; 9 sont belges, avec 4.509.980 liv. st., et une seule est française (le *Crédit Franco-Egyptien*), avec 500.000 livres sterling de capital.

Ce sont là des statistiques d'un ordre très général. Mais, à leur suite, nous en trouvons d'un peu plus spéciales, dont le caractère d'actualité est très grand : nous voulons parler d'une série de tableaux résumant de façon absolument claire la dépréciation subie par toutes les valeurs égyptiennes pendant la crise qui se produisit, comme nos lecteurs le savent, au commencement de mars 1907.

A la date du 28 février dernier, la valeur globale du capital des 113 Sociétés, dont nous avons précédemment parlé, était estimée à 75.115.855 liv. st. pour le capital-actions — au lieu d'un capital émis de 43 millions 57.380 liv. st. — et, pour les obligations et le capital deferred, à 55.423.260 liv. st., au lieu d'un capital émis de 36.570.720 liv. st. Les évaluations faites au 30 juin 1907 ont ramené ces valeurs respectivement à 54.808 430 liv. st. pour les actions, soit une moins-value de 20.307.425 liv. st., et à 48.289.405 liv. st. pour les obligations et le capital deferred, soit une moins-value de 7.133.855 liv. st. La dépréciation totale a donc été de 27.441.280 liv. st.

Le tableau suivant complète ces données générales en indiquant, dans chaque groupe de valeurs, la moins-value subie par le capital-actions et par le capital-obligations et deferred :

(En milliers de livres sterling)

Catégories des Sociétés	Capital estimé au 28 février — Actions	Capital estimé au 28 février — Oblig. et deferred	Capital estimé au 30 juin — Actions	Capital estimé au 30 juin — Oblig. et deferred	Moins-value — Actions	Moins-value — Oblig. et deferred	Moins-value — Total
Crédit........	34.445	32.969	26.763	30.515	7.683	2.454	10.136
Foncières...	20.477	6.373	12.965	5.112	7.512	1.264	8.773
Immobilières.	2.295	791	1.691	630	604	161	765
Transports...	7.482	8.764	6.378	6.808	1.102	1.955	3.058
Eaux.........	1.775	3.462	1.545	2.421	230	1.031	1.261
Hôtels.......	3.768	635	1.835	567	1.933	68	2.001
Industrielles .	4.874	2.439	3.631	2.235	1.243	204	1.447
Totaux....	75.116	55.423	54.808	48.289	20.307	7.134	27.441

Ces chiffres prouvent d'une manière tout à fait saisissante quelle fut l'intensité de la crise égyptienne, et c'est pourquoi il faut savoir gré à la Société de Publications financières d'Alexandrie de n'avoir pas craint de les mettre dans son annuaire, bien que cela sortît un peu du cadre d'un tel ouvrage.

La seconde partie de l'annuaire contient la nomenclature alphabétique des Sociétés anonymes fondées en vue de l'exploitation et de la mise en valeur du pays du Nil, avec la liste des membres du Conseil d'administration et le résumé des derniers bilans. Le tout est présenté d'une manière claire et rationnelle, et l'on peut trouver rapidement tous les renseignements dont on a besoin.

A la suite de cette nomenclature, l'annuaire contient la liste des valeurs des Sociétés anonymes d'Egypte cotées sur les marchés d'Europe et la liste générale

(1) *Annuaire de la Finance Egyptienne* (1907, première année). En vente à Paris, chez Alcan, 1 vol. : 13 francs.

des Sociétés anonymes de l'Egypte et du Soudan égyptien, avec le chiffre de leur capital nominal, par date de fondation.

Nous y trouvons ensuite des tableaux de capitalisation des valeurs des Sociétés anonymes d'Egypte sur la base du dernier dividende payé et l'échéance des coupons de ces Sociétés.

Les annexes contiennent la liste alphabétique de tous les membres des Conseils d'administration des Sociétés anonymes d'Egypte cotées à la Bourse, la liste alphabétique des agents et courtiers près des Bourses d'Alexandrie et du Caire et, pour terminer, d'intéressantes études financières sur le *Crédit Foncier Egyptien*, la *National Bank of Egypt* et la *Société Anonyme des Eaux du Caire*, avec une lettre du Directeur de cette Société adressée au Directeur de la *Finance Egyptienne*, ainsi que des indications nouvelles relatives aux Sociétés anonymes d'Egypte.

Tel est, brièvement résumé, le cadre général de cet important et très intéressant ouvrage.

Comme on le dit dans la Préface, « ce livre n'est pas né des circonstances ; il n'a pas été conçu pour défendre les affaires égyptiennes, mais pour les faire connaître ». Et, il faut bien le reconnaître, il y parvient admirablement.

D'ailleurs, les collaborateurs de marque n'ont pas manqué, dans l'élaboration de cet annuaire. Et, en première ligne, il convient de citer M. Ed. Papasian, un statisticien éminent, qui a assumé la lourde tâche de rédiger ce recueil, et qui s'en est tiré tout à son honneur. C'est lui qui est l'auteur des études financières de la fin du volume, études dont nos lecteurs apprécieront certainement toute la perfection, M. Papasian s'est acquitté avec un talent remarquable d'un travail particulièrement pénible et fatigant, et il n'est que juste de lui adresser ici toutes les félicitations qu'il mérite.

En résumé, l'*Annuaire de la Finance égyptienne* est un ouvrage de tout premier ordre, absolument indispensable à tous ceux qui s'intéressent aux affaires d'Egypte, affaires dont l'importance croît de jour en jour, et nous sommes convaincus que ce recueil remportera auprès de tous un vif succès, bien mérité par toutes ses qualités.

E. T.

Informations Économiques et Financières

La Réorganisation des transports en commun de Paris et le personnel des omnibus et des tramways. — Le problème de la réorganisation des moyens de transport que la Ville de Paris et le département de la Seine ont, après l'Etat, entrepris de résoudre, offre une série de difficultés qui paraissent d'autant plus inextricables que les méthodes de travail jusqu'ici adoptées ont été moins raisonnées.

Il semble que ce défaut de méthode embrouille encore une question bien assez complexe par elle-même, comme on va le voir en examinant les termes essentiels qu'on a trop perdus de vue. Ce problème reste surtout un problème industriel et financier. Il s'agit de constituer un quadruple réseau d'omnibus et de tramways, dont les lignes souderont entre elles les mailles du réseau du chemin de fer métropolitain, de façon à constituer un ensemble desservant bien les courants de circulation tout en permettant une exploitation rémunératrice. Or ce genre d'entreprise n'a que de très petits bénéfices.

L'ossature du système reste le réseau métropolitain ; ce réseau est en construction. Sans attendre les résultats que réaliseront les huit lignes décidées lors de sa conception (et dont la seconde moitié ne sera mise en service que d'ici trois ou quatre ans), voici qu'on prétend y adjoindre, dès maintenant, une foule de lignes dites « complémentaires », pour le rendement desquelles les recettes des premières lignes en exploitation n'est nullement à retenir, et dont le rendement pourra très bien être tel que le service des capitaux engagés — ceux de l'exploitant plus encore que ceux de la Ville — peut ne plus être garanti comme il l'est à présent.

Le conseil municipal a déjà demandé, en vue des travaux d'infrastructure, de prolongements, de jonctions et de développement des lignes prévues à l'origine, l'autorisation de contracter un nouvel emprunt de 45 millions de francs. Si le projet de loi autorisant cet emprunt a été voté à la Chambre sans débat, il est resté accroché au Sénat et, si nos renseignements sont exacts, il vient d'être retiré par le gouvernement.

Mais, sans attendre cette autorisation légale, à la demande des conseillers municipaux, les ingénieurs de la Ville préparèrent un vaste plan de campagne en vue de la construction de toute une série de lignes « complémentaires » pour l'exécution desquelles on a d'abord prévu 110, puis 175 et finalement 205 millions de francs, ce qui, avec les 45 millions en suspens, fait 250 millions de francs de nouveaux travaux d'infrastructure à entreprendre par la Ville. M. Félix Roussel présente ce vaste programme ; mais ces propositions ne pouvant, comme toutes celles de cette nature, donner satisfaction à chaque élu, et chacun se croyant tenu de réclamer toutes les lignes demandées par ses électeurs, ce chiffre de 250 millions de francs risque de devenir 275 ou 300 millions de francs. C'est-à-dire que les capitaux engagés par la Ville risquent d'être trop importants pour que le trafic en assure le service normalement.

Avant d'ajouter aux 335 millions déjà dépensés ou engagés 250 autres millions, ne serait-il pas sage de laisser passer les trois ou quatre années nécessaires pour se rendre compte du résultat de l'exploitation des huit lignes du réseau primitif ? Rien n'oblige à se hâter ainsi.

Voilà pour les lignes du Métropolitain.

Restent les deux autres points de la question : la réorganisation des lignes d'omnibus et celle des lignes de tramways dans Paris, ainsi que des lignes de tramways de la banlieue pénétrant dans Paris et formant deux réseaux, Nord et Sud.

Ici on a fait quelques pas. D'abord on a défini les réseaux Nord et Sud que le département aura à rétrocéder après en avoir reçu concession de l'Etat. Ensuite, le Conseil municipal a écarté, pour l'exploitation, le régime de la régie directe préconisé par les socialistes.

Mais il vient de dresser au travers de sa route un obstacle qui nous paraît infranchissable en acceptant d'assimiler au personnel municipal ou municipalisé le personnel des omnibus et des tramways, mis en appétit par les avantages considérables tirés de la Ville par leurs camarades du gaz et des entreprises d'électricité. Or, si les revendications des Syndicats des omnibus et des tramways étaient admises entièrement, l'augmentation annuelle des dépenses de personnel, d'après les indications données par le Préfet de la Seine, seraient en chiffres ronds :

Pour les omnibus de	Fr.	5.860.000
Pour les tramways urbains de		5.600.000
— — réseaux Nord et Sud de		2.040.000
Ensemble	Fr.	13.500.000

Ce total sera certainement fort discuté ; mais il est probablement exact, étant donnée l'exactitude des précédentes évaluations pour le personnel du gaz.

Il y a évidemment impossibilité matérielle de grever d'une telle surcharge les futures exploitations ; aussi peut-on prévoir que les « revendications » des syndicats sortiront de l'examen du Conseil municipal fortement élaguées. Mais fussent-elles réduites au quart et ramenées à une dépense nouvelle annuelle de 3.500.000 francs, qu'il ne serait pas encore possible d'y faire face avec le maintien des tarifs actuels. C'est là le danger pour l'intéressante clientèle des omnibus et des tramways. D'après les données connues de l'exploitation, si l'on veut quand même accorder de 3 à 4 millions de supplément annuel de salaires au personnel,

il faudra demander cette somme au public par une augmentation des prix. Car le calcul suivant prouve que l'on ne saurait la trouver dans les bénéfices de l'exploitation, aisés à évaluer.

Pour les tramways, on évalue à environ 195 millions de francs le total des capitaux déjà investis ou à engager. Au taux de 3 0/0, cela représente déjà un intérêt annuel de 4.850.000 fr. Ce capital, il faudra en même temps l'amortir; mais laissons cela de côté pour le moment et laissons aussi de côté le déficit de l'exploitation des Omnibus.

Avec les tarifs actuels, l'exploitation des troisrése aux de tramways peut fournir une recette annuelle de 41 à 42 millions de francs; prenons 41.500.000 fr. Les frais de leur exploitation, *avec les conditions de travail et les salaires actuels*, seraient de 32 à 33 millions de francs; prenons 32.500.000 fr. La différence représente 9 millions de francs. Ajoutons-y, pour faire aux optimistes la part belle, 500.000 fr. pour les Omnibus qui, actuellement, seraient en déficit de 200.000 fr. On aurait donc en tout.................... Fr. 9.500.000
Si l'on en déduit l'intérêt des capitaux... 4.850.000

il resterait................. Fr. 4.650.000

L'amortissement nécessiterait, à lui seul, si la concession est limitée à 35 ans ou même portée à 45 ans, de 5 millions de francs à 5.600.000 fr.

Dans ces conditions, comment peut-on doter le personnel? Où prendre les trois ou quatre millions qu'on semble vouloir lui accorder?...

On voit que, même en limitant singulièrement ses largesses, si le Conseil municipal persistait à l'*assimiler*, il ferait payer l'assimilation aux Parisiens les plus intéressants, à ceux qui prennent les omnibus et les tramways.

La Régie intéressée des Eaux de la Ville de Paris. — La Compagnie des Eaux assure, en qualité de régisseur intéressé, la recette des Eaux de la Ville de Paris. Son contrat expire dans deux ans et elle en avait sollicité le renouvellement en offrant à la Ville des avantages assez appréciables.

La sixième Commission du Conseil municipal s'étant partagée par moitié, l'une des fractions désirant continuer à charger la Compagnie des Eaux de la perception et l'autre voulant que la perception fût dorénavant directement effectuée par la Ville, M. Bertrou a déposé une proposition tendant à mettre ce service en adjudication.

Banque Française pour le Commerce et l'Industrie. — Les actionnaires de cette Institution se réuniront le 14 décembre courant en assemblée générale annuelle pour examiner les comptes de l'exercice 1906-07. Voici le bilan qui leur sera soumis, et que nous comparons à celui de l'exercice précédent :

	Bilan au 31 juillet	
	1906	1907
Actif	(En francs)	
Caisses et banques..........	8.478.665 09	11.444.597 02
Portefeuille..................	39.156.872 72	52.490.998 55
Reports....................	35.663.324 69	37.082.708 45
Liquidation Paris..........	1.228.296 39	89.605 95
Comptes courants..........	6.319 331 91	12.426.990 96
Avances sur garanties......	16.333.255 19	20.981.783 09
Débiteurs par acceptations..	28.143.525 59	33.104.383 41
Rentes, actions et obligations	20.755.642 68	15.357.696 65
Participations financières...	8.400.715 65	11.968.082 65
Comptes divers............	1.309.279 89	859.576 11
Mobilier et installation.....	146.325 69	131.693 12
Immeubles.................	2.209.398 82	2.209.398 82
	168.144.634 22	198.147.514 78
Passif		
Capital......................	60.000.000 »	60.000.000 »
Réserve statutaire..........	451.606 88	640.501 52
Dividendes non réclamés...	26.956 98	29.401 75
Effets à payer et acceptations	36.228.407 82	38.468.443 36
Comptes courants :		
Créditeurs à vue...........	48.429.006 40	62.460.008 37
Créditeurs à préavis........	17.787.500 15	30.634.164 63
Comptes divers.............	820.742 27	1.265.820 81
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice......	3.777.892 78	3.496.564 57
Report de l'exercice précédent	622.520 94	1.152.619 27
	168.144.634 22	198.147.514 78

Les bénéfices nets exposés dans les bilans ci-dessus ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » ci-après :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1905 06	1906-07
Crédit	(En francs)	
Bénéfices bruts...............	4.975.938 82	4.872.884 35
Débit		
Allocation au Conseil...........	116.500 »	116.500 »
Direction et personnel..........	557.042 48	717.512 47
Impôts et contributions.........	89.751 13	92.849 77
Loyer, entretien, frais divers...	373.873 66	434.824 99
Amortissements divers..........	60.878 77	14.632 55
Solde bénéficiaire..............	3.777.892 78	3.496.564 57
Totaux égaux..........	4.975.938 82	4.872.884 35

Sur les bénéfices, un dividende de 12 fr. 50 par action égal au précédent sera proposé aux actionnaires par le Conseil d'administration. Ce dividende n'absorbera qu'une somme de 3 millions de francs sur les 3.496.564 fr. 57 de profits réalisés, et le solde, déduction faite de la réserve statutaire, ainsi que du tantième au Conseil d'administration, viendra s'ajouter aux reliquats reportés des exercices précédents.

Le bilan au 31 juillet 1906 accuse sur le précédent de fortes augmentations dans plusieurs chapitres, notamment dans les comptes courants créditeurs à vue et à préavis qui, d'une année à l'autre, ont progressé de 26.877.666 fr. 45.

Compagnie Générale de Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres. — La *Compagnie Générale de Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres*, dont les actions et obligations 4 1/2 0/0 se traitent au marché officiel, est une Compagnie française. Elle a été fondée le 20 avril 1905, par la *Banque de l'Union Parisienne*, la *Banque de Paris et des Pays-Bas* et la *Société Générale de Belgique*.

Elle a pour objet de construire et d'exploiter un réseau de chemins de fer d'une longueur approximative de 1.800 kilomètres.

Son capital est de *36 millions de francs*, divisé en 72.000 actions de *500 francs*, dont 2.000 actions d'apport entièrement libérées et 70.000 sur lesquelles un quart a été versé.

Son réseau comprend trois grandes lignes principales partant de Buenos-Ayres, capitale de la République Argentine : l'une se dirigeant vers le nord à Rosario, la deuxième vers le sud à Bahia-Blanca et la troisième vers l'ouest.

Les deux premières constituent en réalité une ligne nord-sud d'une longueur de près de 1.000 kilomètres, qui desservira les trois plus grands ports argentins : Rosario, qui compte déjà 150.000 habitants; Buenos-Ayres, plus d'un million, et Bahia-Blanca qui, bien que n'ayant encore qu'une population de 15.000 habitants, se développe rapidement, et, grâce aux lignes ferrées qui y aboutissent, devient le débouché de toute l'Argentine du Sud où l'agriculture prend une grande extension.

Société des Forges et Aciéries de Huta-Bankowa. — Les actionnaires de cette Société se sont réunis, le 30 novembre dernier, en assemblée générale annuelle. Les bénéfices de la Compagnie, pour l'exercice 1906-1907, dépassent de 57.297 roubles 33 ceux de l'exercice précédent. Voici le bilan arrêté au 30 juin 1907, que nous comparons au précédent :

	Bilan au 30 juin 1906	Bilan au 30 juin 1907
Actif	(En roubles)	
Apports Plemiannikoff	2.241.314 90	2.241.314 90
Fonds de roulement :		
Valeurs disponibles	500.515 19	376.159 77
Valeurs affectées à la réserve statutaire : Rente russe or 4 0/0 et 3 1/2 0/0	348.098 28	348.098 28
Valeurs de portefeuille	3.212.974 43	3.210.599 43
Débiteurs pour marchandises et divers	2.719.410 16	3.031 225 90
Marchandises	1.485.784 52	1.376.529 36
Total de l'actif	10.508.097 78	10.583.927 64
Passif		
Capital :		
7.800 actions de 500 francs	1.344.788 90	1.344.788 90
4.800 actions amorties	1.008 591 75	1.008.591 75
Réserve statutaire	620.008 88	620.008 88
— pour dividendes	492.946 25	430.306 05
Amortissemt du fonds social :		
Actions (art. 41 et 45 des statuts)	60.930 89	117.986 11
Apports Plemiannikoff et Cie	2.241.314 90	2.241.314 90
Fonds de roulement supplémentaire	223.932 85	223.932 85
Provisions :		
Pour garantie de rails	250.000 »	250.000 »
Pour créances douteuses	150.000 »	150.000 »
Pour reconstruction des hauts fourneaux et pour travaux neufs	350.000 »	350.000 »
Réserve pour éventualités	500.000 »	500.000 »
Créanciers	2.788.223 56	2.823.056 47
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	466.644 40	523.941 73
Report précédent	10.715 40	»
Total du passif	10.508.097 78	10.583.927 64

Comme pour l'année précédente, le Conseil a proposé aux actionnaires la répartition d'un dividende de 125 francs par action de capital et de 100 fr. par action de jouissance. Cette répartition a exigé une somme de 540.000 roubles, alors que les bénéfices disponibles ne s'élèvent qu'à 523.941 roubles 73. La différence, soit 16.058 roubles 27, a été prélevée sur la « Réserve pour dividendes ». Rappelons que, pour l'exercice 1905-1906, il avait déjà fallu, sur ladite réserve, opérer un prélèvement de 62.640 roubles 20. Le maintien du dividende pour les deux derniers exercices a donc nécessité l'emprunt d'une somme totale de 78.698 roubles 47, ce qui ramène le solde de la « Réserve pour dividendes » à 414.247 roubles 78.

Le fonds d'amortissement du capital s'étant trouvé, cette année, et par sa dotation statutaire, relevé à un chiffre suffisant pour rembourser une nouvelle série de 600 actions, il a été procédé à un tirage au sort qui a désigné les actions portant les numéros de 5401 à 6000 pour être remboursées à 500 francs, et remplacées par des actions de jouissance à partir du 1er juin 1908.

Banque Hypothécaire Franco-Argentine. — La *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* a été créée le 8 juin 1905, sous les auspices de la *Banque de l'Union Parisienne*, et a pour objet principal de faire par elle-même, en participation ou pour le compte de tiers, dans la République Argentine ou éventuellement dans l'Uruguay et le Paraguay, toutes opérations de crédit hypothécaire, et notamment :

De consentir aux propriétaires d'immeubles des prêts sur hypothèques à longue échéance ou de courte durée, dont le remboursement pourra s'effectuer, soit par annuités, soit en un ou plusieurs termes, avec ou sans amortissement ;

D'acquérir, par voie de subrogation ou de transport, des créances hypothécaires ou privilégiées sur immeubles ;

D'ouvrir, pour des opérations immobilières, des crédits en comptes courant, sur hypothèque ou sur nantissement ;

De faire ou faciliter par sa garantie, également pour des opérations immobilières, l'escompte ou la négociation de toutes valeurs, si le recouvrement en est garanti par hypothèque ou nantissement ;

D'acquérir et aliéner, sur enchères ou à l'amiable, outre les immeubles nécessaires à son installation, les immeubles hypothéqués à son profit en vue d'une meilleure réalisation de ses créances.

Le champ des prêts hypothécaires dans la République Argentine est des plus vastes ; car, pour la mise en exploitation de tant de terres qui composent son territoire, les besoins de capitaux sont immenses.

Les propriétaires ont à construire des maisons, à clore leur champ de fil de fer sur poteaux, à acquérir des animaux et du matériel, etc..., et comme les produits de terres vierges et fertiles sont promptement et largement rémunérateurs, ils peuvent aisément payer sur les capitaux d'emprunt des intérêts même élevés, tout en y trouvant encore bénéfice.

Les prêts que consent la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* servent en général pour améliorer les exploitations agricoles en leur donnant le capital nécessaire; aussi les gages augmentent-ils presque toujours de valeur par suite de l'inversion des capitaux empruntés.

La surface des terres consacrées à la culture des céréales ne cesse de s'étendre.

La *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* a choisi de préférence pour ses prêts la propriété rurale dans la province de Buenos-Ayres, la plus fertile, la plus peuplée, la mieux desservie par son grand fleuve du Parana, avec des ports de premier ordre, comme Buenos-Ayres et Rosario, et par un vaste réseau de voies ferrées qui prend chaque année plus d'extension et donne plus de valeur aux zones qu'il traverse.

De l'accroissement de ses voies de communication résulte une plus-value de la propriété foncière, qui a pour conséquence d'augmenter la sûreté et l'importance du gage du prêteur hypothécaire.

Or, dans cette province, le prix moyen des terres n'est encore que de 100 dol. m/n l'hectare, soit 220 fr., ce qui permet d'escompter encore, dans une large proportion, la plus-value de la propriété foncière.

Les statuts interdisent les prêts sur les propriétés minières et ne permettent les prêts sur les bâtiments des usines et fabriques qu'en raison de la valeur indépendante de l'affectation industrielle. Le risque des placements hypothécaires est donc réduit au minimum.

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 31 octobre 1907

Reçu des déposants :			
Paris	7.309 vers.	(dont 3.209 1ers vers.)	2.112.706 09
Départemts	204.330 —	(— 10.621 —	2.490.913 40
Ensemble	211.639	13.830	4.603.619 49
Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères			1.620.696 66
Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés			1.489.626 48
Ensemble			3.110.323 14

Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à aux noms de 2.491 parties.	246.117 »
Le total des rentes viagères est de réparties entre 349.105 titres.	47.303.361 »
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs	8.249.512 03
Elle a placé :	
1° En obligations départementales et communales	4.507.931 11
2° En Bons du Trésor	2.000.000 »
3° En obligations de Chemins de fer	2.125.000 »
4° En obligations du Trésor	7.371.858 05

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	5 décembre	12 décembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.695.488.746	2.692.396.335
Argent	926.999.898	925 305 106
	3.622 488.644	3.617.701.441
Effets échus hier à recevoir à ce jour	42.235	80 485
Portefeuille Paris — Effets Paris	475.688 791	400.351.993
Portefeuille Paris — Effets Etranger	81.808.775	81 808.775
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	202 066	34.133
Portefeuilles des succursales	697.558.207	694.758.698
Avances sur lingots à Paris	1.140 000	1.140.000
Avances sur lingots dans les succurs	»	»
Avances sur titres à Paris	180.010.976	179.433.098
Avances sur titres dans les succurs	406.134.948	399.234.815
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.626.950	99.626.950
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	29.284.280	29 284.513
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	8.181.413	8.203.453
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	123.757.703	118.921.938
Total	6.031.313.187	5 935.068 489
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.906.346.155	4.805.950.200
Arrérages de valeurs déposées	22 903.606	19 641 840
Billets à ordre et récépissés	5 228 856	5.025.802
Compte courant du Trésor, créditeur	225.679.350	228.542.682
Comptes courants de Paris	448.145 171	411.655.710
Comptes courants dans les succursales	64.482.337	65.284.686
Dividendes à payer	1.805.499	1.734.562
Escompte et intérêts divers	21.588.048	22 728.932
Réescompte du dernier semestre	2 664 507	2.664.507
Divers	107.454.147	146.824.056
Total	6.031.313.187	5.935.068.489

Comparaison avec les années précédentes

	17 déc. 1903	15 déc. 1904	14 déc. 1905	13 déc. 1906	12 déc. 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.231.3	4 295 2	4.490 5	4.664 1	4.805.9
Encaisse or	2.381.7	2.665.0	2.885.0	2.737.2	2.692 3
— argent	1 107.9	1.106 1	1.087 9	1.003 0	925 3
Portefeuille	744 8	584.8	838 2	1.015 0	1 176.9
Avances aux partic.	480 9	497.2	494.5	567 2	578 6
— à l'Etat	180.0	180 0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	233 1	232.3	373.5	329.2	228 5
— partic.	407.8	492 5	590.2	495.3	476.9
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	4 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	6 844.1	5.035.4	5.990 7	9.391.4	4.525.4

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois d'octobre 1907 :

Versements reçus de 332.377 déposants, dont 43.268 nouveaux ... 44.543.252 01

Remboursements à 185.123 déposants, dont 25.534 pour solde ... 43.017.056 85

Rentes achetées à 1.490 déposants, pour un capital de ... 1.207.686 04

44.224.742 89

Excédent de dépôts ... 318.509 12

Nombre de comptes existant au 31 otobre 1907 : 4.992.079.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 30 novembre 1907 :

Dépôts de fonds ... 5.288.953 97
Retraits de fonds ... 5.222.772 27

Excédent de dépôts ... 66.181 70

Excédent de retraits, du 1er janvier au 30 novembre 1907 : 7.558.018 fr. 79.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 30 novembre 1907 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 435.376 fr. 55;

2° Pour placements des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : 3.420.342 fr. 83.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 12 au 18 Novembre 1907 (49e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907
Etat	2.967	1.086	1.044	49.497	48.968	+ 529
Paris-Lyon-Méditer	9.505	9.970	9.530	451.510	443.640	+ 7.870
— Chemins Algériens	513	256	261	12.075	10 722	+ 1 353
Nord	3.765	5.502	5.258	231.195	224.413	+ 6.622
Ouest	5.902	3.622	3.651	182.383	189 384	+ 1.999
Orléans	7.312	5.123	4.847	231 635	224 374	+ 6.821
Est	4.971	4.405	4.165	197 902	188 192	+ 9.710
Midi	3.835	2.246	2.183	104.558	104 061	+ 497
Est-Algérien	898	236	256	9 444	9 502	— 58
Bône-Guelma	1.380	279	312	13.890	11.850	+ 2.040
Ouest-Algérien	296	82	59	3.786	3.611	+ 175
Lignes Algériennes	925	113	108	4 866	4 574	+ 292
Médoc	103	30	26	1.332	1.307	+ 25

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 23 octobre, les actions et les parts de fondateur de la Compagnie Industrielle de Traction pour la France et l'Etranger ne sont plus négociables qu'à la 2e partie du Bulletin de la Cote.

Depuis le 25 octobre, les 10.000 obligations nouvelles de 500 francs 5 0/0, nos 30001 à 40000, de la Compagnie du Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano, sont admises aux négociations de la Bourse au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 30.000 à 40.000.

Depuis le 25 octobre, les 4.000 actions nouvelles de 250 fr., libérées et au porteur, nos 28001 à 32000, de la Compagnie pour la fabrication des Compteurs et Matériel d'Usines à gaz, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les actions anciennes, lesquelles doivent être munies de l'estampille d'augmentation du capital social à 8 millions de francs.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 28.000 à 32.000.

Depuis le 25 octobre 12.400 nouveaux cinquièmes d'obligations Foncières 2 60 0/0 1885, sont admis aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les cinquièmes anciens.

Par suite, les obligations Foncières 1885, négociables sur notre marché, se trouvent représentées par 933.520 obligations entières et 332.400 cinquièmes d'obligations.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La tendance du Marché a été plus irrégulière cette semaine. Après les mouvements en avant de ces derniers temps, on devait s'attendre à voir un certain nombre d'acheteurs prendre leurs bénéfices. C'est ce qui a eu lieu. Aussi avons-nous assisté à un arrêt dans la hausse, et même à un certain tassement de cours sur nombre de valeurs.

A tout bien considérer, ce qui s'est produit n'est pas à regretter. Avant d'aller plus loin, le Marché doit s'appliquer à consolider la cote, et c'est de cette manière que nous arriverons à clôturer l'année dans des conditions très satisfaisantes.

Aucun changement n'est à signaler cette semaine dans le taux de l'escompte à la *Banque d'Angleterre.* Au reste, la fin de l'année est proche, avec ses besoins spéciaux, et c'est la raison pour laquelle cet Etablissement semble devoir attendre le mois prochain pour procéder à une réduction de ses conditions d'escompte.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont été très fermes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* cote 96 fr. 10, contre 95 fr. 62 1/2 il y a huit jours, et après 96 fr. 35 au plus haut. Au comptant on reste à 96 francs, au lieu de 95 fr. 50. Rappelons que c'est lundi que se détache le coupon trimestriel de 75 centimes.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* est à 96 fr. 75 au comptant. Elle cotait 96 fr. 25 il y a huit jours.

Ce fonds détachera le 2 janvier son coupon trimestriel de 75 centimes.

Les *Fonds Coloniaux* conservent un marché calme.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* reste à 77 fr. 75, au lieu de 78 fr. 40; *Tunisien 3 0/0 1892*, 459 francs, contre 457 fr.; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 460 francs; il était à 452 fr. 50 la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 410 francs contre 404 fr. jeudi dernier.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont toujours l'objet de bonnes demandes.

Les *Obligations 4 0/0 1865* restent à 534 fr. 75, au lieu de 531 fr. 50.

Les *Obligations 3 0/0 1871* sont à 408 fr. 50, contre 406 francs la semaine dernière.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) est à 407 francs, au lieu de 408 francs.

Prochain tirage : 15 décembre : *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt de 1865.*

★ ★ La *Banque de France* clôture à 4.225 francs, au lieu de 4.191 francs.

Pour les vingt-cinq premières semaines du second semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 13.406.635 fr. 44.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* s'inscrivent à 685 francs au comptant. Nous les laissions, il y a huit jours, à 680 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* clôturent fermes, recherchées par les capitaux de placement.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879*, qui restait à 475 francs, cote 472 francs. L'*Obligation Foncière 1879* finit à 502 fr., au lieu de 500 francs; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 495 francs, comme jeudi; *Obligations Foncières 1895*, 461 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 454 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 496 francs, sans variation.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* finissent à 455 fr. 75.

Prochains tirages : 22 décembre : *Obligations Communales 1879, 1880, 1891* et *1899.*

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont été très demandées. Toutefois, en fin de semaine, elles ont donné lieu à quelques réalisations qui ne leur ont pas permis de clôturer à leurs plus hauts cours.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui restait à 1.436 francs il y a huit jours, s'inscrit à 1.435 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui finissait à 1.175 francs, cote 1.169 francs.

La *Société Générale* est à 662 francs; elle terminait à 660 francs la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte*, qui s'échangeait à 678 francs, cote 677 fr. au comptant.

La *Banque de l'Union Parisienne*, finit à 682 francs au comptant et à terme.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* reste à 655 francs, contre 659 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* est à 109 fr. à terme et au comptant.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* finit à 788 francs au comptant.

La *Banque de l'Algérie* s'inscrit à 1.245 francs au comptant, contre 1.239 francs il y a huit jours.

La *Banque de l'Indo-Chine*, clôture à 1.345 fr.

La *Rente Foncière* termine à 413 francs, au lieu de 375 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* finissent à 106 francs au comptant, contre 107 fr. 50 il y a huit jours

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* se tiennent à 454 fr.

★ ★ Nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont réalisé pour la semaine une avance des plus appréciables, qu'elles n'ont pas, cependant, maintenue entière.

L'*Est*, qui restait à 892 francs il y a huit jours, clôture à 903 francs au comptant et à 905 fr. à terme.

Le *Midi*, qui se traitait la semaine dernière à 1.125 francs, se tient encore ainsi.

L'*Ouest* finit, au dernier moment, à 830 francs, contre 816 francs la semaine dernière.

Le *Nord*, qui clôturait à 1.760 francs au comptant, est à 1.775 francs. A terme, on reste à 1.785 francs.

Le *Lyon* se tient à 1.355 fr. à terme et à 1.346 fr. au comptant, contre, sur ces deux marchés, 1.334 francs et 1.335 francs il y a huit jours.

L'*Orléans* s'échange à 1.335 francs au comptant au lieu de 1.337 francs.

Pour les quarante-six premières semaines de 1907, les recettes de nos six *Grandes Compagnies de Chemins de fer* accusent, sur la période correspondante de 1906, les plus-values suivantes : *Paris-Lyon*, 7.870.000 francs; *Nord*, 6.622.000 francs; *Est*, 9 millions 710.000 francs; *Orléans*, 6.622.000 francs; *Ouest*, 1.999.000 francs; *Midi*, 497.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont eu des échanges suivis.

L'action du *Métropolitain de Paris* cote 507 fr., contre 510 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui était à 230 francs à terme et au comptant, clôture sur ces deux marchés à 241 francs et à 242 francs.

La *Thomson-Houston*, qui finissait à 614 francs à terme et à 617 francs au comptant, s'échange respectivement à 605 francs et à 607 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*), qui se traitait à 157 francs la semaine dernière, s'inscrit à 154 francs.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*, qui clôturait à 242 fr. au comptant et 244 francs à terme, est à 240 francs à terme et 241 fr. au comptant.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* restent, au comptant, à 288 fr. 75, contre 288 fr. 50, jeudi dernier.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), qui finissait à 255 francs au comptant et à 253 francs à terme, finit à 249 francs à terme.

La *Société d'Electricité de Paris* cote 368 francs à terme, contre 368 francs. Au comptant, elle se tient à 367 francs.

L'*Omnium Lyonnais* reste à 123 fr. à terme, au lieu de 131 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* clôture à 259 fr. 50, contre 260 fr.

L'action *Suez*, que nous laissions à 4.595 fr. au comptant, est à 4.590 francs. A terme, on reste à 4.600 fr.

Du 1er janvier 1907 au 11 décembre courant, les recettes du Canal s'établissent à 109.643.598 francs, contre 102.168.741 francs pendant la même période de 1906 et 108.059.667 francs en 1905.

L'action de capital *Malfidano* finit à 610 francs. Action de jouissance, 360 francs au comptant.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* clôturent à 206 francs, au lieu de 209 francs. Actions ordinaires des *Messageries Maritimes*, 190 francs, au comptant. Actions *Chargeurs Réunis*, 540 francs, contre 549 francs.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus* est à 925 francs, contre 912 francs il y a huit jours.

Pour la quarante huitième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie s'établissent à 905.126 fr. 60, contre 878.267 fr. 50, pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 2 décembre, les recettes totales s'élèvent à 41.714.323 fr. 95, contre 40 millions 941.826 fr. 50, pendant la période correspondante de l'année dernière, d'où une augmentation de 772.497 fr. 45 pour 1907.

Les *Voitures à Paris* restent à 223 francs, au lieu de 218 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* finit à 270 francs; elle clôturait à 254 francs, la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* s'inscrit à 157 fr. à terme. Elle finissait à 160 francs il y a huit jours.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario*, qui étaient à 500 fr. finissent à 496 fr.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui se tenaient à 574 francs, sont à 575 francs. *Obligations 4 1/2 0/0*, 491 fr. 50.

Les *Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* se retrouvent à 445 fr. demandées ainsi.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont d'abord été très fermes, puis ils se sont, quelques-uns tout au moins, tassés par la suite. Observons que les *Fonds Russes*, en reprise, font notamment exception.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui s'inscrivait à 81 fr. 50, cote 81 fr. 30.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) finit à 88 fr. 80 à terme, contre 88 fr. 60 il y a huit jours.

La *Rente Extérieure Espagnole* clôture à 92 fr. 92, au lieu de 92 fr. 65 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* est à 103 fr. 70, contre 103 fr. il y a huit jours.

Le *Russe 5 0/0 1906* termine à 94 fr. 65, au lieu de 93 fr. 90; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 69 francs; *Russe 3 0/0 1896*, 67 francs.

Le *Portugais 3 0/0* se tient à 63 fr. 35, contre 62 fr. 25.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* finit à 81 fr. 35; elle se traitait ainsi il y a huit jours.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui clôturait à 93 fr. 07 1/2, jeudi dernier, finit à 93 fr. 25.

Le *Japonais 4 0/0 1905* se traite à 89 fr. 40 au comptant et le *5 0/0 1907*, à 99 fr., au comptant. Ces fonds finissaient respectivement, la semaine dernière, à 99 fr. 10 au comptant, et 89 fr. 40 à terme.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 444 fr. 50, contre 448 francs la semaine dernière.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui finissait à 691 fr., reste à 688 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* se tient à 540 francs, sans variation.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* se traite à 698 francs à terme.

La *Banque d'Athènes*, qui cotait 115 francs au comptant, s'inscrit à 114 francs.

La *Banque Espagnole de Crédit* reste à 241 francs à terme.

La *Banque du Nord* finit à 1.126 francs au comptant, sans changement.

La *Banque de Londres et de Mexico* s'échange à 618 fr. à terme, contre 627 francs.

La *Banque Nationale du Mexique* est à 964 francs à terme. On finissait à 963 fr. la semaine dernière. Au comptant, on clôture à 969 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* reste à 429 francs au comptant, contre 434 francs, bien tenue. Dans une interview que nous apportent les journaux mexicains, M. G. Chivot, chargé d'affaires de France, constate que la facilité avec laquelle le Mexique a traversé la période de tension monétaire démontre la solidité de ses institutions et la confiance qu'inspire le gouvernement si sagement et si judicieusement dirigé par le Président Porfirio Diaz : « Je considère, a-t-il déclaré, le Mexique comme l'endroit du monde le plus sûr pour faire des placements. »

Les actions de la *Banque de Guanajuato* finissent à 355 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* est à 371 francs.

Les *Chemins Espagnols* d'abord soutenus se sont alourdis ensuite pour reprendre au dernier moment.

Les *Andalous* finissent à 161 francs, contre 159 francs; *Nord de l'Espagne* 277 fr., au lieu de 274 fr.; *Saragosse*, 377 francs, contre 374 francs.

Depuis le 1er janvier, les recettes de ces trois Compagnies accusent sur celles de la même période de 1906 les variations suivantes : *Augmentations : Nord de l'Espagne*, 3.817.813 pesetas 25 (1er janvier au 20 novembre); *Madrid-Saragosse*, 1.718.615 pesetas 09 (1er janvier au 10 novembre). — *Diminutions : Andalous*, 898.956 pesetas (1er janvier au 20 novembre).

La *Sosnowice*, qui clôturait à 1.472 fr., s'inscrit à 1.438 francs; *Briansk*, 281 francs, contre 269 francs il y a huit jours.

Le *Rio-Tinto*, toujours animé, reste à 1.666 francs. Il cotait 1.672 francs il y a huit jours.

Il a fait cette semaine 1.645 francs au plus bas et 1.710 francs au plus haut.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 346 francs au comptant; actions privilégiées, 355 francs.

Les recettes des voitures de cette Compagnie du 21 au 30 novembre 1907 se chiffrent par 467.995 francs, contre 398.882 francs en 1906. Du 1er janvier au 30 novembre 1907 les recettes se sont élevées à 18 millions 382.067 francs, au lieu de 16.892.053 francs pour la même période de 1906, soit une différence de 1.490.014 francs en faveur de 1907.

Les actions privilégiées 4 1/2 0/0 de la *Compagnie du Chemin de fer des Alpes Bernoises* finissent à 489 francs, gagnant 5 francs; *Obligations 4 0/0 1re hypothèque*, 484 francs, en avance de 7 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché en Banque a encore été tiraillé cette semaine. Ainsi que nous l'avons fait observer, les éléments divers dont il est composé expliquent l'irrégularité dont il fait preuve.

Le *Brésil 5 0/0 1895* reste à 94 fr. 85, contre 94 fr. 75. l'*Argentin 4 0/0 Mixte* se traite à 84 fr. 65, comme il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* finit à 72 fr. 90, contre 72 fr. 30 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* est à 50 fr. 87, contre 50 fr. 80 il y a huit jours; *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, qui finissait à 33 fr. 35 la semaine dernière, reste à 32 fr. 70.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* clôturent à 1.442 francs, contre 1.440 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* est à 505 francs.

La *Banque de Yucatan* reste à 267 francs, contre 255 fr. il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont à 230 fr.

L'action *New Egyptian* finit à 20 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* s'inscrit à 250 francs.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires du *Chemin de fer de Goyaz* sont à 432 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* reste soutenue aux environs de 447 francs.

L'action de l'*Union des Tramways* est recherchée à 66 fr. 50. Cette Société vient de constituer la Société du Chemin de fer du Nord-Est de l'Espagne, qui a pour objet la construc-

tion, dans la région Nord-Est de l'Espagne, de toutes lignes de chemins de fer et d'entreprises de transport, quel que soit leur mode de traction; elle commencera ses opérations par la construction et l'exploitation d'une ligne directe de Barcelone à Manresa. *L'Union des Tramways* a concentré dans son domaine un ensemble de droits relatifs aux concessions de Barcelone à San Andrès de la Barca, de San Andrès à Martorell, de Martorell à San Vincente de Castell et de San Vincente à Manresa, de façon à constituer une ligne directe et sans solution de continuité de Barcelone à Manresa.

Elle fait apport de cet ensemble de droits à la nouvelle Société et reçoit en rémunération de cet apport la totalité des actions ordinaires. C'est pour l'*Union des Tramways* une nouvelle source de profits en perspective.

Les obligations 5 0/0 or du *Port de Bahia* sont toujours très fermes à 455 fr. 50.

A propos des sept grands ports que le Brésil exploite ou construit à grands frais le long de ses côtes, il est bon de noter une observation judicieuse faite récemment au cours d'une conférence, par M. Quellenec, ingénieur en chef des Ponts et Chaussées, ingénieur-conseil de la Compagnie de Suez, à la haute direction duquel est confiée la construction du port de Bahia.

M. Quellenec fait remarquer que la distance entre Manaos et Rio grande do Sul est de 3.868 milles, c'est-à-dire 7.200 kilomètres. Il n'est pas extraordinaire que sept grands ports s'échelonnent sur 7.200 kilomètres et il n'y a rien d'étonnant à ce que l'on dépense 400 millions pour achever d'outiller une telle étendue de côtes. Nous avons peine, en Europe, à nous représenter de telles distances ; il suffit de rappeler que d'Odessa à Marseille la distance est de 1 700 milles, c'est-à-dire de 3.150 kilomètres, moins de la moitié de la distance qui sépare Manaos de Rio grande do Sul !

Par les sept grands ports brésiliens qu'on est en train d'outiller, passent actuellement les 11/12ᵉ de tout le commerce brésilien. La plupart sont de très grandes villes : Rio-de-Janeiro compte 816.000 habitants, Bahia près de 300.000, Pernambuco 200 000, Para 160.000 environ.

Sur cette côte immense et riche, Bahia occupe une situation privilégiée, sur une rade incomparable, au centre et à l'aboutissement naturel des provinces les plus riches et les plus peuplées du Brésil.

L'obligation 5 0/0 or du *Port de Para* est recherchée à 446 francs.

Placé à l'embouchure de l'Amazone, Para sert de débouché au vaste bassin de ce fleuve, qui comprend les deux tiers du Brésil et les provinces les plus riches de la Bolivie et du Pérou. Un réseau hydrographique unique au monde, composé de 28.000 kilomètres de voies navigables, met ce port en communication facile avec les parties les plus éloignées de l'immense région amazonienne. Aussi le port de Para voit-il son trafic progresser avec le développement rapide des pays de l'intérieur.

L'action de la *Société Privilégiée des Raisins de Corinthe* clôture à 216 fr. 50.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* est à 259 francs.

L'action *Central Electrique du Nord* reste à 80 francs.

L'action de la *Société Lorraine des Etablissements Dietrich* cote 705 francs.

Le maintien du dividende à 50 fr. pour le dernier exercice clos le 30 septembre ne fait pas de doute et l'exercice en cours et le suivant seront certainement très satisfaisants, la Société ayant son carnet de commandes de matériel de chemins de fer abondamment pourvu.

Les actions des *Machines-Outils* sont l'objet de demandes très suivies à 120 fr. 50.

Après le brillant succès qu'elle a remporté à l'Exposition de Paris, la Société se dispose à participer à la prochaine Exposition de Londres. Le cercle de ses opérations tend à s'élargir chaque jour et la Direction envisage déjà l'exportation de ses produits à l'étranger. Quant au marché français, il ne saurait guère lui être disputé et suffirait à lui procurer un chiffre d'affaires considérable. C'est donc une entreprise dont le présent semble des mieux assurés et dont les perspectives d'avenir s'annoncent comme très favorables.

L'action *Dnieprovienne*, qui clôturait à 1.405 francs, est à 1.401 francs.

Les *Aciéries du Donetz* restent à 685 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui finissaient à 610 francs, sont à 623 francs.

Les actions *Constructions Mécaniques du Midi de la Russie* cotent 15 francs.

Les actions de la *Balia-Karaïdin*, qui s'inscrivaient à 444 francs la semaine dernière, se tiennent à 433 francs.

L'action privilégiée *Haut-Volga* se tient à 262 francs.

Les *Usines Maltzof*, que nous laissions à 818 francs, restent à 830 francs.

La *Tharsis* cote 163 fr. 50 et le *Cape Copper* 197 fr. 50.

L'action ordinaire *Makeevka* reste à 361 francs; quant à l'action privilégiée, elle est à 660 francs, contre 623 francs.

L'action *Platine*, qui cotait 515 fr., se traite encore ainsi.

L'action *Charbonnages de Kolozsvar* reste à 180 francs.

La *Harpener* est à 1.458 francs, contre 1.476 francs il y a huit jours.

La *Doubowaïa-Balka* se tient à 1.215 francs, contre 1.160 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* restent à 81 fr.

L'action *Syndicat Minier* est bien tenue à 204 fr.

Cette Société a constitué une réserve importante qui représente en fait un amortissement de l'actif social. Cette réserve atteint 17 1/2 0/0 du capital.

Par ailleurs, il convient de rappeler que, suivant les évaluations des ingénieurs qui ont étudié les divers domaines miniers de la Société, l'exploitation serait vraisemblablement en mesure de produire pour l'exercice en cours des bénéfices permettant une répartition supérieure à celle de 10 0/0, afférente au premier exercice social.

La *Part de Monaco* est à 4.924 francs ; elle finissait à 4.868 francs la semaine dernière.

Les *Obligations Ville de Bahia 5 0/0 1905* sont à 426 fr. 50.

L'action du *Verre-Soleil* est recherchée à 129 fr. 50.

Il ne s'agit pas là d'un produit de luxe mais d'un produit de réelle utilité. Il est hors de doute que la création, par cette Société, de succursales dans chaque pays de grande consommation, se traduira par une augmentation notable de ses affaires.

Les *Manchons Hella* viennent de franchir une nouvelle étape de hausse ; ils cotent aujourd'hui 256 francs, soit pour la huitaine une plus-value de 3 points.

A la grande satisfaction des consommateurs qui ont déjà fait inscrire leurs demandes, le *Buisson Hella* sera livré au public dès le mois de janvier prochain. Rappelons que, d'après les expériences faites au spectroscope, la lumière obtenue par le gaz d'incandescence système Hella, est celle qui se rapproche le plus de la lumière solaire, c'est-à dire la plus saine et la meilleure. C'est, en somme, une victoire de plus à l'actif de la science française, sans tenir compte de tout ce qu'il est permis d'espérer du rendement industriel de cette invention.

La *Compagnie des Chemins de fer de la Carolina et Extensions* vient de procéder au placement de 8.000 obligations 5 0/0 de 500 fr.

Ces obligations seront garanties par une hypothèque prise en premier rang sur tous les biens de la Société ; le réseau que la Compagnie va exploiter se trouve dans une des régions minières les plus riches de l'Espagne.

La Carolina est, en effet, un centre minier très important ; ses gisements de plomb sont d'une extrême richesse. La Société, qui a obtenu la concession de la ligne de La Carolina à San Roque est assurée d'avoir à transporter d'importantes quantités de minerai, puisque, actuellement, plus de 100.000 tonnes sont extraites chaque année des mines de la Carolina. D'autre part, la Compagnie aura à transporter le combustible, ainsi que tout ce qui est nécessaire aux exploitants.

La Compagnie a, en outre, introduit une demande en concessions de San Roque à Linares, et elle projette d'autres extensions.

M. Arana, ingénieur des Ponts et Chaussées, qui a été spécialement chargé d'étudier la concession, estime que le trafic journalier sera de 410 tonnes, et, en se basant sur des données statistiques précises et certaines, il arrive à un chiffre de recettes nettes de 531.000 fr. pour la seule ligne de la Carolina à San Roque.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

11 décembre 1907.

Blé : Les cours. — **Sucres** : Les cours. — **Vins** : Importations et exportations. — **Cafés** : Les stocks. — **Métaux** : Les cours.

Blé. — Les affaires semblent reprendre une tendance plus favorable, aussi les cours ne se tassent pas. Sur le marché de Paris, la meunerie est peu empressée aux achats mais on n'a plus de faiblesse sur le marché. On offrait des blés de la Touraine à 22 25 départ, mais à ces prix on ne pouvait faire que peu d'affaire sur Paris; les quelques pourparlers qui ont pu s'engager pour cette provenance étaient pour le compte du Midi, qui cherche à faire quelques petits lots. Pour les blés de l'Aisne et de l'Oise, on pouvait traiter entre 21 50 et 21 75; de l'Eure, 21 75; de la Somme, 22 fr.; du Gâtinais, 22 75; d'Etampes, 22 75, les 100 kilos rendu Paris.

Au marché réglementé, la reprise a été la note dominante, malgré une légère lourdeur en fin de semaine, motivée par quelques ventes du découvert, aussi les cours s'inscrivent-ils tous en avance.

Sur les marchés américains, c'est encore la faiblesse qu'il faut enregistrer pour toutes sortes de considérations intérieures, telles que ventes de maisons de commission, liquidations, augmentations des recettes dans le Nord-Ouest et une demande insignifiante de grains au comptant. Dans ces conditions, il n'est point surprenant que la réunion d'hier ait accusé une moins-value de 14 à 19 centimes à Chicago et de 24 New-York, 9 centimes à l'ouverture.

A Paris, on a coté courant 21 95 payé; prochain 22 25 à 22 30; janvier-février 22 35 à 22 40; 4 premiers 22 70 payé; 4 de mars 23 15 payé.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde

(Les 100 kilogrammes)

Villes	14 nov. 1907	21 nov. 1907	28 nov. 1907	4 déc. 1907	11 déc. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 60	23 05	22 50	22 ..	23 25
Liverpool	22 87	23 03	22 95	21 50	24 90
Anvers	23 10	21 75	21 70	21 55	22 95
Berlin	28 68	28 75	28 18	27 40	28 50
Budapest	28 ..	27 40	19 65	27 75	27 60
Chicago	18 02	18 12	17 42	18 07	18 20
New-York	20 18	20 14	19 41	20 86	15 60

En farines-fleur, la faiblesse s'est accentuée aussi. Les acheteurs sont toujours réservés. Les cours perdent à nouveau 5 à 25 centimes sur l'ouverture et 25 à 40 centimes sur la précédente clôture. On tient : courant 29 90 à 30 ; prochain 29 75 à 30; janvier-février 29 75 à 30; 4 premiers 30 payé; 4 de mars 30 20 payé.

Clôture :

Courant	29 75	à	30 ..
Prochain	29 75	à	30 ..
Janvier-février	29 75	à	30 ..
4 premiers	30 ..	à	.. ..
4 de mars	30 ..	à	30 25

Circulation : 3.150 quintaux.

Cafés. — Au 30 novembre, sur les neuf principaux marchés de l'Europe les stocks de café étaient de 9.072.000 sacs, contre 9.023.000 au 31 octobre et 5.049.000 sacs au 30 novembre 1906. Le prix moyen du café Santos a été, en novembre, de 33 sh., contre 34 sh. 6 en octobre et 37 sh. en novembre 1906.

Dans les onze premiers mois de l'année les expéditions se sont élevées à 10.458.000 sacs, contre 9.282.000 sacs dans la même période de 1906.

Les stocks mondiaux visibles ont été, en novembre, de 16.915.000 sacs, contre 13.992.000 sacs en novembre 1906.

La consommation de café, de janvier à fin octobre, est estimée à 5.206.000 sacs, contre 5.023.000 sacs pour la même période de 1906.

***

Sur nos places, les transactions ont été assez modérées. Les cours sont restés irréguliers, quoique l'ensemble ait été soutenu.

A New-York, la hausse a été générale.

A Bordeaux on cotait :

Caracas et Porto Cabello gragés 68 à 74 fr; Santos, 42 à 55 fr.; Mexique, 58 à 60 fr.; Costa Rica Santos, 38 à 52 fr.; Mexique 58 à 60. On a traité 140 sacs Caracas et Porto Cabello, 100 sacs Haïti.

A Anvers on cotait :

Les 50 kilos : courant 37 75; mars 38 25; mai 38 75; juillet 39; Tendance soutenue.

Vins. — Pendant les dix premiers mois de l'année, les importations en France se sont élevées à 4.934.160.000 fr., contre 4.582.480.000 fr. pendant la période correspondante de 1906, soit une augmentation de 351.680.000 fr.

Le mouvement des importations des boissons est donné par le tableau suivant :

	1907	1906
Importations :	(En francs)	
Vins	75.644.000	84.793.000
Spiritueux	9.085.000	8.929.000
Bières	5.042.000	5.416.000
Totaux	89.771.000	99.138.000

Les exportations de France, qui avaient été de 4 milliards 286.553.000 fr. pendant les dix premiers mois de 1906, se sont élevées à 4.572.913.000 fr. pendant la période correspondante de cette année; il y a ainsi une augmentation de 286.360.000 fr.

Les boissons ont participé à ce mouvement pour 32.855.000 fr. comme le montre le relevé ci-dessous :

	1907	1906
Exportations :	(En francs)	
Vins	185.826.000	156.511.000
Spiritueux	38.018.000	32.478.000
Bières	3.549.000	3.549.000
Totaux	225.393.000	192.538.000

L'augmentation porte pour 29.315.000 fr. sur les vins et pour 3.540.000 fr. sur les spiritueux. Les exportations de bières ont représenté la même valeur qu'en 1906.

***

L'Administration des Contributions indirectes possède aujourd'hui le résultat des déclarations de récolte pour les départements grands producteurs de la région du Midi. Voici ces résultats :

	Quantités récoltées	
Aude	8.381.083	hectolitres
Hérault	13.395.227	—
Gard	4.133.079	—
Pyrénées Orientales	4.520.983	—
Bouches-du-Rhône	1.334.238	—
Gironde	5.452.922	—

Ces chiffres sont très notablement supérieurs aux évaluations de récolte qui ont été publiées pour l'année 1906; mais, ainsi que l'administration l'a plusieurs fois fait observer, ces évaluations étaient sensiblement inférieures à la réalité.

***

Il existe toujours un bon courant d'affaires sur les marchés du vin.

Cependant, à Bercy, les affaires deviennent calmes, et il

ne faudra plus compter sur un bon courant avant les premiers jours de l'année prochaine. Mais, dans l'ensemble, les cours restent fermes.

On cote en entrepôt, pour le commerce de demi-gros et de détail : Aude nouveau, 22 à 32 fr. ; Gard, 23 à 28 fr. ; Hérault, 23 à 28 fr. Les vins d'Algérie de 1907 valent de 25 à 30 fr. On ait les soutirages, la pièce dans Paris, 90 à 100 fr. l'hecto pour le 1er choix, 85 fr. pour le 2e choix, 75 fr. pour le 3e choix.

En alcools, la semaine se termine par une nouvelle moins-value de 25 à 50 centimes sur la réserve des acheteurs et un plus grand empressement de la part des vendeurs. On cote : courant, 39 fr. payé ; prochain 39 à 39 50 ; quatre premiers, 40 fr. payé ; quatre de mai, 42 à 42 fr. 50.

Clôture :

Courant	39 ..	à	.. ..
Prochain	39 ..	à	39 50
4 premiers	40 ..	à	.. ..
4 de mai	42 ..	à	42 50

Circulation : 25 pipes.

Sucres. — Voici les décisions qui ont été arrêtées par la Commission permanente des sucres au cours de la session qui vient de se clôturer à Bruxelles et qui a abouti à l'adhésion de la Russie à la Convention internationale :

La Russie conservera sa législation fiscale et douanière actuelle sur les sucres, sans pouvoir augmenter les avantages à découler éventuellement pour les producteurs du prix maximum de vente fixé par les marchés intérieurs.

Par contre, le contingent des sucres que la Russie pourra exporter en concurrence avec les sucres des marchés contractants, du 1er septembre 1907 au 31 août 1913, ne pourra dépasser un million de tonnes.

Comme, à raison même de sa législation intérieure, la Russie ne peut avoir que des exportations essentiellement variables d'une année à l'autre, et qu'il est contraire aux Etats contractants d'autoriser ce pays à répartir sans restriction d'une année à l'autre des primes d'exportation non utilisées, on a fixé par année le maximum des quantités dont l'exportation serait autorisée.

La répartition est la suivante :

Pour l'exercice double, allant du 1er décembre 1908 au 31 août 1909, 300.000 tonnes ;

Exercice du 1er septembre 1909 au 31 août 1910, 200.000 tonnes ;

Exercice du 1er septembre 1910 au 31 août 1911, 200.000 tonnes ;

Exercice du 1er septembre 1911 au 31 août 1912, 200.000 tonnes ;

Exercice du 1er septembre 1912 au 31 août 1913, 200.000 tonnes.

On remarquera que l'addition de ces cinq chiffres donne un total de 1.600.000 tonnes. Ce total, toutefois, ne pourra être atteint, puisque le chiffre d'un million a été considéré comme le maximum possible des exportations.

***

Le correspondant de l'*Economiste*, à Hambourg, annonce qu'il est survenu une amélioration marquée dans le marché des sucres, mouvement dû, suivant lui, à une meilleure situation à Bruxelles et surtout au bruit du renouvellement de la Convention et à l'adhésion de la Russie. Suivant les rumeurs, voici quelles seraient les conditions de cette adhésion : la Russie conserverait sa clientèle en Perse, en Finlande, en Turquie, etc. ; elle serait autorisée à exporter un maximum de 300.000 tonnes entre septembre 1907 et fin août 1909 et un maximum de 200.000 tonnes par an, pendant les quatre années suivantes et jusqu'à fin 1913. Enfin, la hausse des cours s'expliquerait par la récolte inférieure en France, la diminution dans le rendement de la betterave allemande et les mauvaises nouvelles de la récolte à Cuba.

***

En sucre blanc n° 3 on a constaté, cette semaine, une hausse sensible sur la clôture de la semaine précédente.

Les estimations de la production coloniale ne sont pas optimistes et la production européenne ne semble pas devoir dépasser, autant que l'année dernière, les évaluations établies en octobre. On croit aussi que les cultivateurs seront peu empressés de produire la betterave à sucre s'il n'est pas possible de payer celle de 1908 plus cher que celle de 1907.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	14 nov. 1907	21 nov. 1907	28 nov. 1907	5 déc. 1907	12 déc. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	23 75	24 25	24 25	24 75	25 75
Londres	22 94	23 77	22 99	23 09	23 61
Bruxelles	23 75	23 12	23 05	23 50	24 ..
Amsterdam	22 88	23 12	23 ..	23 ..	23 40
Prague	22 47	22 47	22 15	22 36	22 78
Hambourg	23 31	23 50	23 37	24 18	24 12
New-York (moscovad)	43 15	43 15	42 01	41 67	41 21

Métaux. — Aux Etats-Unis, la hausse qui s'était, un instant, manifestée sur le *cuivre* n'a pas duré. Les acheteurs restent sur une grande réserve, malgré l'amélioration de la situation financière. En Europe, les consommateurs ont montré la même prudence ; cependant, les besoins immédiats ayant été assez considérables, ils ont dû procéder à des achats forcés assez importants.

Aucun changement appréciable dans les approvisionnements visibles.

***

D'après la Circulaire Merton, le stock des cuivres au 30 novembre s'élève à 15.789 tonnes, contre 15.785 tonnes au 15 novembre, soit une augmentation de 4 tonnes. Les importations durant la quinzaine se sont élevées à 18.340 tonnes et les délivraisons à 18.386 tonnes. Les importations se décomposent comme suit : Etats-Unis, 15.751 tonnes ; Chili, 750 tonnes ; Espagne et Portugal, 159 tonnes ; autres centres, 1.680 tonnes. Les stocks en France et en Angleterre s'élèvent à 10.189 tonnes, contre 8.660 tonnes au 15 novembre.

***

A Paris, le cours du cuivre a un peu baissé durant la dernière semaine. Le dernier cours coté a été 162 75 les 100 kilos pour les marques ordinaires et 165 25 pour les premières marques.

Même faiblesse au cours de l'*étain*. Les ventes ont pesé sur le marché faisant reculer les cours, les consommateurs continuant à n'acheter que le strict nécessaire.

Les acheteurs ont été aussi peu empressés sur le marché du *plomb*, tandis que les approvisionnements arrivent en abondance. Dernier cours coté à Paris : 46 50 les 100 kilos.

En *zinc*, les affaires sont très restreintes et les fabricants ont peu de commandes. Les cours n'ont pas varié d'une semaine à l'autre. Les 100 kilos sont toujours à 59 50 pour le zinc de Sibérie et 57 50 les autres bonnes marques.

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	14 nov. 1907	21 nov. 1907	28 nov. 1907	4 déc. 1907	11 déc. 1907
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	58 15 .	58 10 .	62 15 .	61 5	60 5 .
A 3 mois	58 . .	58 .	62 10 .	62 ..	61 5 .
Etain : disponible	138 .. .	134 15 .	138 15 .	133 ..	133 . .
— à 3 mois	139 10 .	136 .. .	140 ..	134 ..	134 .. .
Plomb anglais : disp.	18 5 .	18 5 .	18 .. .	15 15	14 15 .
— espagnol : —	17 15 .	18 . .	17 15 .	16 5	15 5 .
Zinc : disponible	21 .. .	21 5 .	21 5 .	21 ..	21 ..
—					
Glascow					
Fonte disponible	49 10 1/2	50 3	50 .	49 8	49 10

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 10 décembre 1907.

Une victoire de M. de Bülow. — Le marché monetaire. — Le président de la « Reichsbank ». — Les industries — Charbonnages et métallurgies.

M. de Bülow a trouvé que depuis la réunion du *Reichstag* sa majorité, ou ce qui doit être sa majorité, tardait un peu à lui prodiguer non seulement des marques de soumission, mais même de confiance. De là, le petit coup d'Etat parlementaire dont vous avez eu connaissance. M. de Bülow a saisi un petit prétexte, un tout léger prétexte, pour se fâcher, pour menacer son propre parti et le mettre en demeure de lui donner des témoignages éclatants de fidélité. La majorité ne les lui a pas refusés : elle s'est soumise. Soumission prompte, complète, absolue. Tous les chefs du Bloc libéral-conservateur sont venus faire, à la tribune du *Reichstag*, une adhésion entière à la politique du chancelier. La victoire est complète, mais le lendemain n'est peut-être pas sans nuage. Quel intérêt, demandent certains journaux, avait M. de Bülow à faire fortifier sa position par un vote du *Reichstag*, au lieu de la faire consolider par une approbation de l'Empereur ? L'autorité impériale ne sort-elle pas de l'incident, un peu diminuée au profit de l'autorité du Parlement ?

Quoi qu'il en soit, voilà M. de Bülow certain, pour le moment, de la fidélité de sa majorité, ce qui assure d'avance le vote de l'essentiel des nouveaux projets financiers — et militaires.

Sur le marché financier de Berlin les affaires semblent réduites au minimum. Cependant la tendance générale reste ferme. On paraît entrer dans une période d'expectative et l'on observe surtout les fluctuations du marché monétaire, qui règleront l'avenir.

Le dernier bilan de la *Reichsbank* accuse une certaine détente, quoi qu'il soit moins favorable que celui de la même semaine de 1906. C'est ainsi que la circulation des billets soumis a l'impôt a diminué et est revenue à 208 1/2 millions de marks. A la même époque de l'année dernière, cette circulation n'était que de 91 millions de marks. L'encaisse métallique a augmenté de 4 millions de marks depuis le précédent bilan. Sur le marché, l'argent n'est pas rare, et les offres sont en proportion des demandes. L'argent au jour le jour est assez facile à 6 0/0 ; l'argent à terme est à 7 1 8 0/0, et pour la liquidation à 9 0/0.

J'ai hésité longtemps à vous rapporter le bruit, pourtant persistant ici, de la retraite du Dr Koch, président de la *Reichsbank*. Aujourd'hui, la chose est quasi officielle : M. Koch s'en va. Il doit avoir pour successeur M. Havenstein, le directeur actuel de la *Seehandlung* qui a pris sous sa conduite un grand essor. M. le Dr Koch allègue pour s'en aller son grand âge. On n'admet pas partant que ce soit la seule raison, et la démission du directeur de la *Reichsbank*, en pleine crise monétaire, cause une impression assez pénible.

Mais le grand inconnu — celui qui cause le plus d'inquiétude — est la pénurie des Trésors de l'Empire et de la Prusse. On sait que les deux gouvernements ont tous deux de grands besoins d'argent et que, nécessairement, dans un délai plus ou moins bref, ils devront s'adresser à notre marché. C'est cette perspective qui cause, pour le moment, le plus de malaise et aussi de réserve.

Malgré les plaintes générales de toutes les industries, le marché charbonnier conserve toute sa fermeté, comme aux périodes de prospérité, ce qui pourrait indiquer que lesdites plaintes des industries sont au moins exagérées. Il est vrai que cette fermeté provient aussi des demandes de charbons domestiques. Quant aux prix, ils sont toujours fort élevés. Lorsqu'on se plaint de cette cherté aux charbonnages ils répondent que leurs frais généraux ont augmenté aussi, surtout par suite de l'élévation des salaires. Aussi le Syndicat des charbons d'Essen a-t-il décidé de maintenir, toute une année encore, les hauts prix actuels.

L'activité de l'industrie métallurgique ne paraît pas non plus s'être ralentie. La production de la fonte de toute l'Allemagne a atteint, en octobre dernier, le chiffre de 1.138.676 tonnes, ce qui constitue un record. Mais si le présent est encore riant, l'avenir apparaît plus sombre et il semble hors de doute que la métallurgie pâtira comme toutes les autres industries de la rareté du numéraire et du haut loyer de l'argent. Le Syndicat de l'Acier a déjà été forcé de réduire le prix des demi-produits et des poutrelles de 10 marks la tonne.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	30 nov.	Dif. 18 nov.	30 nov.	Dif. 18 nov.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	678 520	— 15.569	776 316	— 42 952
Billets du Trésor	87.851	— 3.318	48.437	+ 0.054
Billets d'autres banques	9 857	— 23 237	9.371	— 22 685
Lettres de change	1.289 286	+ 44.448	1.171 271	+ 28 537
Prêts sur titres	95.222	+ 36.504	68.935	+ 16.537
Valeurs	54 572	+ 14.189	128.091	+ 62 455
Divers	102.339	+ 4.101	95 383	+ 16.764
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n mod.)
Circulation de billets	1.510.883	+ 70.345	1.395 530	+ 46 097
Autres engagements à vue	487.885	— 54.947	591 200	+ 5.357
Divers	73.765	+ 1.699	56.260	+ 1.856

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
21 septembre	876	1.429	653	1.142	76	+ 41	5 ½
30 »	737	1.824	609	1.445	204	— 513	»
9 octobre	730	1 712	540	1 319	123	— 395	»
15 »	768	1.596	579	1.232	118	— 234	»
25 »	808	1.538	598	1.223	76	— 129	6 ½
9 novembre	730	1.562	539	1.306	79	— 246	»
18 »	729	1.497	551	1.268	71	— 174	7 ½
30 »	678	1.310	488	1.289	95	— 262	»

L'Industrie métallurgique. — Notre correspondant nous signale dans sa lettre de Berlin, la bonne situation des usines métallurgiques.

Voici, comme preuve, les expéditions totales des trois principaux districts producteurs qui sont toujours supérieures à celles de l'année dernière :

	Dix mois 1907	Dix mois 1906
	(Tonnes)	
Ruhr	56.320.180	54.192.170
Silésie	19.786.020	18.270 670
Sarre	8.438.930	8.761.870
Totaux	84.545.130	81.224.710

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 12 décembre 1907.

Le Marché a montré de bonnes dispositions.

Les fonds allemands comme les fonds étrangers ont été plus soutenus.

Les actions des grandes banques et des chemins de fer ont fini en progrès.

Les valeurs industrielles demeurent bien tenues.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 82 50 ; Russe 1902, 80 10 ; Deutsche Bank, 225 50 ; Harpener, 193 25 ; Laura, 213 60 ; Lombards, 28.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 10 décembre 1907.

La situation monétaire. — Création d'une base navale sur la mer du Nord. — Le commerce extérieur en novembre.

On continue à être affecté ici par la persistance de la tension monétaire à New-York. Il n'est pas douteux pourtant que la crise américaine est en voie de solution, mais elle a été tellement profonde que l'on ne saurait s'étonner que l'équilibre ne puisse être rétabli du jour au lendemain. Malgré les fortes importations de métal jaune qui se sont produites, les disponibilités sont toujours rares sur le marché américain, et, par suite du drainage effectué par les banques de province, plusieurs banques de New-York sont encore incapables de reprendre leurs paiements en espèces. Il est vrai qu'il se peut que la raréfaction des capitaux provienne, dans une certaine mesure, de ce fait que le contrôleur de la circulation ayant demandé aux banques de l'Etat de New-York et aux Trust Companies un rapport sur leur encaisse et leur portefeuille, ces Sociétés ont dû faire rentrer leurs avances et probablement même réaliser des titres afin de présenter une situation satisfaisante. Dans tous les cas, l'argent continue à être abondant sur notre place ; les avances à la journée se traitent entre 3 1/2 et 4 0/0 ; les avances à la semaine, à 4 1/2 0/0. Les maisons d'escompte ont même abaissé de 1/2 0/0 le taux de leur intérêt. Le papier à trois mois se négocie entre 5 1/2 et 5 3/4 0/0.

Le dernier bilan publié par la *Banque d'Angleterre* accuse un accroissement de 123.587 liv. st. à la réserve, qui atteint maintenant 21.909.190 liv. st. L'encaisse métallique est descendue de 33.244.973 à 32.758.785 liv. st. ; par contre, le rapport de la réserve aux engagements s'est avancé de 42 7/8 à 43 7/8 0/0. A la même époque de l'année dernière, la réserve s'élevait à 22.942.096 liv. st., et le rapport de la réserve aux engagements, à 44 7/8 0/0.

Il doit être émis lundi prochain pour 2 millions 1/2 de Bons du Trésor, en remplacement d'un pareil montant de Bons venant à échéance le 22 courant.

La presse anglaise, qui suit toujours d'une façon très attentive tout ce qui touche la marine britannique, commente actuellement beaucoup la décision qui vient d'être prise par le gouvernement de créer à Rosyth, sur la mer du Nord, une grande base navale qui comprendra un port militaire et un arsenal.

Cette décision a été prise à la suite de la détermination de l'Allemagne de faire de Wilhelmshaven le port principal d'attache de la flotte allemande, de transformer Héligoland en un dépôt de charbon et Brünsbüttel en une grande base navale en vue de la formation d'une nouvelle escadre allemande de la mer du Nord. On se propose de construire une jetée. A l'intérieur de cette dernière se trouvera un bassin d'une étendue suffisante pour recevoir, s'il est nécessaire, toute une escadre de l'importance de celle de la Manche. Il y aura également une forme de radoub capable de recevoir des navires de la puissance du *Dreadnought* et tout le personnel nécessaire pour effectuer les réparations. Les contrats d'entreprise vont être signés sans retard afin que les travaux commencent immédiatement, et une somme considérable sera portée au budget naval 1908-1909 pour couvrir ces premiers travaux. Tout compris, les dépenses se monteront à plus de cent vingt-cinq millions de francs, et tout doit être terminé en 1915.

Les chiffres du commerce extérieur pour novembre viennent d'être publiés. Bien que les résultats ne soient pas aussi brillants que pour les mois antérieurs, il faut bien dire pourtant qu'ils demeurent satisfaisants. Les importations ont atteint 57.145.099 liv. st., en augmentation de 1.398.020 liv. st., ou 2.50 0/0 sur celles de novembre 1906, tandis que les exportations gagnent, sur celles de la période correspondante de 1906, 2 millions 887.014 liv. st., ou 8.75 0/0 ; elles se sont élevées à 35.862.176 liv. st.

Du côté des importations, ce sont les produits alimentaires qui bénéficient de la plus forte augmentation ; on arrive, en effet, pour cette catégorie à 22 millions 389.000 liv. st., soit une plus-value de 2.232.000 livres sterling. Les matières premières sont en légère diminution, qui est due surtout à une moins-value de 1.163.760 liv. st. pour les importations de coton brut, et à une autre de 709.000 liv. st. pour les divers textiles. Les importations de coton des Etats-Unis sont en diminution de 1.260.000 liv. st., et encore y a-t-il lieu de croire que la crise a stimulé les expéditions de produits de toutes sortes dans le but de créer des crédits ici en vue de demandes éventuelles d'or. Il y a, en outre, pour le commerce entre le Royaume-Uni et les Etats-Unis en novembre, une diminution nette de 1.154.000 liv. st. des achats anglais, comparativement aux chiffres de novembre 1906.

Du côté des exportations, la crise américaine a eu également son effet, qui se traduit par une moins-value de 269.300 liv. st. des expéditions de produits anglais vers les Etats-Unis. Néanmoins, toutes les catégories d'exportations sont en progrès sur les chiffres du mois correspondant de l'année dernière. Les produits alimentaires, avec 2.418.000 liv. st., gagnent 96.000 liv. st. ; les matières premières et articles non manufacturés, avec 5.019.000 liv. st., sont en plus-value de 1.309.000 livres sterling ; les articles manufacturés ou mi-manufacturés bénéficient de 1.467.000 liv. st., avec 27 millions 813.000 liv. st. ; enfin les articles divers, avec 612.000 liv. st., enregistrent une avance de 15.000 livres sterling. Il convient de signaler notamment un accroissement de 1.212.000 liv. st. pour les articles de coton manufacturés, et un autre de 1.277.000 liv. st. pour les exportations de houille. Tous les gros importateurs habituels de charbon ont en effet augmenté leurs ordres, et, en particulier, la France, l'Allemagne, l'Italie, la Suède et l'Egypte.

Pour les onze premiers mois de l'année courante, les importations ont atteint 589.911.636 liv. st., contre 553.375.339 liv. st. en 1906 et 512.158.201 liv. st. en 1905, et les exportations, 478.715.029 liv. st., contre respectivement 421.621.391 et 372.076.685 liv. st. en 1906 et 1905.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

13 Décembre 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	51.399 000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	32.949.000
Total	51.399.000	Total	51 399.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	14.332.000
Réserve et profits et pertes	3.241.000	Portefeuille et avances	30.206.000
Trésor et administration publique	5.338.000	Billets en réserve	22.459.000
Comptes particuliers	45.023.000	Or et argent monnayés	1.215.000
Billets à sept jours, etc.	57.000		
Total	68.212 000	Total	68.212.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
24 »	34.773	29.205	50.893	44.620	24.018	47 21	4½
31 »	31.730	29.346	52 438	49.176	20 834	39 91	5½
7 Novembre..	28.725	29 480	50.235	50.432	17.695	35 29	7
14 » ...	31.896	29 233	52 050	48.850	21 113	40 52	»
21 »	30 846	29.020	51.281	49.268	19.916	38 78	»
28 »	32.245	28.910	50.793	46 916	21 785	42 83	»
5 Décembre .	32.759	29.299	49.844	45 778	21 910	43 91	»
13 »	34.164	28.940	50.361	44.538	23.674	46 95	»

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de novembre 1907 :

	Importations Valeur	Importations Diff. sur nov. 06	Exportations Valeur	Exportations Diff. sur nov. 06
	(En milliers de livres sterling)			
Produits alimentaires, boissons et tabacs ...	22.389	+ 2.232	2.418	+ 96
Matières premières et articles non manufacturés	21.929	— 379	5.019	+ 1.309
Articles manufacturés ou mi-manufacturés..	12.632	— 445	27.813	+ 1.467
Divers (y compris les colis postaux)........	195	— 10	612	+ 15
Total..........	57.145	+ 1.398	35.862	+ 2.887

Le tableau suivant compare les résultats obtenus en novembre pendant les trois dernières années :

	Marchandises				Mét. précieux	
	Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	(Milliers de livres sterling)					
Novemb. 1907.	57.145	35.862	6.131	41.993	12.182	16.230
— 1906.	55.747	32.975	7.292	40.267	6.616	3 471
— 1905.	53.135	29.608	6.692	36.301	5.431	2.775
Différ. en nov. 1907 par rapport à :						
1906........	+1398	+2.887	—1160	+1.726	+5.566	+12759
1905........	+4009	+6.254	— 561	+5.692	+6.751	+13454
11 1ers mois :						
1907........	589.911	393.462	85.252	478.715	63.973	61.800
1906........	553.375	344.263	77.357	421.621	58 139	57.258
1905........	512.158	301.374	70.705	372.076	48.128	40.140
Différ. pour les 11 1ers mois par rapport à :						
1906........	+36536	+49199	+7.894	+57093	+5833	+4.541
1905........	+77753	+92091	+14546	+106638	+15844	+21659

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 12 décembre 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 1.672.000 liv. st. des entrées sur les sorties.

Au Stock-Exchange, les transactions sont calmes ; la tendance générale montre de bonnes dispositions.

Les *onsolidés* s'inscrivent à 82 13/16.

L'*Italien* se traite à 102 25 ; le *Turc urifié* à 92 5/8.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 65 3/4 ; l'*Anaconda* à 5 5 8.

Les mines d'or sud-africaines continuent à faire preuve de bonnes tendances.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Canadian Pacific, 152 1/2 ; *Louisville*, 95 ./. ; *Atchison*, 73 ./. ; *Union Pacific*, 119 3/4.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 10 décembre 1907.

La situation monétaire. — Le projet de cession de l'Etat du Congo. — Le marché à terme et le marché du comptant. — Valeurs sidérurgiques et charbonnages.

Le marché est revenu cette semaine à une plus saine appréciation des choses et le mouvement intempestif qui, la semaine dernière, enlevait toutes les valeurs à des hauteurs périlleuses s'est sensiblement calmé.

Ce n'est pas sans raison que nous disions que l'optimisme qui présidait alors aux séances de Bourse était prématuré et que nous mettions en garde contre la fragilité des cours ainsi enlevés sans consolidation préalable ; le tassement actuel était inévitable et nous pensons qu'il sera salutaire ; il donnera à réfléchir aux professionnels qui, seuls jusqu'à présent, allaient de l'avant, et leur fera comprendre qu'un mouvement qui n'est pas appuyé par la clientèle, ou plutôt qui n'est pas le résultat de ses ordres, ne peut être de longue durée.

Les nouvelles ne sont pas sensiblement plus mauvaises, mais cependant l'horizon s'est de nouveau un peu obscurci et on n'est pas sans avoir quelques inquiétudes au sujet de nouvelles sorties d'or vers l'Amérique, où l'argent est de nouveau plus demandé. Quelques défaillances de banques là-bas, notamment la suspension de paiement de la *National Bank of Commerce*, de Kansas City, ont montré que la situation n'est pas encore éclaircie, et bien qu'on pense généralement que ce soit un des derniers incidents de la crise américaine, les tendances s'en sont trouvées alourdies.

Chez nous, le grand événement de la semaine fut le dépôt, à la Chambre des représentants, du projet de cession à la Belgique de l'Etat indépendant du Congo, et bien qu'on ne puisse préjuger de la décision de la Commission à laquelle ce projet a été transmis pour étude, on pense généralement que la question de la reprise du Congo vient de faire un pas décisif, et nous trouvons le reflet de l'opinion publique dans la hausse assez accentuée qui s'est produite sur les Emprunts congolais qui, comme on le sait, en cas d'annexion, seraient assimilables aux rentes nationales.

Le *3 0/0 Congo* a monté de 72 15 à 77 50 ; le 4 0/0 amortissable, beaucoup mieux classé et sur lequel les transactions sont rares, avance de 90 50 à 91 75.

Par contre, le *Lot du Congo*, dont le projet en question ne fait pas mention dans son énumération officielle des dettes congolaises, a fléchi de 81 50 à 78 ; il nous semble impossible que cette dette soit exclue de la garantie de l'Etat Belge et, à notre avis, il faut plutôt voir la faiblesse des lots du Congo dans cette coïncidence, que précisément cette semaine avait lieu la dissolution du Syndicat chargé du placement de ces titres, et dans la crainte que quelques-uns de ses membres ne vinssent les offrir sur le marché.

Empressons-nous de dire que cette crainte nous semble vaine, le lot du Congo, actuellement remboursable, en cas d'amortissement, à 200 fr. (sans tenir compte des primes) et avec ses six tirages par an, vaut intrinsèquement beaucoup plus que son cours actuel, et il faut être absolument forcé de vendre pour le faire en ce moment.

Le marché du comptant a persisté dans ses bonnes résolutions, soutenu qu'il est par des achats effectifs et non pas aussi temporaires que ceux de la spéculation ; tramways, établissements de crédit et chemins de fer, valeurs métallurgiques même, enregistrent des plus-values plus ou moins importantes, mais c'est le groupe des charbonnages qui profite en tout premier lieu de l'amélioration, soit comme volume des transactions soit comme majoration des cours.

La résistance du marché charbonnier belge ne se dément d'ailleurs pas, malgré la crise industrielle, et

ce qui fait qu'on peut envisager l'avenir avec confiance, c'est d'abord que, malgré tous les efforts faits pour développer la production, celle-ci demeure toujours inférieure à la consommation, comme le prouvent les expéditions de charbons anglais vers nos ports; c'est ensuite que, par suite des efforts du syndicalisme ouvrier, qui, pour ne pas que les cours s'avilissent, partant que les salaires diminuent, exerce en quelque sorte un contrôle et sert de régulateur entre la consommation et la production, on ne verra sans doute plus les époques de pléthore de charbon qui existaient antérieurement.

Les valeurs industrielles russes dont nous parlions dans notre dernier Bulletin sont toujours très fermes et poursuivent leur mouvement ascensionnel; nous citerons *Kolomna* à 500 contre 480, *Métallurgique Russo-Belge*, 1.015 contre 975; *Dniéprovienne*, 1.395 contre 1.360. Cette dernière Société vient d'obtenir la fourniture de 400.000 pouds de rails pour les chemins de fer de l'Inde.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 9 décembre 1907.

La situation. — La Bourse — La Banque d'Espagne. — Le commerce extérieur. — Les recettes budgétaires.

La discussion du budget avance assez rapidement et il est permis d'entrevoir l'approbation pour la date du 31 décembre.

La réforme de l'Administration locale donne lieu à des marchandages et à des pourparlers qui n'entament pas beaucoup l'œuvre du gouvernement. Le principal reproche qu'on peut lui faire, au point de vue financier, c'est qu'elle n'est pas en harmonie avec les tendances, hypothétiques, de décentralisation communale et provinciale, et il peut encore arriver que ce projet ne soit pas approuvé aussi vite que le président du Conseil le désire.

La croyance à une crise ministérielle pour la fin du mois ou le commencement du mois prochain prend chaque fois plus de corps : la vacance la plus imminente est celle de M. Osma, qui va laisser un héritage assez lourd.

Notre place a été livrée à différentes tendances selon les impressions reçues de l'étranger et de Barcelone; comme ces impressions étaient bonnes en général, nous avons suivi leur impulsion, mais sans enthousiasme, vu que la question des dépenses maritimes et les suites de la modification des octrois sont des inconnues, au point de vue budgétaire, et peuvent être (on peut presque dire elles seront) grosses de conséquences pour les exercices à courir; cette perspective et la croyance que le cours du *4 0/0* est trop haut, a refroidi l'ardeur du comptant, qui a été ballotté cette semaine entre les deux tendances optimiste et pessimiste, d'où quelques oscillations du cours, passant de 82 15 à 82 30, pour fermer samedi à 82 0/0 et, aujourd'hui encore, à 82 30.

Les haussiers se font quelques illusions, mais quand bien même la crise américaine aurait été liquidée entièrement, ce qui n'est pas, il n'y a aucun motif de croire que la Dette perpétuelle pourra profiter du retour de la normalité pour atteindre ce prix de 85 0/0 entrevu depuis si longtemps; je crois même que le cours de 84 0/0 est encore plus loin qu'il y a six mois, bien qu'il ne faille jurer de rien.

La *Dette 5 0/0* a été traitée à 100 35 et 100 25; la différence de son classement avec le 5 0/0 la rend, comme vous savez, moins sensible aux fluctuations.

Le report a été de 15 et de 20 centimes et il n'est guère probable qu'il soit meilleur marché; on remarque une tendance encore imprécise, mais qui se fera jour à une grande réserve de la part d'une partie des spéculateurs.

Les affaires en valeurs industrielles n'ont pas été, en général, d'une grande ampleur : actions *Banque d'Espagne*, de 460 à 459 50; *Hypothécaire*, 225; *Tabacs*, 409 50 et 409; *Hispano-Americano*, 151; *Espagnole de Crédit*, de 112 50 à 109, coupon détaché; *Castilla*, 86; *Rio de la Plata* offert à 79 au comptant et à 77 50 à terme; *Sucrières* fermes sur l'annonce que les actions de préférence recevront un dividende dans trois mois, si les avocats sont d'avis que la nature des bénéfices figurés au bilan en permet la distribution : les préférences cotent 90 0/0; les ordinaires lourdes à 39; *Explosifs*, de 327 à 329 50; *Altos-Hornos*, 262 à 266; *Construcciones Metalicas*, 66 : cette Compagnie a obtenu, en concurrence avec l'industrie étrangère, une forte commande de wagons pour le chemin de fer du Nord de l'Espagne; *Duro Felguera* sans affaires; *Médioda de Madrid*, de 93 à 95; *Chamberi*, de 103 à 102; *Nord-Espagne*, de 65 40 à 66; *Resineras*, 148 50; *Azufrera Coto de Hellin*, 105.

Obligations : *Trésor*, 100 40 0/0; *Sucrières*, 100 85; *Médioda*, 78 75; *Chamberi* 1896, de 101 25 à 99; *Norte*, 95; *Ville de Madrid* 4 0/0, 86 50; 5 0/0, 98 50; 6 0/0, 102 50; 4 1/2, 96 25; *Canfranc*, 95; quelques affaires peu importantes en obligations *Nord-Espagne*, 1re série, 87 90; 2e, 85 40; 3e, 84; 4e, 82 50; *Pampelune*, 83 75; dito priorité, 82 50; *Ségovie*, 83 75; *Tudela*, 1re 103 70; *Villalva-Ségovie*, 105; *Almania Valencia*, 104 25; *Andalous*, 70 25; dito *Puente Genil*, 69 25.

Le change a été encore agité cette semaine, mais un peu moins cependant qu'il y a huit jours. Il ne manque pas de conseillers pour indiquer ce qu'il faut faire pour y remédier et on persiste à demander que les négociations du Trésor soient réservées d'abord aux vrais importateurs ; cette idée, séduisante en théorie, est, peut-être, d'une application difficile dans la pratique ; quelques personnes disent que le ministre des Finances veut changer le système actuel de vente des chèques, espérant obtenir un meilleur résultat qu'avec les errements suivis jusqu'à présent, mais les projets respectifs sont encore à l'état embryonnaire. La tendance continue à être ferme et il ne faudrait pas beaucoup pour amener une nouvelle hausse ; sans l'intervention du Trésor le cours serait très élevé.

Les extrêmes ont été de 112 90 et 114 20 et les affaires connues ont porté sur :

	Francs	Livres sterling
	—	—
2 décembre........	725.000	6.000
3 —	1.175.000	4.000
4 —	1.025.000	12.000
5 —	960.000	10.000
6 —	660.000	7.000
7 —	545.000	—
Totaux........	5.090.000	39.000

Il y a eu des séances moins agitées qu'avant, mais le chiffre dépasse largement la moyenne.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	18 nov.	25 nov.	2 déc.	9 déc.
	—	—	—	—
4 0/0 Intérieure	81 35	81 75	82 25	82 25
5 0/0 Amortissable	100 25	100 15	100 35	100 30
Banque d'Espagne......	455 ..	459 ..	460 ..	459 50
— Hypothécaire.....	... ..	225 ..	225 ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	406 ..	408 ..	409 50	409 ..
Chèques sur Paris	112 80	113 60	113 ..	113 25
— Londres ...	28 48	28 74	28 45	28 58
Cédules hypoth. 4 0/0 ..	... ..	101 60	101 10	101 ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous relevons les changements suivants : + comptes étrangers, 1.9 millions; + escomptes, 2.9; + avances, 8; — circulation, 2.8; — comptes courants, 6. Quelques personnes font remarquer que les disponibilités de la Banque d'Espagne à l'étranger ont diminué d'un certain nombre de millions, mais elles oublient que le compte « Avances », que la Banque s'était fait ouvrir à Paris, ne répondait pas à une réalité.

Relativement au portefeuille de la Banque, le Ministre des Finances a fait au Sénat, au cours de la discussion du budget, une déclaration très importante : que les 100 et quelques millions que laissera disponibles la liquidation du budget de 1906 devront être remis à la Banque en remboursement de pagarès aussitôt que les comptes auront été approuvés. En outre, il a annoncé que, d'ici la fin du mois, il sera remboursé encore quelques millions.

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 17 novembre (46 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	61 092.890	63.758 975	66.769.061	72.029.094
Asturies, Galice...	741	19.232.557	20.364.158	20.014 623	19.703.459
Valence à Utiel...	88	985.329	936.959	998.413	885.128
Lérida-Reus	103	1 266.473	1.449.262	1.472.916	1.603.037
San Juan de Las Abadesas	112	2 372.606	2.546 679	2.670.552	2.913.593
Almansa-Valence.	524	13 916 722	13.230.746	13 935.228	14 549 013
Total Nord de l'Esp.	3.681	99 168.578	102284 779	106860 851	111683 354
Andalous.........	1.067	19 679 239	18.594.504	17 756 968	16.858.013
Madrid-Saragosse Barcel.-France..	3.650	91.013.346	90.041 072	94 478 726	93 769 251
Sud de l'Espagne..	310	4 055 619	4.069 518	4.293 796	*4.444.084

(*) Recettes du 1er janvier au 25 novembre 1907.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 12 décembre 1907.

A la Bourse de Madrid, la tendance générale reste sous l'impression des avis reçus des principales places étrangères.

Le change sur Paris est à 13 75. Le *4 0/0 Intérieur* se retrouve à 82 fr. 15.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 10 décembre 1907.

L'exposé financier. — Les excédents. - Modification au régime des banques d'émission.

L'événement important de la semaine a été l'exposé financier fait à la Chambre par M. Carcano, ministre du Trésor. L'impression produite a été bonne. Certes, il ne contient aucune révélation sensationnelle, mais personne n'en attendait non plus. La seule modification importante est dans les changements annoncés au régime des banques d'émission. Je vous les résumerai.

Le ministre a examiné d'abord les résultats de l'exercice 1906-1907. Ce compte se solde par un excédent de 101.849.285 lire. Mais, tous calculs faits, le bénéfice effectif du Trésor pour l'exercice 1906-1907 est de 86.8 millions.

Les dépenses ont été inférieures de 26 millions à celles qu'on avait prévues. Les recettes ont dépassé de 72 millions et demi les prévisions.

Pour l'exercice 1907-1908, on prévoyait un excédent de 54 millions et demi.

Pour l'exercice 1908-1909, le projet de budget prévoit un excédent de 26 millions, somme que la prévision des recettes, faite avec la plus grande prudence, permet d'espérer supérieure.

A ce propos, le ministre se réjouit de la constante augmentation des recettes et des dépenses et il rappelle que cette augmentation continue avec profit.

Au nombre des principales recettes, dont l'augmentation prouve le bien-être croissant du pays, le ministre cite les taxes d'enregistrement et de timbre ; les droits de douane, les taxes de construction, les impôts de richesse mobile, les recettes postales et télégraphiques et les taxes sur le mouvement des chemins de fer.

Les excédents du budget obtenus dans les exercices passés ont amélioré la situation du Trésor dont le fonds s'élevait, au 31 août dernier, à environ 478 millions, dont 322 millions en or (y compris les fonds de l'étranger) et environ 58 millions en argent.

Les bons du Trésor en circulation, sont descendus à 108 millions le 31 octobre ; les 125 millions d'avances constitutionnelles sont intacts ; et la dette envers la Caisse des dépôts, qui était de 92 millions, le 30 juin 1906, se trouva réduite à 20 millions le 31 octobre dernier.

Cette situation contribue à maintenir le crédit public et consolide les cours de la rente, dont on peut dire qu'elle n'a pas ressenti la moindre secousse des récentes perturbations des Bourses.

Ici, le ministre parle du phénomène du change, qui nous est favorable.

Le gouvernement avait pris, jadis, l'engagement d'apporter aux lois régissant les banques des modifications indispensables.

La loi de 1893 et celles de 1895-1898 ont contribué à assainir la circulation bancaire, et, ont permis aux Instituts d'émission de se créer une abondante réserve métallique qui s'élève aujourd'hui au total, pour trois Instituts, à 1.246 millions (999 pour la Banque d'Italie seule), dont la plus grande partie en or.

Les modifications qu'on propose apportent une légère augmentation à la limite normale de la circulation et augmentent les limites de la circulation ultra-normale, dans les cas exceptionnels, en attribuant à l'Etat un tiers de l'intérêt perçu sur les opérations dans les limites du premier degré, deux tiers dans le second et tout l'intérêt dans le troisième degré, qui ne pourra jamais être dépassé sans donner à l'Etat l'intérêt entier des opérations faites avec l'émission excédente, calculé à un taux non inférieur à 7 1/2 0/0.

Afin de faciliter les opérations d'avance aux banques d'émission sur les titres d'Etat ou garantis par l'Etat, opérations aujourd'hui presque annulées par la concurrence des opérations de report, on établit un écart d'un dixième au lieu d'un cinquième de la valeur en Bourse, ou de la valeur nominale si la valeur réelle est supérieure, en réduisant toutefois de six à quatre mois la durée de ces opérations.

Pour ce qui regarde spécialement la Banque d'Italie, le ministre annonce que le gouvernement a récemment stipulé avec elle une convention qui établit :

1° L'augmentation de 300 à 400 millions de la réserve métallique irréductible et de 630 à 660 millions la limite normale de circulation ;

2° La renonciation de la part de la Banque à la faculté de placer en bons du Trésor italien de toutes sortes et en titres assimilés à ces bons une somme correspondante aux immobilisations liquidées jusqu'au 31 décembre 1897 (36.582.000 lire), ce qui augmentera les disponibilités de la circulation pour les besoins du commerce ;

3° L'obligation de la Banque de fournir à la Caisse des Dépôts et Prêts, pour ses besoins éventuels, des sommes jusqu'à 50 millions à un intérêt ne dépassant jamais 3 0/0 par an ;

4° Une transaction dans la controverse relative à la contribution de la Banque à l'Etat, dans les exercices 1906-1908, pour l'émission des billets, moyennant versement au Trésor d'une annuité de 1.200.000 lire pour 1906, et de 1.400.000 lire pour chacune des années 1907 et 1908 ;

5° La faculté pour la Banque de calculer comme bénéfices de gestion, pour les années 1907 et 1908, les revenus des sommes mises de côté ou qui seront mises de côté jusqu'au 31 décembre de l'année prochaine.

Toutes ces modifications ont été bien accueillies par le public et les intéressés.

Actuellement les marchés financiers de toute l'Italie s'améliorent. La même amélioration est constatée dans le commerce, dans l'Italie, dans toutes les

branches de l'activité. Le pays a été peu atteint par la crise monétaire universelle.

A la Bourse de Rome, sur toutes les bonnes valeurs, nous avons eu des hausses de notable importance, comme par exemple sur les actions de la Banque d'Italie, qui ont gagné 110 lire sur la décade précédente, et sur les principales valeurs industrielles et de chemin de fer.

Celte amélioration a certainement un caractère de sérieux et de stabilité.

Les principales Recettes de l'Etat. — Du 1er juillet au 30 septembre 1907, premier trimestre de l'exercice financier en cours, les principales recettes de l'Etat se sont élevées à 334 441.562 lire, chiffre supérieur de 10.202.436 lire à celui du même trimestre de l'exercice 1906-1907. En voici le détail :

	Recouvrements 1er juil.-30 sept. 07	Différences sur 1906-1907
	—	—
	(En lire)	
Droits sur les affaires........	65.970.101	+ 4.335.282
Impôt foncier................	14.692.139	— 1.433.616
— sur les bâtiments.....	15.758.607	+ 350 369
Richesse mobilière	37.755.219	+ 3.637.026
Taxe de fabrication..........	32.154.719	— 2.835.2 0
Douanes, droits maritimes...	72.130.871	+ 3.539.248
Droits d'octroi..............	17.917.939	— 175 094
Tabacs......................	60.865.662	+ 4.115.550
Sels........................	19.307.855	+ 350.863
Loterie et taxe sur les loteries	18.488.459	— 1.681.992
	354.441.562	+ 10.202 436

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 12 décembre 1907.

A la Bourse de Rome, la tendance générale demeure satisfaisante. On cote : La Rente 5 0/0, 103 65; Méridionaux, 668 .. ; Méditerranée. 385 .. ; Banque Nationale. 1.225.

RUSSIE

Exposé Financier de M. Kokovtzof. — M. Kokovtzof, ministre des finances, a fait, le 10 décembre, à la Douma, un important discours sur la situation budgétaire et a commencé par la déclaration suivante :

« Pour amener une réforme radicale du système de l'impôt et des modifications décisives dans la politique économique du pays, il n'y a qu'un moyen, c'est que cette réforme s'opère par la voie législative ; cette voie doit précéder la transformation du budget, quelque ardent et motivé que soit le désir d'établir un budget parfait. La rude réalité nous force à compter avec beaucoup d'imperfections jusqu'au moment où une nouvelle loi fera disparaître les anciens errements et mettra à leur place une organisation perfectionnée. »

En traitant de la question des impôts, le ministre fait ressortir que les impôts indirects sont plus élevés en France, en Italie, en Allemagne, en Norvège, en Espagne et en Angleterre qu'en Russie. Il n'est pas aisé, dit-il, de passer du système de la taxation indirecte à celui des impôts directs. Si l'on dit qu'en Russie, par suite de la domination des classes possédantes, l'impôt sur les successions et l'impôt foncier sont peu développés et que l'impôt sur le revenu n'existe pas, il dépend de la Douma de remédier à cela.

Un projet d'impôt sur le revenu a déjà été présenté à la deuxième Douma. La Douma sera saisie prochainement d'un projet apportant des modifications à l'impôt sur les successions.

Je ne dissimule pas, continue le ministre, que, en qualité de ministre des Finances, je saluerais de toute mon âme le moment où la Russie n'aurait pas besoin de faire des dépenses extraordinaires ; je me délivrerais du désagréable souci d'être contraint de chercher des moyens pour les couvrir. Cette circonstance seule contribuerait plus que toute autre chose à améliorer le crédit public de la Russie.

Le crédit de la Russie a subi des pertes sensibles à la suite de la guerre et des événements des trois dernières années ; il doit être l'objet de la plus grande attention, aussi ne doit-on procéder à de nouvelles opérations qu'en cas d'extrême nécessité ; mais il ne nous est pas possible d'éliminer du budget de 1908 les dépenses extraordinaires.

En jugeant ce budget, continue le ministre, il ne faut pas s'abandonner à l'idée préconçue que les finances russes sont ébranlées et ne pourront être rétablies que par des moyens miraculeux. De la situation présente à l'ébranlement des finances russes, il y a encore un espace considérable à franchir. La Russie a non seulement conservé son stock d'or amassé avec tant d'efforts, elle l'a encore augmenté. Cette circonstance a fait que l'Europe occidentale a demandé si la Russie ne serait pas disposée à livrer une partie de son or pour l'allégement des difficultés du marché monétaire.

Les dommages subis par le crédit de la Russie n'ont été que temporaires, le pire est déjà passé, tous les symptômes indiquent que le crédit de la Russie reconquiert la considération dont il jouissait autrefois ; la Douma peut contribuer à accélérer ce retour à l'ancienne situation, en se hâtant de conclure la discussion du budget. Il appartient à la troisième Douma d'empêcher, en adoptant promptement le budget, que l'Etat se trouve sans un budget voté régulièrement et que les finances de l'Empire soient ébranlées.

La discussion a commencé immédiatement après le discours du ministre.

SUÈDE

La Mort d'Oscar II. — Le roi de Suède, Oscar II, est mort le 8 courant, à Stockholm. Né le 21 janvier 1829, il était le troisième fils du roi Oscar Ier et de la princesse Joséphine de Leuchtenberg et le petit-fils de Bernadotte. Il reçut à sa naissance le titre de duc d'Œstergœtland, fit son éducation sous la direction de F. F. Carlsson et de Butsch, évêque de Sakara, et séjourna à l'Université d'Upsal de 1836 à 1849. Il montra de bonne heure du goût pour les choses de la marine et devint, en 1856, contre-amiral.

En 1857, il épousa la princesse Sophie de Nassau.

Devenu prince héritier à l'avènement de son frère Charles XV, il fut nommé par celui-ci vice-amiral et lieutenant général et se consacra à des études historiques et militaires, publia des vers, subventionna des voyages de découverte.

En 1872, il fut appelé à la direction du gouvernement pendant l'absence de son frère. Il lui succéda la même année.

Aux prises, dès le début de son règne avec de graves difficultés politiques, Oscar II apporta une fermeté pleine de modération dans l'exercice de ses droits. Il fut choisi comme médiateur dans la question des Samoa par les gouvernements de l'Allemagne, de l'Angleterre et des Etats-Unis. L'Italie et l'Argentine l'avaient également pris comme arbitre.

Ses dernières années avaient été attristées par la séparation de la Suède et de la Norvège, séparation qui s'était opérée d'ailleurs pacifiquement.

Le roi Oscar laisse quatre fils : le prince héritier Gustave, duc de Vermland, qui est âgé de quarante-neuf ans ; — le prince Oscar, qui a renoncé à la succession éventuelle au trône et a pris le titre de prince Bernadotte ; — le prince Charles, duc de Westrogothie, et enfin le prince Eugène, duc de Néricie.

Le nouveau souverain, Gustave-Adolphe, duc de Vermland, est né au château de Drottningholm, le 16 juin 1858. Il succèdera à Oscar II sous le nom de Gustave V. Il passe pour être moins brillant que son père, mais c'est un esprit sérieux et solide, pondéré, plein de sens pratique.

Il épousa, à Carlsruhe, le 20 septembre 1881, la princesse Victoria de Bade, née le 7 août 1862. Ses enfants sont les princes Gustave-Adolphe, duc de Scanie, qui devient le prince héritier ; Charles-Guillaume, duc de Sudermonie, et Eric-Gustave, duc de Westmanland. Le duc de Scanie a épousé, à Windsor, le 15 juin 1905, la princesse Marguerite de Grande Bretagne et d'Irlande, fille du duc de Connaught et nièce d'Edouard VII.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Situation Financière du Brésil. — Nous avons indiqué, dans notre numéro du 1er novembre dernier, les principaux traits du projet de budget brésilien pour 1908, approuvé par la Commission des finances, qui évalue les recettes à 72.979:380$887 milreis-or et à 239.882:130$430 milreis-papier.

Le *Messager de Sao-Paulo* vient de publier, à l'occasion de ce projet budgétaire, quelques statistiques sur la situation financière du Brésil que nous reproduisons ci-après :

Le budget garantit les intérêts de toutes les Dettes fédérales ; la perception des impôts s'est toujours effectuée sans obstacle et très régulièrement, les recettes des douanes fédérales augmentent toujours et sont une garantie de plus de la solvabilité du pays ; ainsi, sans compter les impôts sur les navires, voici ces recettes douanières de 1903 à 1907 :

	Or	Papier-monnaie
	(Milreis)	
1903	32.833:273$088	129.463:242$041
1904	33.917 082 721	134.637 093 719
1905	39.631 087 118	151.645 158 111
1906	70.528 663 948	123.313 537 727
1907 (1er semes.)	39.229 830 000	69.420 219 000

Par ce premier semestre de 1907 on voit l'augmentation extraordinaire des recettes douanières fédérales pour 1907 comparées à celles de 1906.

Si nous regardons la balance du commerce d'importation et d'exportation, nous voyons qu'elle est de plus en plus favorable au Brésil, en considérant que le change s'est amélioré depuis 1901 :

Années	Importation	Exportation	Différence en faveur du Brésil
—	—	—	—
		(Milreis)	
1902	471.114:120$	735.940:125$	264.826:005$
1903	483.488 944	742.632 278	259.143 234
1904	512.387 889	776.367 418	263.779 529
1905	454.994 574	685.456 606	230.462 032
1906	499.286 976	799.670 295	300.383 319

Les dernières statistiques officielles donnent un excédent de l'exportation du premier semestre de 1907 sur l'importation s'élevant à 10.718.203 liv. st., contre 7.091.511 liv. st. en 1906, soit une différence en faveur de cette année de 3.626.692 livres sterling.

La dette consolidée du Brésil, intérieure et extérieure, à la fin de décembre 1906 était ainsi répartie :

	Milreis
Dette intérieure :	
En titres de rente de l'Etat	552.476:600$
Dette extérieure :	
Emprunts divers de la valeur totale de 69.608.357 liv. st. au change de 15 d. par milreis	1.113.733:712$
Total	1.666.210:312$

La population du Brésil étant de 22 millions d'habitants, il s'ensuit, dit le Dr Vieira Souto, qu'il revient à chaque habitant 75$736 en papier-monnaie, soit 4 liv. st. 14 sh. 8 d., proportion fort inférieure à celle des pays les plus avancés.

ÉTATS-UNIS

Recettes et Dépenses publiques. — Les recettes publiques des États-Unis ont atteint, pour le mois d'octobre 1907, 59.028.000 dollars, et les dépenses 58.544.000 dollars, au lieu de 57.242.000 dollars et 54.618.000 dollars respectivement pour octobre 1906. Le détail en est donné par le tableau suivant :

Recettes

	Octobre 1906	Octobre 1907
	(En dollars)	
Douanes	27.776.000	28.158.000
Revenus intérieurs	24.730.000	25.006.000
Divers	4.736.000	5.864.000
Total	57.242 000	59.028.000

Dépenses

	1906	1907
Civiles et diverses	13.632.000	14.883.000
Guerre	11.056.000	8.831 000
Marine	8.131.000	10.426.000
Indiennes	1.262.000	939.000
Pensions	10.124.000	11.472.000
Travaux publics	6.368.000	8.673.000
Intérêts	4.045 000	3.315.000
Total	54.618 000	58.544.000

Pour les dix premiers mois de l'année courante, voici comment se comparent les recettes et les dépenses avec les chiffres de l'année dernière :

Recettes

	10 premiers mois 1906	10 premiers mois 1907
	(En dollars)	
Douanes	261.033.000	280.737.000
Revenus intérieurs	210.671.000	224.061.000
Divers	43.399.000	56.645.000
Total	515.103.000	561 443.000

Dépenses

	1906	1907
Civiles et diverses	101.208.000	103.927.000
Guerre	85.144.000	86.472.000
Marine	84.613.000	86.511.000
Indiennes	12.132.000	11.053.000
Pensions	114.661.000	118.064.000
Travaux publics	56.561.000	76.079.000
Intérêts	18.856.000	12.398.000
Total	473.175.000	503.504.000

On voit d'après ces chiffres que les recettes, depuis le 1er janvier, sont supérieures de 46.340.000 dollars à celles de la période correspondante de 1906, et les dépenses de 30.329.000 dollars à celles de l'année précédente.

Marché Financier de New-York

New-York, 11 décembre 1907.

Le rapport des banques de New-York publié conformément à l'invitation récente du contrôleur, révèle pour une ou deux d'entre elles et qui sont les plus spécialement éprouvées une diminution de ressources. Toutefois, la solvabilité de ces banques ne fait actuellement aucun doute.

Le dernier rapport du Ministère de l'Agriculture des Etats-Unis, qui vient d'être publié, estime la récolte du coton pour la saison à 11.678.000 balles. L'annonce de cette estimation a exercé sur le marché du coton une influence sensible, qui s'est traduite par des fluctuations très appréciables. L'opinion des principaux négociants en coton est toutefois que la récolte ne sera pas inférieure à 12.400.000 balles.

A Wall-Street, la première partie de la séance a été affectée par la situation monétaire et par des ventes pour compte européen ; la tendance générale s'est améliorée par la suite.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 71 50 ; *Milwaukee*, 102 75 ; *Erie*, 15 75 ./. ; *Reading*, 91 .. ; *Canadian Pacific*, 148 50 ; *Illinois Central*, 121 25 ; *Louisville*, 93 .. ; *N.-Y. Central*, 95 50 ; *Union Pacific*, 115 .., *Pennsylvania*, 112 25.

MEXIQUE

Traité d'arbitrage entre le Mexique et l'Italie. — Le ministère des Affaires étrangères vient d'être informé que le traité spécial d'arbitrage conclu à La Haye, entre les représentants du Mexique et ceux de l'Italie, au nom de leur gouvernement respectif, a été ratifié par le Parlement italien.

Ce traité sera soumis incessamment à la ratification du Parlement mexicain.

Réforme postale. — Le ministère des Communications et Travaux publics a soumis, à la Chambre des députés, un important projet de loi réformant plusieurs articles du Code postal dans un sens tendant à faciliter davantage les envois d'argent et, en général, les petites transactions commerciales.

Le principal de ces articles porte création d'un service de lettres recommandées, sans accusés de réception contre remboursement jusqu'à 100 piastres au maximum.

ASIE

CHINE

Les Chemins de fer de la Chine. — Les chemins de fer chinois sont encore fort peu développés; le tort que cause au commerce et à l'industrie cette situation regrettable est compensé en partie par un excellent réseau de voies navigables. Néanmoins, l'expansion économique de la Chine a été fortement retardée par cet état de choses.

En effet, alors que la France, qui compte une population d'environ 39 millions d'habitants et dont la superficie est de 536.000 kilomètres carrés, a plus de 50.000 kilomètres de voies ferrées, la Chine n'en a que 3.200 pour une population de plus de 400 millions d'habitants et sur une superficie d'environ 4 millions de kilomètres carrés.

Mais, depuis quelques années, la Chine semble avoir compris tout le profit qu'elle peut retirer de la création de chemins de fer et elle a entrepris la construction de nombreuses lignes, d'abord en faisant appel à des capitaux étrangers, puis en les plaçant sous le contrôle direct de son gouvernement.

Les lignes mandchouriennes de Port-Arthur, Dalny et Newchang à Kuan-Chang-Tzu sont passées à la Compagnie du Sud de la Mandchourie, qui sera chargée de leur exploitation, aux termes mêmes de la convention intervenue, le 22 décembre 1905, avec le Japon, ainsi que la ligne Moukden-Antung et la ligne de l'ouest de Moukden. Par contre, la ligne Kuan-Chen-Tzu Karbin et prolongements reste aux mains des Russes.

Les chemins de fer impériaux du Nord de la Chine ont eu encore, en 1906, un exercice satisfaisant : en effet, malgré la baisse des recettes de 64.715.000 fr. à 60.955.000 fr., il y a eu un bénéfice net de 43.805 000 fr., qui, après paiement des intérêts de l'emprunt et des dépenses de réparations nécessitées par l'insurrection des Boxers, a laissé un reliquat de 25.340.000 fr., non comprise une somme de 8.700.000 fr. mise à la réserve.

Sur ce revenu, 17.870.000 fr. ont été encaissés par le gouvernement impérial et 9.285.000 fr. ont été employés à la construction de la ligne Feng-Tai-Pékin-Kalgan. A la fin du mois de septembre 1906, les lignes du Nord de la Chine avaient une réserve de 34.640.000 fr. La ligne Pékin-Kalgan a été ouverte à l'exploitation, à cette époque, jusqu'à Nan-Kou, à environ 50 kilomètres de Pékin, et a donné jusqu'ici d'excellents résultats. Les travaux sont poussés très activement sur le reste de la ligne. Les voies de la province de Honan ont été coupées pendant un certain temps en 1906, par suite de grandes inondations. Des mesures ont été prises pour éviter le retour de semblables incidents.

La ligne Pékin-Hankow, longue de plus de 1.200 kilomètres, a donné de très bons résultats. Son trafic est appelé à augmenter encore.

Dans le sud de la Chine, la France pousse très activement la construction de la ligne du Yunnan, dont environ 45 kilomètres ont été livrés à l'exploitation au mois de mai dernier. On pense que toute la ligne, longue de 470 kilomètres, sera achevée en 1909.

Une autre voie importante, de 200 kilomètres de long, dont 32 environ en territoire anglais, est en construction, en ce moment, pour le compte du gouvernement de Hong-Kong ; elle unira Hong-Kong à Canton. On espère terminer la section anglaise en 1909.

Une autre ligne encore est celle de Shanghaï à Nanking, dont la longueur sera d'environ 310 kilomètres. Pour le moment, 230 seulement sont en exploitation. Les 80 kilomètres restant seront probablement inaugurés au mois de juillet prochain. La ligne, à voie unique et normale, coûtera à peu près 900.000 francs au kilomètre.

De nombreux projets de lignes complémentaires sont soumis, en ce moment, au gouvernement chinois.

Les préjugés des indigènes à l'égard des chemins de fer diminuant graduellement, il est très probable que beaucoup de ces lignes seront autorisées.

Lorsque seront terminées les voies actuellement en construction ou en projet, la Chine sera pourvue d'un excellent réseau de voies ferrées. Certes, ce n'est encore là qu'un début, et, pour satisfaire aux besoins, sans cesse grandissants de ce vaste empire, il faudra dépenser encore beaucoup de millions et beaucoup d'années.

Mais il nous faut constater qu'un très sérieux effort est fait à présent par la Chine pour se mettre au niveau des pays civilisés, et qu'une impulsion vigoureuse a été donnée, ces dernières années, à la construction des chemins de fer, qui sont un élément de prospérité économique si important pour un pays.

JAPON

L'Industrie sucrière japonaise. — Le rapport de l'ambassadeur de Suisse au Japon, reproduit par le *Moniteur Officiel du Commerce*, fait ressortir le développement pris par l'industrie sucrière pendant l'année 1906-1907.

Actuellement, le sucre japonais provient presque exclusivement de Formose, mais on projette de créer des plantations dans le sud du Japon. La production du sucre de canne dans l'île de Formose s'est élevée en 1905 à environ 82.500.000 kin, en 1906 à 110.000.000 de kin et en 1907 à environ 92.500.000 kin (Les saisons se terminant en avril, mai et le kin valant 600 grammes).

La fabrication a été conduite d'une manière primitive, car il n'y existait qu'une seule fabrique installée avec les méthodes modernes.

En 1906 des Sociétés de plantations se sont créées, atteignant un capital de 30.000.000 de yens, qui sera augmenté de 10.000.000 de yens avant la fin de 1907. Quand les nouvelles sucreries de Formose auront reçu leur nouvel outillage, commandé à Honolulu (3 millions de yens), en Angleterre (3 millions de yens) et en Allemagne (1 million de yens), elles pourront donner une production journalière de 1.000 tonnes et absorber toute la canne à sucre produite dans l'île.

L'importation du sucre au Japon a atteint les chiffres suivants :

	Sucre brut	Sucre raffiné	Total
	—	— (En yens)	—
1896	3.480.580	10.263.358	13.743.938
1897	11.007.634	15.598 894	26.606.528
1904	18.031.923	5.011.085	23.043.008
1905	13.046.772	659.415	13.706.187
1906	21.041.115	2.684.859	23.925.974

Les 9/10 de l'importation proviennent de Java ; le reste est fourni par l'Allemagne (5/7), l'Autriche (1/7) et les Philippines et la Chine.

Jusqu'alors, on ne comptait au Japon que trois raffineries : à Tokio, Osaka et Moji, et leur capital n'était que de 9.500.000 yens. Les deux premiers établissements se sont réunis et ont porté leur capital à 12.000.000 de yens ; de plus, elles ont acheté pour 6.500.000 yens.

De plus, trois autres raffineries ont été créées avec un capital de 4.500.000 yens.

L'exportation japonaise de sucre raffiné a atteint 243.071 yens en 1904, 3.861.016 yens en 1905 et 10.984.204 yens en 1906. Les 9/10es de cette exportation vont vers la Chine et le reste vers la Corée, Hong-Kong et l'Asie russe.

Pour le premier semestre 1907, les exportations et importations ont atteint les chiffres suivants, comparativement avec les années 1906 et 1905 :

	1905	1906	1907
	—	— (En yens)	—
Importation au Japon :			
Sucre brut	4.708.286	7.323.309	8.008.852
— raffiné	292.027	1.358 580	850.426
Exportation du Japon :			
Sucre raffiné	823.418	4.312.320	1.338.834

Le développement de l'exportation du sucre raffiné en 1905-1906 provient de la loi entrée en vigueur en 1906, portant remboursement des droits d'entrée. Suivant la qualité, ces droits peuvent atteindre 60 à 80 fr. par tonne. Mais les raffineries anglaises de Hong-Kong abaissèrent leurs prix de 400 fr. à 315 fr. la tonne pour évincer les produits japonais du nord de la Chine et elles y réussirent en partie. On croit, cependant, que ce succès ne sera qu'éphémère.

La consommation annuelle du sucre au Japon s'élève à environ 500 millions de kin, soit 6 1/2 kilos par habitant et par an, ce qui, étant donné la date d'introduction du sucre au Japon, n'est pas sans importance.

MINES D'OR

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Le rendement total du mois de novembre s'est élevé à 530.215 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et à 19.586 ouces d'or fin pour les mines des autres districts, soit, au total : 549.801 onces d'or fin (17.100 kilos 460), d'une valeur de 2.335.401 liv. st. (58.385.025 fr.), contre 553.533 onces d'or fin (17.217 kilos 158), d'une valeur de 2.351.344 livres sterling (58.783.600 fr.) pour le mois d'octobre, qui se décomposaient ainsi : 532.993 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et 20.560 onces pour celles des autres districts.

Voici le tableau des résultats mensuels des mines du Witwatersrand depuis 1902. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale aux années 1900 et 1901 qui n'ont donné en tout que 251.767 onces et 238.991 onces vu l'état de guerre. Quant à l'année 1902, elle a donné 1.591.519 onces :

	1903	1904	1905	1906	1907
			(En onces)		
Janvier ...	192.934	278.867	357.214	411.256	520.089
Février ...	187.977	282.436	351.052	389.283	475.785
Mars......	208.456	299.625	385.575	424.773	520.163
Avril......	218.900	297.470	385.394	420.467	518.243
Mai.......	224.409	306.586	400.149	441.936	505.100
Juin	228.167	299.913	396.188	456.014	487.956
Juillet.....	242.070	298.825	401.121	473.385	513.655
Août	262.569	301.113	410.859	489.787	534.598
Septembre.	267.513	301.131	399.536	486 522	517.746
Octobre ...	275.664	313.928	397.868	521.397	532.993
Novembre..	272.107	324.011	407.056	515.193	530.215
Décembre .	278.111	349.889	414.421	529.521	»
Total....	2.858.867	3.653.794	4.706.433	5.559.534	5.657.543

Pour les autres districts, la production mensuelle s'établit ainsi depuis 1903. Notons qu'en 1898 et en 1899 (9 mois), la production avait atteint 260.408 onces et 187.631 onces; qu'en 1900 et 1901, aucune exploitation n'avait eu lieu, et qu'en 1902, on n'avait travaillé que pendant les trois derniers mois de l'année qui ont donné : octobre, 1.779 onces; novembre, 4.626 onces; décembre, 6.486 onces, soit, en tout, 12.891 onces. En conséquence, nous ne faisons pas figurer ces cinq années dans le tableau ci-dessous :

Mois	1903	1904	1905	1906	1907
			(En onces)		
Janvier	6.345	9.957	12.044	17.382	17.549
Février........	8.536	7.066	12.759	18.385	17.757
Mars	9.009	8.617	14.248	18.950	18.334
Avril	8.971	8.476	13.772	18.776	18.776
Mai...........	9.716	7.894	16.246	19.266	18.377
Juin	10.153	8.306	16.129	19.961	19.603
Juillet	9.573	9.015	18.384	18.408	19.056
Août...........	9.349	11.164	17.722	19.328	20.429
Septembre.....	8.654	11.155	16.951	18.589	20.288
Octobre.......	8.880	11.697	17.659	19.212	20.560
Novembre.....	7.706	12.156	17.701	18.180	19.586
Décembre.....	7.351	12.375	17.173	20.646	»
	115.243	117.878	190.788	225.133	210.305

Ajoutons que depuis l'année 1901, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

Observons que le mois de novembre a compté un jour de moins de travail que le précédent.

La Main d'œuvre au Transvaal

La *Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud* a reçu de la Chambre des Mines du Transvaal un câblogramme établissant ainsi la situation de la main-d'œuvre de couleur au 30 novembre :

Indigènes	
Répartis pendant le mois..........................	10.990
Libérés..	7.091
Employés à fin octobre..........................	103.509
Augmentation sur le mois d'octobre............	3.899
Arrivés, mais non encore répartis fin novembre.	812

Ainsi qu'on le voit, le recrutement de la main-d'œuvre indigène s'effectue toujours dans de très bonnes conditions.

Les Salaires des Ouvriers blancs

A la suite d'une entente intervenue entre les directions des principales mines du Rand, il a été décidé de réduire de 10 à 15 0/0 le taux des salaires payés aux contremaitres blancs employés aux travaux du fond. Cette mesure aurait déjà été appliquée dans un bon nombre de mines et il ne semble pas qu'elle ait produit une agitation quelconque parmi les ouvriers. Ceux-ci se rendent, semble-il, parfaitement compte que le temps des hauts salaires est passé et que, s'ils veulent avoir du travail, il leur faut accepter des salaires réduits. Au surplus, il est admis aujourd'hui même par les ouvriers que les salaires payés jusqu'à présent au Rand aux mineurs blancs étaient les plus élevés de tous les centres miniers. L'excuse de la cherté de la vie qu'on faisait valoir avant la guerre ne subsiste plus; l'existence est revenue maintenant plus facile en ce sens que les importateurs comme les détaillants d'objets de première nécessité se contentent d'un bénéfice moindre qu'il y a quatre ou cinq ans. De plus, la concurrence est devenue plus âpre entre commerçants et les moyens de communication sont moins coûteux.

Il faut ajouter que, dans beaucoup de mines, on a créé récemment des écoles d'apprentis mineurs, principalement parmi les jeunes Afrikanders, et à mesure que ceux-ci apprennent leur métier, les mines ont à leur disposition un personnel de choix, stable, sur lequel elles peuvent compter en tout temps. L'initiative de cette mesure est due à la Knights Deep, du groupe de la Goldfields.

Informations diverses

Main-d'œuvre indigène. — Les districts autres que celui du Witwatersraud se plaignent d'être très à court de main-d'œuvre indigène. Cette dernière s'en va toute sur le Rand, où l'attirent les salaires élevés.

Lydenburg North Mine. — Cette Compagnie est en cours de formation, dans le but d'exploiter des claims près de « Clewer Estate ». Son capital est de 17.500 livres sterling.

Nouvelles commandes de pilons. — La *Witwatersrand Deep Mines* a commandé 25 nouveaux pilons. La *Cinderella Deep* en attend 50 autres, et la *Durban Deep* 40. La main-d'œuvre continue à arriver en nombre suffisant là où il en est besoin pour remplacer les Chinois.

Robinson Gold. — Les frais d'exploitation peu élevés (14 sh. 7 d. par tonne) de cette Compagnie, pour le mois de novembre, sont regardés comme un record.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 11 décembre 1907.

Notre liquidation bi-mensuelle vient d'avoir lieu. Elle a commencé lundi par la réponse des primes, et elle a continué mardi par les reports qui ont été assez élevés. Pour les valeurs dirigeantes, les capitaux ont été obtenables entre 6 0/0 et 7 1/2 0/0, et pour les autres entre 7 1/2 et 8 1/2 0/0 l'an.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered* est à 7/8, contre 31/32.

La *Transvaal Goldfields* finit à 19/32. La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 15/16. Cette dernière clôturait à 29/32 il y a huit jours. *Consolidated Goldfields*, 3 1/4, au lieu de 3 1/16.

La *Rand Mines* se retrouve à 5 5/32, au lieu de 5 1/4.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 3 29/32. Elle était à 4 1/16 il y a huit jours.

La *New Comet* reste à 1 5/16. L'*Angelo* finit à 3 3/8, comme il y a huit jours. La *Driefontein* s'inscrit à 2 5/16. La *Coson* se tient à 3 5/8.

La *New Kleinfontein* se traite à 1 29/32.

La *Jubilee* est à 1 1/2. La *Langlaagte Estate* reste à 2 5/16.

La *Village*, qui finissait à 3 1/2, se retrouve à 3 7/16.
La *Jumpers* cote 7/8, comme il y a huit jours.

La *Ferreira* est à 17 liv., au lieu de 16 1/2.

Le dividende de cette Compagnie, pour le second semestre de 1907, vient d'être déclaré. Il est de 50 shillings, égal au précédent.

La *Knights* clôture à 3 3/32.

La *New Goch* cote 11/16.

La *Meyer and Charlton* reste à 3 3/16, comme la semaine dernière.

La *Modderfontein* vaut 5 9/16. Nous la laissions, il y a huit jours, à 5 5/8.

On mande de Londres que le prochain dividende de cette Compagnie sera de 4 0/0 par action, contre 3 3/4 distribués en juin. Le dividende total de l'année serait donc de 7 3/4 0/0.

La *Treasury* est à 5/16. La *Robinson Gold* finit à 8 1/2; elle était, précédemment, à 8 3/8.

La *Geldenhuis Estate* est à 2 livres; elle se tenait à ce cours la semaine dernière.

Les rendements de cette Compagnie pour le mois de novembre n'ont pas été aussi satisfaisants que les précédents. En effet, si, d'une part, on peut constater une réduction de 5 pence par tonne, de l'autre on doit enregistrer une diminution de 1 sh. 5 d. dans la teneur du minerai, de sorte que le bénéfice net par tonne n'a été que de 12 shillings, au lieu de 13 shillings en octobre et 16 shillings précédemment. Mais on sait que cette Compagnie, qui touche à la dernière période de son existence, broie maintenant du minerai « tout-venant ».

La *Randfontein* vaut 1 15/32.

La *Van Ryn* cote 2 15/16. La *Robinson Randfontein* se retrouve à 7/8. La *Wolhuter* reste à 1 3/16.

La *Crown Reef* finit à 6 1/4, contre 6 1/8 il y a huit jours.

La *May Consolidated* finit à 1 7/8. La *Roodepoort United Main Reef* s'inscrit à 1 5/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 12 liv.; elle se tenait la semaine dernière à 11 7/8. Elle vient de déclarer un solde de dividende de 12 shillings.

La *Geldenhuis Deep* vaut 4 5/8, au lieu de 4 3/4.

En novembre, on constate sur octobre, pour cette dernière Compagnie, une amélioration générale aussi bien dans la teneur par tonne, qui est passée de 28 sh. 7 d. à 29 sh. 3 d. d'un mois à l'autre, que dans les frais d'exploitation qui ont pu être abaissés de 5 pence à 18 sh. 9 d. par tonne.

Cette Compagnie déclare un dividende semestriel de 3 sh.

La *Knights Deep* s'échange à 2 liv.

La *Cinderella Deep* finit à 1 11/16.

La *Durban Roodepoort Deep* est à 1 1/8.

La *Driefontein Deep* se traite à 15/32. La *Nigel Deep* s'échange à 1/8.

La *Ferreira Deep* se tient à 4 5/8, comme la semaine dernière.

Les bénéfices de cette Compagnie pour le mois de novembre, se sont élevés à 34.500 liv. st., en légère diminution sur ceux d'octobre. La teneur par tonne s'est établie à 50 sh. 3 d. au lieu de 47 sh. 9 d., le mois dernier.

La *Langlaagte Deep* termine à 1 7/8. La *Nourse Mines* clôture à 2 3/8, contre 2 7/16, il y a huit jours.

La *Roodepoort Central Deep* est à 3/8. La *Jumpers Deep* finit à 1 liv., contre 1 1/16 il y a huit jours.

La *Simmer Deep* se tient à 23/32.

La *Rose Deep* vaut 3 5/16.

Cette Compagnie vient de déclarer un dividende semestriel de 3 shillings.

La *Village Deep* clôture à 1 9/16.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 4 7/8, contre 5 1/16. La *Simmer and Jack* cote 1 7/32. La *Jupiter* se tient à 5/8. La *Witwatersrand Deep* cote 3 1/2, au lieu de 3 5/8 il y a huit jours.

La *Geduld* finit à 1 1/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 5/0; *Rhodesia Limited*, 2/0.

La *Rhodesian Banket* est à 1 1/8. La *Rand Collieries* cote 13/16. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 1/2.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 1 27/32, contre 1 7/8 la semaine dernière.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 1 liv. L'*East Rand Mining* est à 3/4; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 7/16; l'*African and European Investment* à 7/16; la *Swazieland Corporation* à 1/4; *Great Eastern Collieries* 1/8; *South African Breweries*, 1 11/16.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 7 7/8, contre 8 1/2 il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 1 5/8.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 12 décembre 1907.

Le Marché des Mines d'or de Paris s'est montré de nouveau actif, mais il a dû conformer son attitude à celle du Stock-Exchange. C'est pourquoi, tout en conservant toujours de très bonnes dispositions, il ne clôture pas tout à fait à ses plus hauts cours.

La *Consolidated Goldfields* finit à 83 fr. 50, contre 84 fr. .. ; *East Rand* à 100 fr. 50, au lieu de 103 fr. .. ; *Chartered* à 24 fr. 25. La *Rand Mines* est à 132 fr. .. ; elle restait à 133 fr. 50.

La *Crown Deep* cote 302 fr.

La *Ferreira*, qui était à 427 francs, s'inscrit à 428 fr. 50.

La *French Rand* s'échange à 19 fr. 75.

La *Geldenhuis Estate* finit à 50 fr. 50, contre 51 fr. 25 la semaine dernière.

La *General Mining*, qui clôturait à 24 fr. 25, reste à 23 fr. 50. La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 116 fr. .., contre 120 fr. 50 précédemment.

La *Geduld* est à 26 fr. 75.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 29 fr. 25.

La *Langlaagte Estate* est aux environs de 61 fr. 25, au lieu de 62 fr. 50.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 46 fr. 50, clôture à 48 fr. 75.

Cette Compagnie vient de déclarer un dividende de 22 1/2 0/0 (4 sh. 6 pence ou 5 fr. 60 environ) par action, pour le semestre prenant fin le 31 décembre, comme pour le semestre précédent.

La *Main Reef Consolidated* s'établit à 12 fr. 50. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 23 fr.

La *New Goch* se retrouve à 15 fr. .., contre 17 fr. 75 il y a huit jours.

La *New Primrose* se tient à 69 fr. ...

La *Robinson Randfontein* vaut 22 fr. 75.

La *Randfontein Estate* est à 37 fr. 75, contre 38 fr. 75 la semaine dernière.

La *Robinson Gold* s'échange à 216 francs, contre 215 francs il y a huit jours.

Cette Compagnie annonce que ses frais d'exploitation n'ont pas dépassé 14 sh. 7 pence par tonne pour novembre. C'est une nouvelle diminution de 3 pence sur le chiffre atteint en octobre, qui dépassait lui-même la limite de 16 sh. vers laquelle tendaient tous les efforts depuis la guerre.

La *Robinson Deep* reste à 103 fr. .., au lieu de 101 fr. 50.

La *Rose Deep* est à 84 fr. 25, contre 84 fr. 50.

La *Village Main Reef* termine à 88 fr. ..; elle cotait 88 fr. 25 la semaine dernière.

Tout porte à croire que le prochain dividende de cette dernière Compagnie sera le même que celui distribué en juin dernier pour le premier semestre 1907, c'est-à-dire 4 sh. ou 5 fr. environ.

La *Transvaal Consolidated Land* est à 47 fr. 75.

La *Simmer and Jack* clôture à 31 fr. 75.

On mande de Johannesburg que cette Compagnie s'est procuré d'une façon tout à fait inattendue un nombre important d'indigènes expérimentés qu'elle va employer en remplacement des Chinois rapatriés. Il s'agit d'indigènes congédiés par la *De Beers*, qui a restreint son personnel de travailleurs.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 77 fr. 50, contre 80 francs la semaine dernière.

La *De Beers*, qui était à 429 fr. 50, l'action ordinaire, finit à 418 fr. 50. Actions privilégiées, 408 fr. .., contre 411 fr. 50.

La *Jagersfontein* s'échange à 100 fr. 50, l'action ordinaire, contre 109 fr. 50 il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 832. — 32e volume. (25) || Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt) || Vendredi 20 Décembre 1907.

SOMMAIRE DU N° 832

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Porte-feuille escompte	Princip. chapitres — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1906 20 décembre	2.727	1.000	4 667	553	1.071	590	3
1907 5 décembre	2.695	927	4 906	513	1.255	587	4
1907 12 décembre	2.692	925	4.806	477	1.177	580	4
1907 19 décembre	2.694	927	4.806	490	1.214	588	4
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1906 15 décembre	710	224	1 743	743	1.388	90	6
1907 30 novembre	645	203	1.889	610	1.612	119	7½
1907 7 décembre	648	204	1.836	595	1.552	98	7½
1907 14 décembre	666	210	1 846	679	1 582	103	7½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1906 7 décembre	60	19	174	84	153	70	»
1907 23 novembre	65	21	187	81	176	52	»
1907 30 novembre	57	18	168	71	177	49	»
1907 7 décembre	59	19	174	74	175	47	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1906 20 décembre	750	»	718	1.102	846	»	6
1907 5 décembre	819	»	732	1 107	786	»	7
1907 12 décembre	854	»	723	1 125	755	»	7
1907 19 décembre	827	»	728	1 087	747	»	7
ANGLETERRE — Banques d'Écosse							
1906 20 octobre...	137	18	189	»	»	»	»
1907 24 août. ...	127	19	178	»	»	»	»
1907 21 septembre	131	19	183	»	»	»	»
1907 19 octobre...	131	19	183	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1906 20 octobre. .	75	10	177	»	»	»	»
1907 24 août.	78	10	160	»	»	»	»
1907 21 septembre	79	10	158	»	»	»	»
1907 19 octobre...	82	10	175	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1906 7 décembre	1.183	296	1.926	241	763	69	4½
1907 23 novembre	1.151	293	1.971	268	837	89	6
1907 30 novembre	1.150	293	2.030	240	851	100	6
1907 7 décembre	1.152	293	1.956	236	793	101	6
BELGIQUE — Banque Nationale							
1906 13 décembre	107	18	703	67	590	47	4
1907 28 novembre	107	21	753	72	629	56	6
1907 5 décembre	114	24	735	67	622	60	6
1907 12 décembre	111	21	736	68	614	58	6
BULGARIE — Banque Nationale							
1906 27 novembre	25	10	49	76	30	20	7
1907 13 novembre	29	13	63	91	36	25	7
1907 20 novembre	29	14	61	92	36	26	7
1907 27 novembre	29	14	58	91	36	27	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1906 30 novembre	129	»	179	10	48	12	6
1907 30 septemb..	122	»	168	3	55	14	6
1907 31 octobre...	120	»	173	6	68	18	6
1907 30 novembre	114	»	171	4	63	27	7
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1906 15 décembre	384	607	1.547	518	625	111	4½
1907 30 novembre	391	644	1.559	509	574	129	4½
1907 7 décembre	391	641	1.556	503	577	132	4½
1907 14 décembre	391	643	1.548	509	577	134	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1906 31 octobre...	1	1	132	117	35	16	»
1907 31 août.	2	2	132	131	40	17	»
1907 30 septembre	2	2	137	128	38	19	»
1907 31 octobre...	2	2	136	129	37	22	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1906 15 décembre	139	144	561	10	153	156	5
1907 30 novembre	193	125	595	29	188	158	5
1907 7 décembre	193	125	585	26	187	150	5
1907 14 décembre	193	124	581	20	181	149	5
ITALIE — Banque d'Italie							
1906 30 novembre	717	120	1.182	171	434	66	5
1907 10 novembre	881	121	1.400	194	546	69	5½
1907 20 novembre	884	122	1.395	196	553	69	5½
1907 30 novembre	892	126	1 412	216	561	75	5½
ITALIE — Banque de Naples							
1906 20 novembre	157	14	334	77	130	24	5
1907 31 octobre. .	180	15	368	86	150	25	5
1907 10 novembre	180	16	368	88	149	25	5½
1907 20 novembre	180	16	368	89	149	24	5½
ITALIE — Banque de Sicile							
1906 20 novembre	43	2	69	41	56	3	5
1907 31 octobre...	48	3	80	44	55	14	5
1907 10 novembre	48	3	79	44	56	14	5½
1907 20 novembre	49	3	80	43	57	14	5½
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1906 31 octobre. .	44	»	100	15	49	2	5½
1907 31 août. . .	44	»	107	12	53	2	5
1907 31 septembre	43	»	109	10	52	2	5
1907 31 octobre. .	43	»	107	16	53	1	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1906 5 décembre	28	35	379	7	122	23	5½
1907 26 novembre	28	30	395	10	133	30	5½
1907 27 novembre	28	31	397	12	134	32	5½
1907 4 décembre	28	29	398	9	131	15	5½

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 8 décembre	84	1	268	»	127	32	5
1907 23 novembre	100	»	312	»	137	35	8
1907 30 novembre	99	»	303	»	137	33	8
1907 7 décembre	98	1	298	»	137	33	8
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 6 décembre	2 327	120	3.229	473	517	742	7¼
1907 21 novembre	2.549	136	3 281	501	592	675	7½
1907 29 novembre	2.546	138	3 223	487	591	674	7½
1907 6 décembre	2 537	139	3.233	474	585	668	7½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 30 novembre	27	1	90	31	42	21	5
1907 31 octobre...	27	2	98	33	51	26	5½
1907 15 novembre	27	2	95	36	54	29	6
1907 30 novembre	26	2	96	36	55	30	6½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 31 octobre..	11	8	36	1	5	11	6
1907 31 août.....	14	8	38	1	6	12	6
1907 31 septemb..	15	7	42	2	7	13	6
1907 31 octobre...	15	7	42	1	7	14	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 30 novembre	100	3	253	62	179	12	6
1907 31 septemb..	107	5	291	67	268	26	6
1907 31 octobre ..	107	5	274	78	223	18	6
1907 30 novembre	103	4	265	68	234	34	6½
SUISSE — Banque Nationale							
1907 30 novembre	64	8	117	32	79	»	5½
1907 7 décembre	64	7	117	33	77	1	5½
1907 15 décembre	69	7	113	36	74	1	5½
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 15 décembre	115	11	237	1.523	278	57	5½
1907 30 novembre	66	3	149	1 623	226	38	5½
1907 7 décembre	66	3	147	1.623	226	38	5½
1907 14 décembre	65	3	145	1 623	226	38	5½
TOTAUX							
1906 16 décembre	10 080	2 662	18.912	5 922	7 641	2 171	»
1907 3 décembre	10 532	2.608	19.864	6.019	8 452	2.198	»
1907 10 décembre	10.561	2.607	19.702	5.931	8.305	2.215	»
1907 17 décembre	10.558	2.619	19 665	5.998	8 298	2.223	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre .	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre .	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4 675	»
1906 31 décembre .	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4 785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	13 nov.	20 nov.	27 nov.	4 déc.	11 déc	18 déc.
Amsterdam	48 05	48 ..	48 03	48 10	48 07	48 13
Anvers	100 12	100 16	100 12	100 16	100 12	100 15
Athènes..	108 75	108 75	109 25	110 ..	110 ..	110 ..
Barcelone	13 20	13 ..	14 15	13 60	13 99	13 90
Berlin..............	81 45	81 40	81 45	81 40	81 40	81 35
Bruxelles	100 08	100 10	100 07	100 10	100 10	100 08
Bucharest	100 80	101 85	102 70	102 55	102 60	102 10
Constantinople.....	22 88	22 83	22 82	22 78	22 78	22 77
Francfort...	81 43	81 35	81 40	81 37	81 42	81 50
Gênes..............	99 96	99 95	100 ..	100 01	99 95	99 99
Genève.........	100 43	100 40	100 36	100 34	100 41	100 36
Lisbonne	589 ..	660 ..	595 .	602 ..	604 ..	598 ..
Londres	25 23	25 25	25 25	25 19	25 20	25 20
Madrid	13 10	12 80	14 20	13 20	13 75	13 75
Rome	99 98	99 97	100 ..	100 ..	99 96	100 ..
Saint-Pétersbourg	37 81	37 89	37 95	38 04	37 92	38 01
Vienne (à vue	95 97	95 90	95 97	95 97	96 ..	95 92
(à 3 mois) ...	95 97	95 90	95 97	95 97	96 ..	95 92

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	21 nov.	28 nov	5 déc.	12 déc	19 déc.
Amsterdam..	papier court	5 %	207 94	207 81	207 81	207 75	207 56
Allemagne...	—	7 ½	122 75	122 69	122 69	122 69	122 81
Vienne	—	6 %	104 25	104 12	104 19	104 12	104 25
Espagne	—	4 ½	444 ..	438 50	441 50	441 .	441 ..
Lisb.-Porto ..	—	5 ½	450 ..	. . .	... ..	... ..	... ..
St-Pétersb...	—	7 ½	263 75	263 25	263 75	263 50	263 25
Londres	—	7 %	25 27	25 245	25 20	25 21	25 21
Belgique	—	6 %	99 81	99 87	99 81	99 81	99 84
Italie.........	—	5 ½	100 ..	99 94	99 94	100 ..	100 ..
Suisse........	—	5 ½	99 56	99 56	99 56	99 56	99 56
New-York. ..	—	6 %	515 50	516 ..	516 50	517 ..	516 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	100 ..	98 25	98 25	96 25	90 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			25 145	25 145	51 50	51 50	51 50
Impér. Russie (titre : 916m) ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 .	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 50	27 50	27 25	27 25	27 25

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 21 nov.	28 nov.	5 déc.	12 déc.	19 déc.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 27	25 24	25 20	25 21	25 21
Aut.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap).	1 »	0 89	0 89	0 89	0 89	0 89
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 91	0 91	0 91	0 91	0 91
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)..........	1 »	1 ..	1 .	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 04	5 04	5 04	5 04	. ..
Roumanie (leu or)...	1 »	0 98	0 98	0 98	0 97	0 97
Russie (rouble or)....	2 67	2 64	2 63	2 63	2 63	2 64
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 83	22 82	22 78	22 78	22 77
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)...	25 92	25 92	25 86	25 89	25 89	25 89
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 15	5 16	5 16	5 17	5 17
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 05	1 ..	0 89	0 91	0 93
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent).	1 68	1 66	1 65	1 67	1 66	1 66
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine(Shanghai)(taël arg.)	7 47	3 41	3 39	3 36	3 24	3 12

AUX COURS DES CHANGES du 19 décembre 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 37	Billets *Allemands*.......	99 63
En *Angleterre*	100 05	— *Anglais*	99 45
En *Autriche-Hongrie* ...	100 97	— *Austro-Hongrois*.	99 03
En *Belgique*............	100 07	— *Belges*............	99 93
En *Espagne*............	112 35	— *Espagnols*........	89 ..
En *Grèce*...............	110 ..	— *Grecs*............	90 90
En *Hollande*...........	100 75	— *Hollandais*.......	99 25
En *Italie*................	99 94	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	... ..	— *Portugais*........	. ..
En *Roumanie*..........	102 16	— *Roumains*........	97 94
En *Russie*	101 .	— *Russes*...........	99 ..
En *Suisse*...............	100 16	— *Suisses*..........	99 84
En *Turquie*	100 05	— *Turcs*............	99 95
—		—	
En *Egypte*	100 12	Pièces d'*Egypte*	99 88
Aux *Etats-Unis*....	100 25	— des *Etats-Unis*...	99 75
Au *Mexique*............	98 50	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine* ..	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*................	200 42	— du *Chili*..........	49 92
Au *Brésil*...............	177 49	— du *Brésil*.........	56 34
Aux *Indes*..............	101 21	Pièces des *Indes*........	98 80
Au *Japon*...............	100 78	— du *Japon*	99 22
En *Chine*...............	239 42	— de la *Chine*.......	41 76

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 19 décembre 1907.

C'est surtout la place de Berlin qui souffre en ce moment de la tension monétaire; les disponibilités y sont des plus restreintes en dépit du taux extrêmement élevé de l'escompte hors banque, et on craint pour la fin de l'année une nouvelle élévation du taux de la *Reichsbank*. Ce nouveau resserrement provoque sur la devise allemande une hausse de 12 centimes;

le change austro hongrois suit le mouvement en prenant une avance équivalente. Par contre, le florin de Hollande fléchit de 19 centimes, accentuant son mouvement rétrograde des dernières semaines.

Les variations de la peseta se compensent en fin de semaine; celles du rouble se soldent par une baisse de 25 centimes.

Le change sur Londres revient, après quelques oscillations de peu d'étendue, au cours de jeudi dernier, légèrement inférieur au pair.

Dans l'Union latine, la lire italienne conserve le pair, qu'elle a même un instant dépassé; le franc suisse est stationnaire, et la devise belge s'améliore légèrement.

Le change sur New-York n'a pas maintenu sa hausse de la semaine dernière, mais sa situation perd beaucoup de son intérêt en présence de la persistance de la prime sur le numéraire, qui attire l'or au dépit de la perte sur le change.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	20 nov	27 nov	4 décemb.	11 déc.	18 déc
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8
Singapoure	2/3 3/4	2/3 11/16	2/3 5/8	2/3 5/8	2/3 11/16
Hong-Kong	2/0 3/8	2/0 1/4	2/0 ./.	1/11 1/4	1/10 3/8
Shanghaï	2/8 1/2	2/8 1/4	2/8 ./	2/6 7/8	2/5 3/4
Bombay	1/3 25/32	1/3 3/4	1/3 27/32	1/3 7/8	1/3 29/32
Calcutta	1/3 25/32	1/3 23/32	1/3 29/32	1/3 27/32	1/3 7/8
Alexandrie	97 1/2	97 3/4	97 5/8	97 5/8	97 5/8
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 1/4	15 1/4	15 1/4	15 9/32	15 9/32
Valparaiso	10 ../..	9 9/16	8 1/2	8 3/4	8 15/16
Buenos-Ayres (or)	48 7/16	48 1/2	48 7/16	48 3/4	48 7/8
Or en barres	77/11 5/8	77/11 ./.	77/10 1/8	77/10 3/4	77/11 1/2
Argent en barres	27 11/32	26 1/2	26 3/4	26 1/16	24 3/16

Parmi les changes d'Extrême-Orient, nous retrouvons le Yokohama sans changement; le Singapoure progresse de 1/16. L'effondrement du métal blanc entraîne celui des devises chinoises, qui fléchissent de 1 à 1 1/2 point.

Le cours de la roupie se raffermit légèrement; le taux des capitaux se relève dans l'Inde, où la *Banque de Bombay* a élevé son taux d'escompte, le 12 décembre, de 5 à 6 0/0. Le gouvernement a versé à la *Banque d'Angleterre* 500.000 liv. st. provenant de sa réserve. Les adjudications de tirages du Conseil de l'Inde restent toujours incomplètement couverts; les offres hebdomadaires du mercredi sont maintenues à 2 millions de roupies. Pour la semaine dernière, le total des ventes a été de 1.019.558 roupies, ayant produit 67.572 liv. st.

Aucune variation à noter sur le change égyptien. Dans l'Amérique du Sud, le Valparaiso regagne 3/16, mais finit au-dessous du plus haut; le Buenos-Ayres est en avance de 1/8.

La recrudescence des achats d'or de l'Amérique influe sur le cours du marché libre, qui est en hausse de 3/4 penny. La cote des aigles d'Amérique reste à 76/6 1/2; celle des autres monnaies étrangères fléchit de 1/4 et s'établit à 76/5 3/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 5 au 12 décembre, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap £	480.000	Bombay £	32.000
Australie	150.000		
Brésil	87.000		
Nouvelle-Zélande	48.000		
Afrique occidentale	8.000		
Détroits	4.000		
Total	777.000	Total	32.000

La douane anglaise fournit les chiffres suivants pour l'ensemble des mouvements du mois de novembre :

Importations		Exportations	
Allemagne £	4.677.000	Etats-Unis £	13.934.000
France	3.313.000	France	622.000
Afrique du Sud	2.014.000	Inde	228.000
Belgique	551.000	Egypte	170.000
Inde	165.000	Autres pays	243.000
Pays-Bas	145.000		
Australie	130 000		
Autres pays	331.000		
Total	11.326.000	Total	15.197.000

L'absence de tout achat de la part de l'Inde et des ordres de vente de l'Extrême Orient ont pesé sur le cours de l'argent sans autre contre poids que les achats du gouvernement américain; la baisse est de près de 2 points pour la semaine.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 5 au 12 décembre, à 327.700 liv. st., dont 4.400 liv. st. en piastres mexicaines, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 11.639.854 liv. st., contre 14.928.746 livres sterling pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	21 nov.	28 nov.	4 déc.	11 déc.	18 déc.
Paris	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2
Londres	6 7/8	6 1/8	5 13/16	5 7/8	5 15/16
Berlin	7 ./.	7 ./.	7 ./.	7 1/4	7 3/8
New-York (time money)	. ./.	6 ./.	. ./.	. ./.	. ./.

Le 12 décembre, la *Banque Royale de Suède* a porté à 7 0/0 le taux de l'escompte et des avances, fixé à 6 1/2 0/0 depuis le 9 novembre.

Le 18 décembre, la *Banque Nationale de Danemark* a élevé le taux de l'escompte de 7 à 8 0/0 et celui des avances de 7 1/2 à 8 1/2 0/0; la dernière modification remontait également au 9 novembre.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

La *Banque de France* a accru son encaisse-or de 1 million 521.000 francs. La circulation a prélevé 2 702.000 francs à Paris et versé 3.448.000 francs dans les succursales; les ventes de matières ont été de 20.000 francs; il a été reçu 480.000 francs d'Egypte, 240.000 francs de Suisse et 75.000 francs de Smyrne.

L'encaisse-argent est en augmentation de 1.738 000 francs. Il est entré par les guichets 1.526.000 francs à Paris et 2.923.000 francs en province. Il a été envoyé 1.000.000 de francs à Bathurst, 957.000 francs au Sénégal, 350.000 francs à la Côte-d'Ivoire, 500.000 francs en Suisse et 30.000 francs aux Comores; il est venu, d'autre part, 79.000 francs d'Algérie, 40.000 francs du Maroc et 7.000 francs de Suisse.

La circulation fiduciaire n'a pas varié; les comptes courants particuliers augmentent de 13 millions, celui du Trésor de 26 millions, le portefeuille de 37 millions et les avances de 8 millions.

La *Banque d'Allemagne* a reçu 24 millions d'espèces et mis en circulation 10 millions de billets; les comptes courants se sont accrus de 84 millions, le portefeuille de 39 millions, les avances de 5 millions. Le portefeuille de bons du Trésor passe de 64 à 103 millions. La circulation dépassant la limite légale atteint encore 244 millions, ce qui fait prévoir pour le bilan de fin d'année une tension extrême.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Barres £	5.000	Amérique du Sud £	280.000
Inde	500.000	Etats-Unis	224.000
Constantinople	104.000	Excéd. des entrées	126.000
Allemagne	11.000		
Malte	10.000		
Total	630.000	Total	630.000

Les importations nettes s'élèvent à 3 millions; mais, par suite des prélèvements de la circulation, habituels à cette époque de l'année, l'encaisse diminue au total de 27 millions. La circulation augmente de 5 millions; le portefeuille décroît de 8 millions et les comptes courants de 18 millions. La proportion de la réserve aux engagements fléchit un peu à 45 90 0/0. En présence de la persistance des demandes de l'Amérique et de l'approche de la fin de l'année, le maintien du taux d'escompte continue à s'imposer.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu un peu d'or et 64 millions de billets; le portefeuille diminue de 58 millions et les comptes courants de 4 millions.

A la *Banque Nationale de Belgique*, les entrées d'espèces de la semaine dernière n'ont été conservées qu'en partie; la diminution de 8 millions dans le portefeuille est due pour

moitié au papier sur l'étranger; le Trésor a prélevé 17 millions.

La circulation intérieure a versé à la *Banque d'Espagne* 2 millions d'argent et 8 millions de billets ; les avances continuent à progresser de semaine en semaine.

Le bilan de la *Banque Néerlandaise* fait ressortir une diminution de 4 millions à la circulation, 6 millions aux comptes courants et 6 millions au portefeuille.

Il est entré à la *Banque d'Italie* 8 millions d'or et 4 millions d'argent; la circulation grossit de 17 millions, les comptes courants de 20 millions, le portefeuille de 8 millions et les avances de 6 millions.

La *Banque de Russie* a délivré 9 millions sur son stock d'or et 23 millions sur ses crédits à l'étranger; elle a mis 10 millions de billets en circulation ; le portefeuille diminue de 6 millions et les avances de 6 millions.

Il est entré à la *Banque nationale suisse* 5 millions d'or et 4 millions de billets ; les comptes courants ont versé 3 millions, et le portefeuille diminue de pareille somme.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	Exportations		*Importations*	
Or	Du 23 nov. au 30 nov.	Depuis le 1er janvier	Du 23 nov. au 30 nov.	Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	14.380.849	15.469.630	51.940.897
France	»	15.554.499	292.597	2.395.961
Allemagne......	»	1.615.083	699.527	6.549.992
Autres pays	»	5.206.541	84.324	5.206.866
Totaux 1907..	»	36.756.972	16.546.078	66.093.716
— 1906..	2.500	5.974.035	32.431	93.915.553
— 1905..	12.000	38.359.047	49.902	16.081.288
Argent				
Grande-Bretagne	856.383	41.9?1.404	»	100.194
France	»	4.104.000	»	2.270
Allemagne......	»	10.278	»	427
Autres pays....	»	311.348	87.062	3.098.495
Totaux 1907..	856.383	46.417.030	87.062	3.201.386
— 1906..	537.600	43.893.015	259.382	2.534.661
— 1905..	963.465	33.319.881	49.695	3.897.467

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus reserv
1906 15 déc.	171.9	68.1	53.6	951.9	15.2	1027.7	1.7 (*)
1907 30 nov.	170.6	47.6	62.1	1011.6	71.7	1198.1	53.0 (*)
1907 7 déc.	173.9	48.6	65.7	999.7	75.2	1186.4	46.2 (*)
1907 14 déc.	177.2	49.4	69.0	999.2	76.7	1175.0	40.1 (*)

(*) Déficit de la réserve.

La situation des *Banques associées de New-York* dénote une lente amélioration ; nous arrivons à l'époque où, normalement, commencent à rentrer les espèces envoyées dans l'intérieur pour le mouvement des récoltes ; si cette rentrée se produit malgré le trouble de la circulation monétaire, le déficit de la réserve devra se combler assez rapidement.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille
1906 10 nov..	146.7	271.4	21.6	408.6	25.7
1907 26 oct...	146.6	313.3	13.8	569.7	73.1
1907 2 nov..	151.2	323.5	10.8	564.4	80.3
1907 9 nov..	153.2	305.9	8.1	575.4	75.7

La *Banque du Japon* a reçu un peu d'or et retiré de la circulation environ 18 millions de yens ; les dépôts du Trésor sont toujours alimentés par les sommes disponibles chez les correspondants étrangers.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Crise monétaire et la Démonétisation de l'argent

M. Jules Méline, président de l'*Association de l'Industrie et de l'Agriculture française*, a publié dans le *Petit Journal* l'article suivant que nos lecteurs liront avec intérêt :

La crise américaine fait couler des flots d'encre, et d'un bout du monde à l'autre un vaste débat est ouvert entre les financiers, les économistes, les hommes d'Etat, sur les causes profondes de cette formidable perturbation, sur ses remèdes et les moyens d'en prévenir le retour.

Les uns l'attribuent à la spéculation effrénée qui, depuis dix ans surtout, prend aux Etats-Unis une audace croissante et qui bouleverse le marché de toutes les valeurs ; les liquidations désastreuses qu'elle entraîne à sa suite provoquent des ruines qui, se propageant de proche en proche, finissent par atteindre toutes les fortunes et déchaînent une panique générale.

D'autres attribuent la crise à la hardiesse proverbiale et aux entraînements aveugles des industriels américains qui ne doutent de rien et que rien ne décourage. Confiants dans leur étoile et dans la toute-puissance de l'énergie nationale ils se lancent les yeux fermés dans des entreprises gigantesques, hors de proportion avec leurs ressources personnelles et même avec celles de leur pays. Cet état d'esprit, déjà si inquiétant en lui-même, se trouve encore surexcité et comme porté à son paroxysme par le flot montant des trusts, cette concentration irrésistible des capitaux et des intelligences qui assurent aux placements industriels une si grande sécurité avec de si gros bénéfices. On comprend, dès lors, que la fièvre des affaires ait pris une intensité des plus dangereuses et qu'elle ait abouti à une débauche d'entreprises de toute nature, dépassant de beaucoup les possibilités du crédit public.

Entre ces différents systèmes on peut se dispenser de prendre parti par la raison très simple qu'ils sont tous vrais et qu'ils résument exactement dans leur ensemble les causes originaires de la maladie qui ravage, en ce moment, un des plus riches pays du monde. Mais si le point de vue est juste, il est, à notre avis, très incomplet et il ne montre qu'une partie de la vérité ; il laisse dans l'ombre un côté extrêmement important de la question dont on ne parle guère et sur lequel il est nécessaire cependant d'attirer l'attention de l'opinion publique et des gouvernements eux-mêmes.

Si on veut bien, en effet, réfléchir un instant à ce qui vient de se passer de l'autre côté de l'Atlantique, on sera vite amené à reconnaître que, ni la spéculation, ni l'excès de la production, ni même les abus des trusts n'auraient été capables d'arrêter la marche normale d'un pays aussi admirablement doté par la nature et aussi parfaitement outillé que les Etats-Unis, si les ressources monétaires dont il dispose avaient été en proportion de son mouvement d'affaires et si l'équilibre des vastes opérations engagées par lui n'avait pas été brusquement rompu par l'insuffisance manifeste de ces ressources.

Il faut le dire bien haut, la crise américaine est avant tout une crise monétaire ; elle a pour cause principale le mauvais état, l'insuffisance du réservoir monétaire des Etats-Unis. Comme tant d'autres, cette grande nation, cependant si pratique, si avisée, a vécu sur cette erreur, accréditée par l'école monométalliste, que plus nous avançons en civilisation, moins nous avons besoin de monnaie sonnante, que l'usage du papier de commerce, du chèque, de la compensation en banque, aujourd'hui si savamment organisée, toute cette comptabilité raffinée qui réduit les opérations commerciales à leur plus simple expression, rendaient de plus en plus inutile l'emploi de la monnaie et que le jour était proche où on pourrait presque s'en passer.

Ces grands docteurs ès sciences monétaires ont oublié

une première chose, c'est que, si le règlement des affaires commerciales se simplifie chaque jour davantage, les opérations qui font l'objet de ces règlements ont aujourd'hui centuplé en nombre, et que, par conséquent, l'appoint monétaire qui restera toujours indispensable pour leur liquidation devient, de ce fait, de plus en plus considérable. Ils ont oublié aussi que, si la monnaie ne joue qu'un rôle accessoire dans les temps calmes, dans les périodes de grande prospérité, où la confiance générale fait crédit au papier, il n'en est plus de même quand une crise soudaine vient à éclater, quand la panique s'empare de tout le monde, et que tout le monde veut, à n'importe quel prix, de la monnaie sonnante et trébuchante, parce que c'est la seule valeur qui conserve toujours sa puissance d'achat.

Il ne faut pas oublier, enfin, que toutes les places, tous les marchés du monde, sont aujourd'hui solidaires les uns des autres, que la répercussion du malaise économique et commercial d'une nation tourne bien vite en malaise général, et, par conséquent, que ce sera toujours celle qui aura sous la main la plus forte réserve monétaire qui sera le mieux armée pour lutter contre toutes les crises du dehors.

Ce qui vient d'arriver aux Etats-Unis a mis ces vérités, on pourrait dire ces axiomes, dans un tel relief, que nous nous ferions scrupule d'y insister.

Mais si tout cela est indiscutable, s'il est avéré que plus une nation a de monnaie, plus elle a de sécurité et de prospérité assurées, s'il est démontré par l'expérience que plus le monde entier aura de monnaie échangeable, plus les affaires internationales auront de fixité et de solidité, comment expliquer l'acte d'aberration véritable, le mot n'est pas trop fort, qui a poussé les grandes nations de l'Europe, les plus actives, les plus industrieuses, les plus entreprenantes, à retirer de la circulation du monde plus de la moitié de la monnaie existante en transformant le métal dont elle était faite en simple marchandise? Comment justifier la démonétisation de l'argent qui, en fermant successivement à l'argent depuis 1873 presque tous les hôtels des monnaies, en n'acceptant plus la frappe libre que pour l'or, a disqualifié au point de vue international plus de 20 milliards de monnaie d'argent? Pourquoi une pièce d'or peut-elle circuler partout avec sa valeur intrinsèque, tandis qu'une pièce d'argent est repoussée de partout en dehors du pays qui l'a vu naître.

Qu'on ne nous dise plus que la monnaie d'or est la seule monnaie saine, parce que seule, elle conserve en toutes circonstances une valeur fixe et immuable; maintenant qu'on a vu la monnaie d'or faire à New-York en quelques semaines des bonds allant de 5 à 10 pour cent de primes, on voudra bien désormais nous faire grâce de cet argument.

Qu'on suppose un instant par la pensée que le gouvernement des Etats-Unis, qui a dû renoncer complètement depuis 1893 à la frappe de l'argent pour entrer dans l'orbite de l'Europe, ait continué à frapper une partie seulement des énormes quantités d'argent produites par son sol, combien sa situation serait aujourd'hui différente, et avec quelle facilité il aurait pu tenir les guichets de ses banques, ouverts pour tous les affolés, tous les affamés qui les assiégeaient? Que pouvait-il faire pour son immense population avec son maigre réservoir d'argent de 3 milliards et demi seulement et avec son stock d'or de 7 milliards 388 millions, qui ne représente que 86 francs par tête d'habitant?

Qu'on compare cette situation avec celle de la France, disposant de 5 milliards 300 millions d'or, soit 134 francs par tête d'habitant et, en outre, d'une réserve de 2 milliards 137 millions d'argent, qui suffit à arrêter toutes les paniques, grâce à l'admirable organisation et à la sage gestion de ce grand établissement de crédit que tout le monde nous envie et qui s'appelle la Banque de France!

Disons-le maintenant, pour être juste : les Etats-Unis n'ont rien à se reprocher dans leur triste situation et ils n'ont aucune responsabilité dans le malaise monétaire du monde. Elle incombe tout entière à l'Allemagne qui, au lendemain de ses victoires de 1870, se croyant assez forte pour se passer de tout le monde, et se berçant de l'espoir de soutirer notre or en échange de son argent, se décida brusquement à démonétiser sa monnaie d'argent pour devenir monométalliste et se mettre, comme l'Angleterre, à l'étalon d'or. Pour parer le coup qui nous menaçait et empêcher ce qui nous restait d'or d'émigrer de l'autre côté du Rhin, nous n'avions qu'un moyen, et il fallut bien l'employer, c'était de suspendre chez nous la frappe libre de l'argent, ce qui fut fait.

Mais, en le faisant, nous eûmes au moins l'heureuse idée de ne pas démonétiser ce que nous possédions en monnaie d'argent et de lui conserver sa valeur intégrale sur notre marché. Plus tard, nous avons fait mieux en contractant une union monétaire connue sous le nom d'Union latine, avec l'Italie, la Belgique, la Suisse, la Grèce, qui ont aussi conservé à la monnaie d'argent toute sa valeur.

En dehors de ces pays, la monnaie d'argent, par suite de la démonétisation générale, qui a été la suite inévitable de la funeste résolution du gouvernement allemand, ne joue plus de rôle monétaire que comme appoint, partout où règne l'étalon d'or unique; elle n'est plus monnaie internationale, le rapport fixe de proportion (1 à 15 1/2) qui existait entre les monnaies d'or et d'argent dans le système du bimétallisme n'existant pas avec le monométallisme. La monnaie d'argent envoyée d'un pays à l'autre n'est plus considérée que comme de l'argent en lingot, coté au cours du marché.

De là, la raréfaction, la contraction monétaire qui, à certains moments, bouleverse tous les marchés du monde. C'est elle déjà qui, en 1893, avait déchaîné sur les Etats-Unis une effroyable crise, analogue à celle qu'ils traversent aujourd'hui. Les Américains ne s'y étaient pas trompés : au lendemain de l'élection du président Mac-Kinley, ils avaient envoyé une ambassade solennelle aux grands gouvernements européens pour les supplier de rendre à l'argent son emploi international par une série de mesures concertées entre eux.

Bien accueillie en France par le gouvernement de l'époque, appuyée auprès de lui par une puissante Ligue bimétallique française à la tête de laquelle marchaient des hommes comme l'honorable M. Magnin, alors gouverneur de la Banque de France; M. Edmond Théry, un économiste éminent; M. le sénateur Fougeirol; favorisée même en Allemagne par une opinion publique très éclairée qui commençait à se rendre compte de la faute commise en 1873, la délégation américaine se heurta en Angleterre, malgré un vote favorable du Parlement lui-même, à un *non possumus* absolu du gouvernement anglais. On a prétendu, depuis, que les banquiers de la Cité avaient mis leur veto à une réforme qui leur aurait enlevé les grosses primes de l'agio sur l'or.

Après cet échec retentissant, les partisans les plus convaincus du bimétallisme rentrèrent sous leur tente, et on put croire l'idée morte pour toujours. Mais la vérité ne meurt jamais, et la crise américaine la ressuscite aujourd'hui en faisant éclater à tous les yeux les insuffisances et les vices du système monétaire qui régit le monde.

L'avertissement est plus sérieux que les autres. Puisse-t-il être entendu! Si les économistes et les financiers continuent à lutter contre l'évidence, si les gouvernements, hypnotisés par le mirage de l'or, s'obstinent à frapper l'argent d'interdit, qu'ils y prennent garde! l'argent prendra d'autres revanches, et elles peuvent être terribles.

J. Méline.

Valorisation du papier-monnaie en Colombie

Le *South American Journal* rapporte que le gouvernement de la Colombie vient de charger la *Banque Centrale de Bogota*, institution ayant un caractère privé, d'assurer, avec l'aide des maisons les plus importantes du pays, sans distinction de parti ni d'opinions politiques, le service de la dette extérieure et la réorganisation de certains revenus du pays, ainsi que la valorisation du papier-monnaie. Une loi spéciale, bien accueillie de tous ceux qui s'intéressent à la prospérité de la République, a fixé à 10.000 pour cent le change du papier par rapport à l'or. En conséquence, 1 dollar — ou 1 *peso* — de papier vaut maintenant 1 cent d'or.

Afin de prévenir toute erreur, le gouvernement avait décidé de substituer, sur les billets de banque, les suscriptions : 1 cent-or et 100 dollars-or, aux suscriptions actuelles : 1 dollar et 10.000 dollars. Mais les nouveaux billets étaient déjà en préparation et la réforme n'a pas pu être effectuée.

Un fait reste cependant certain : c'est que désormais, à part quelques légères fluctuations inévitables, le change conservera toujours la même valeur.

Pour diminuer encore ces fluctuations, la *Banque Centrale de Bogota* a établi et est en train d'établir des succursales dans les principaux centres de Colombie. De cette façon, le gouvernement espère arriver à remplacer progressivement les billets primitifs libellés du pesos-papier par des billets portant la suscription en pesos d'or.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	12 décembre			19 décembre		
	Dernier^s cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Dernier^s cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	96 ..	32 ..	3 12	95 20	31 73	3 15
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20).	83 75	33 5	2 98	84 .	33 60	2 97
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)..	96 60	24 15	4 14	96 20	24 05	4 16
Belgique 3 %..................	99 30	33 10	3 02	99 50	33 16	3 02
Bulgarie 5 % 1896..............	495 ..	19 80	5 05	497 .	19 88	5 65
Danemark 3 % 1897..............	88 70	29 56	3 38	89 25	29 75	3 36
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)..	92 60	23 15	4 32	93 65	23 41	4 27
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	245 .	24 01	4 16	244 ..	23 92	4 18
Hollande 3 %..................	91 ..	30 33	3 30	91 75	30 58	3 27
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	94 85	23 71	4 21	95 30	23 80	4 20
Italie 3 75 % net..............	103 50	27 60	3 62	103 50	27 60	3 62
Norvège 3 % 1888..............	83 50	27 83	3 59	84 25	28 08	3 57
Portugal 3 %..................	63 40	21 13	4 73	63 65	21 21	4 71
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	82 40	27 46	3 64	82 20	27 40	3 64
Roumanie 4 % 1898..............	86 75	21 68	4 62	87 40	21 85	4 58
Russie 3 % or 1891..............	69 ..	23 ..	4 34	68 60	22 86	4 38
Serbie 4 % amort. 1895..........	81 35	20 33	4 92	82 10	20 52	4 87
Suède 3 ½ % 1895..............	98 25	26 20	3 81	97 60	26 02	3 84
Suisse 3 % (chemin de fer)......	94 75	31 58	3 17	93 75	31 25	3 20
Turquie convertie unifiée 4 %..	93 25	23 31	4 29	93 20	23 30	4 29
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	91 45	22 86	4 38	91 40	22 77	4 40
Brésil 4 % 1889..............	81 50	20 37	4 92	81 60	20 40	4 90
Chinois 5 % or 1898..............	503 ..	20 12	4 97	502 ..	20 08	5 .
Egypte unifiée 4 % net..........	101 60	25 40	3 93	101 70	25 42	3 93
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	104 25	26 06	3 84	104 25	26 06	3 84
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.).	203 ..	13 53	7 40	204 50	13 63	7 35
Japon 5 % (à Londres)..........	99 15	19 83	5 05	99 15	19 83	5 05
Mexique 5 % intérieur..........	50 85	19 55	5 12	50 72	19 50	5 12

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La cherté relative des reports que l'on a pu constater au cours de la dernière liquidation de quinzaine n'a pas nui à la cote, qui est demeurée bien tenue dans son ensemble. Toutefois, les échanges sont restés plutôt calmes. Il est vrai que les jours de fêtes de fin d'année approchent, et que ni le public, ni le monde des affaires ne paraissent disposés à s'occuper très sérieusement avant le commencement de l'année prochaine.

Allemagne. — L'argent hors banque est au taux de 7 0/0 et l'argent pour la liquidation est à 9 0/0.

Le *Reichstag* a commencé la discussion de la réforme de la législation de Bourse. Il est certain que le marché à terme sera rétabli à la Bourse des valeurs.

Sauf, les entreprises d'électricité et les charbonnages, toutes les industries sont en recul. Les métallurgies sont en moins bonne situation.

Le gouvernement cherche toujours à inventer de nouveaux impôts qui ne mécontentent pas trop de monde.

Angleterre. — La Banque d'Angleterre a conservé, comme on s'en doutait, le taux de 7 0/0.

L'annonce de la signature de la Convention anglo-française a causé quelque surprise dans les cercles financiers.

En 1907, la production du blé a été de 55.209.328 bushels, contre 59.092.000 en 1906.

Au Stock-Exchange, la tendance générale est satisfaisante.

Autriche. — Les deux Chambres ont enfin voté le Compromis austro-hongrois qui entrera en vigueur le 1er janvier. L'avenir de la Banque austro-hongroise a été réservé.

La situation financière de l'Empire est satisfaisante. La crise monétaire universelle passe à peu près inaperçue en Autriche.

Les industries sont encore en bonne posture. La production n'a pas diminué.

A la Bourse de Vienne, les tendances ont été fermes, depuis huit jours.

Belgique. — Les séances de la Bourse sont assez mornes depuis quelque temps : c'est sans doute l'approche de la trêve des confiseurs. Et le marché du terme est déprimé par les nouvelles défavorables de l'étranger. Le marché du comptant a été un peu plus résistant.

Espagne. — La croyance à une crise ministérielle prend corps de plus en plus.

Le budget sera sans doute approuvé avant la fin de l'année ; le projet de réfection de l'escadre sera voté aussi, on n'en doute guère.

La Bourse de Madrid montre quelque fermeté.

Le cours du change a des tendances à se raffermir.

Suisse. — M. Brenner, vice-président du Conseil fédéral, a été élu président de la Confédération suisse pour 1908.

Amérique. — *Canada.* En novembre, les banques canadiennes ont compensé 391.201.770 dollars, contre 404.383.600 en novembre 1906.

Etats-Unis. — Au 31 octobre, la Dette des Etats-Unis s'élevait à 879.226.630 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise, soit une augmentation de 1.227.822 dollars sur septembre.

Les banques continuent à être éprouvées : les ressources de plusieurs ont diminué, mais leur solvabilité est restée entière.

Mexique. — Il y a actuellement, au Mexique, 1.000 mines en exploitation : beaucoup sont des mines de cuivre.

Asie. — *Indes Anglaises.* Dans le premier semestre de 1907, les recettes brutes des chemins de fer de l'Inde se sont élevées à 11.455.396 liv. st., ce qui constitue une augmentation de 812.012 livres sur celles de la même période de 1906.

FRANCE

La Politique. — Le Budget de 1908 devant la Commission sénatoriale.

La Commission sénatoriale des finances a entendu le Président du Conseil et le Ministre des Finances. M. Clemenceau a rendu hommage à la bonne volonté de la Commission et il a exprimé à M. Poincaré sa gratitude au sujet de son rapport général.

La Commission a statué définitivement sur les modifications apportées par elle aux propositions de la Chambre.

Elle a définitivement écarté :

1° La taxe de 4 0/0 insérée dans la seconde partie de l'article 14 sur les valeurs déposées dans les Etablissements de crédit ;

2° Le changement d'échéances trimestrielles des pensions inscrites au Grand-Livre (article 32).

Elle a, d'autre part, disjoint : 1° L'article 11, relatif à la taxe sur les chasses gardées ; 2° les articles 45 à 47, qui modifient dans un sens favorable aux vieillards de soixante-dix ans la loi du 14 juillet 1905 sur l'assistance obligatoire ; 3° l'article 69, qui subordonne à l'avis des Conseils généraux les transports d'eau ou de forces hydrauliques empruntées aux cours d'eau du domaine public.

La Commission a réservé les articles 52 et 53 relatifs à la réduction des périodes d'instruction des réservistes et des territoriaux.

Elle a modifié certaines des dispositions relatives au droit de timbre sur les titres étrangers dans les inventaires et au service des enfants assistés.

La Commission n'a accepté le système d'évaluation globale des propriétés non bâties que sous certaines réserves.

Elle a maintenu à la charge du budget de 1908 les 28 millions nécessaires au payement des primes à la marine marchande.

Elle a demandé à M. Caillaux, pour la première partie de l'article 14, un texte nouveau qui limiterait aux administrateurs des Sociétés par actions et en commandite la taxe sur les prélèvements statutaires.

M. de Verneuil syndic des Agents de change, a eu un entretien avec M. Poincaré. D'autre part, MM Thomson, le général Picquart, Chéron et Viviani ont été entendus par la Commission au sujet de certains chapitres de leurs budgets.

Enfin, la Commission a terminé ses travaux par l'examen définitif des budgets de la Marine et des Affaires étrangères.

La Commission sénatoriale de l'armée s'est réunie vendredi dernier. M. de Freycinet, président de la Commission, s'est prononcé avec énergie pour le maintien de la durée de 28 jours des périodes d'exercices des réservistes. Sa proposition, mise aux voix, ayant été repoussée par 9 voix contre 8, M. de Freycinet a donné sa démission de président. M. Mézières, premier vice-président, s'est refusé de son côté à remplir ses fonctions de vice-président.

M. Doumergue, ministre du Commerce, a présidé, dimanche dernier, le banquet annuel de l'Union des Syndicats de l'Alimentation en gros.

Le même jour ont eu lieu des élections sénatoriales partielles. M. Philipot a été élu dans la Côte-d'Or et M. Poirson en Seine-et-Oise.

Un décret rendu en exécution de l'article 16 de la loi de finances du 30 janvier 1907, et après avis du Comité consultatif des Arts et Manufactures, décide que les absinthes et similaires livrables à la consommation ne peuvent renfermer par litre plus de 3 gr. 50 d'essences de toutes sortes ni plus de 1 gramme d'essence d'absinthe.

Le Sénat a rejeté le projet sur le secret du vote,

QUESTIONS DU JOUR

LA CRISE AMÉRICAINE

Et la Question de l'Or (1)

III

Londres marché mondial de l'or. — La *Banque d'Angleterre*, pivot de ce marché, ne peut guère compter que sur l'or du Transvaal. — Les vicissitudes des Mines d'or sud-africaines. — Leur situation s'est sérieusement améliorée depuis 1904. — Conclusions.

Nos lecteurs savent que Londres, véritable clearing-house des changes internationaux, est le grand marché d'or du monde et que la *Banque d'Angleterre* est le pivot de ce marché. C'est donc à Londres que tous les pays doivent plus ou moins s'adresser, soit pour solder leurs règlements extérieurs, soit pour se procurer le métal jaune nécessaire à la restauration de leur circulation monétaire, comme l'ont fait successivement l'Autriche-Hongrie, la Russie, les Indes anglaises, le Japon, le Chili, l'Egypte, la République Argentine, le Brésil, le Mexique, etc.

Pour faire face à toutes ces demandes, directes ou indirectes, la *Banque d'Angleterre* a à sa disposition : l'or importé de l'étranger, les ressources, assez considérables, de la circulation publique anglaise, et son encaisse-or qui dépasse rarement un milliard de francs.

Mais cette encaisse n'est pas aussi libre dans ses mouvements qu'on semble le supposer quelquefois. En effet, d'après l'*Act* de 1844, qui est sa constitution, la circulation fiduciaire de la *Banque d'Angleterre* ne peut dépasser : 1° Une somme de 16.450.000 liv. st. (soit un peu plus de 410 millions de francs) représentant, à l'origine, un prêt de 14 millions de livres sterling, fait par la Banque à l'Etat et successivement augmenté de 2 millions 450.000 liv. st. (1855 à 1890) ; 2° une somme équivalente à l'encaisse d'or qu'elle possède : Si ce stock est, par exemple, de 30 millions de livres sterling, sa faculté d'émission peut s'étendre à 46 millions 450.000 liv. st., soit 1.160 millions de francs.

Il résulte de cette disposition singulière que la faculté d'émission de la *Banque d'Angleterre* diminue avec l'encaisse métallique elle-même et que lorsque, pour une raison quelconque, cette encaisse est entamée par des demandes d'or extérieures, le marché anglais perd à la fois une portion de sa réserve d'or et une portion proportionnelle du crédit que la Banque peut légalement lui consentir en dehors de sa circulation fixe de 16 millions 450.000 liv. st., puisque sa faculté d'émission diminue en même temps que sa réserve d'or.

C'est ce qui explique qu'à toute sortie d'or un peu importante, et non contre-balancée par des rentrées, la *Banque d'Angleterre* se trouve dans la nécessité d'élever le taux de son escompte, et si les demandes d'or se continuent, d'accentuer cette élévation, de suspendre même tout nouvel escompte jusqu'à ce que l'or revienne dans ses caisses.

---

(1) Voir l'*Économiste Européen*, nos 830 et 831.

La conséquence de ce fonctionnement, c'est que la situation des pays qui ont besoin de l'intermédiaire du marché anglais pour leurs réglements extérieurs est toujours incertaine et que, dans les périodes de crise, ce marché leur fait absolument défaut... ou les ruine par ses exigences.

L'Angleterre elle-même, pour son propre commerce extérieur, a besoin de grandes quantités de métal jaune, car ce commerce se traduit chaque année par un déficit considérable : 3.678 millions de francs en 1906.

Les Etats-Unis ont d'autant plus de facilité pour se procurer de l'or sur le marché monétaire anglais qu'indépendamment des valeurs mobilières américaines qu'ils peuvent vendre au Stock-Exchange de Londres, ils sont créditeurs, sur ce marché, de sommes énormes en raison des produits alimentaires, miniers et métallurgiques que les négociants et industriels anglais leur achètent. En 1906, par exemple, les exportations commerciales des Etats-Unis en Angleterre ont été de 2.915 millions de francs, contre 1.050 millions de produits anglais exportés ou réexportés aux Etats-Unis : soit une différence de 1.865 millions de francs au débit du marché monétaire anglais.

Nous pouvons ajouter que l'Allemagne, la Hollande et la Belgique qui, d'après la statistique américaine ont eu, en 1906, un déficit commercial à l'égard des Etats-Unis de 498 millions, 342 millions et 108 millions de francs, s'adressent également à ce marché pour effectuer leurs remises sur les places américaines (1).

C'est donc l'Angleterre qui doit supporter le plus directement le contre-coup des importations d'or aux Etats-Unis... et il est piquant de constater que sans les mines d'or du Transvaal — que les libéraux et les socialistes anglais ont si violemment attaquées avant et après leur arrivée au pouvoir — la *Banque d'Angleterre* aurait dû, chaque année depuis 1903, demander au Parlement la suspension de l'*Act* de 1844.

En effet, nous savons que les Etats-Unis, qui sont les plus forts producteurs d'or après le Transvaal, gardent toute leur production et prélèvent même 141 millions de francs en moyenne sur la production annuelle des autres pays. L'Australie a produit environ 4 milliards de francs d'or pendant la dernière période décennale, soit une moyenne annuelle de 400 millions ; elle exporte les deux tiers de cette somme, mais ces 266 millions sont à peu près absorbés par les Etats-Unis et par les Indes anglaises, lesquelles, indépendamment de leur production annuelle de 50 millions de francs (moyenne des cinq dernières années), importent en moyenne 108 millions de francs..... absolument perdus pour la circulation européenne.

Sur les 473 millions de francs fournis par les pays divers, la Russie et le Mexique (108 et 78 millions de francs en 1906), aujourd'hui à l'étalon d'or, n'ont pas assez de leur production respective ; quant aux centres aurifères : Canada, Brésil, Colombie, les trois Guyanes, Pérou, Japon, Chine et Corée, etc., leurs champs d'or sont réellement de trop mince importance pour que le marché monétaire anglais puisse en faire grand cas.

Ce marché ne peut donc réellement compter que sur la production sud-africaine (Transvaal et Rhodésie : 650 millions de francs) dans laquelle les champs d'or du Witwatersrand figurent, à eux seuls, pour 595 millions de francs.

* *

Tout le monde sait aujourd'hui que les mines d'or du Witwatersrand ont un caractère absolument différent des anciens placers californiens et australiens. Le minerai qu'on y exploite n'a pas une grande richesse, puisqu'il ne contient guère plus de 40 francs d'or à la tonne, mais les couches de conglomérats aurifères s'y présentent avec une telle régularité, et elles ont été prospectées avec une telle précision, qu'on a pu, pour chaque mine, en déterminer le volume et la valeur d'une manière en quelque sorte mathématique.

Les filons aurifères du Rand ont, en effet, de grandes analogies avec les filons de houille, au point de vue de leur continuité et de l'allure géologique à laquelle ils obéissent. L'exploitation d'une mine d'or du Rand est identique, dans ses grandes lignes, à celle d'une mine de houille ; mais, alors qu'une tonne de houille coûte, en moyenne à extraire, 7 francs et se vend sur le carreau de la mine de 12 à 15 francs : une tonne de « banket », minerai aurifère du Rand, coûte actuellement à traiter de 25 à 30 francs et produit un peu plus de 40 francs d'or.

De 1887 au 30 juin 1907, les mines d'or du Transvaal ont produit 4 milliards 512.722.125 francs d'or, provenant de 81 Compagnies. La production quotidienne s'élève aujourd'hui à 2 millions 70.759 francs et le montant des dividendes payés depuis l'origine jusqu'au 30 juin 1907 atteint la somme de 1.066.774.125 francs. Ces dividendes ont été gagnés par 80 Compagnies ayant un capital nominal de 1.326.883.250 francs.

En comparant ces résultats à ceux des autres pays on constate que le Transvaal, qui fournit aujourd'hui plus de 30 0/0 de la production d'or universelle, verse aux actionnaires de ses mines aurifères 45 0/0 des dividendes payés par tous les autres champs d'or du monde.

Comment, avec de pareilles conditions de succès, les porteurs d'actions minières sud-africaines ont-ils subi tant de mécomptes depuis dix ans ? Pourquoi les meilleures exploitations aurifères du Rand, même celles qui publient des résultats mensuels, confirmés ensuite par des rapports trimestriels et par des distributions de gros dividendes, ont-elles encore à l'heure présente, leurs titres si dépréciés ? C'est ce qu'il convient d'expliquer rapidement :

De 1886 — année de la promulgation par le gouvernement boer de la loi érigeant le Witwatersrand (*Rand* par abréviation) en district minier — jusqu'à la guerre de 1899, les entreprises du Rand subirent deux grandes crises de spéculation (1890-91 et 1895) qui atteignirent surtout des joueurs imprudents, mais qui créèrent cependant une assez fâcheuse réputation à ces entreprises, malgré le développement rapide de leur production aurifère.

Après le fameux krach de 1895 survinrent les violents démêlés que les représentants de l'industrie minière, groupés par la Chambre des mines de

(1) D'après la même statistique, les Etats-Unis, en 1906, ont exporté en France 489 millions de francs de produits, mais ils ont reçu, en revanche, 542 millions de marchandises françaises, laissant ainsi un solde de 53 millions de francs au profit de notre pays.

Johannesburg, eurent avec le gouvernement boer, soit pour le recrutement de la main-d'œuvre indigène, soit à propos des charges toujours croissantes dont les mines étaient frappées. Le gouvernement boer fut toujours dur et tracassier à l'égard de l'industrie aurifère ; le fameux *raid* du docteur Jameson le rendit à son tour agressif, et il est inutile de rappeler ici les interminables discussions qui aboutirent à la guerre de 1899.

Malgré tous ces incidents, les marchés du continent, et surtout le marché français, influencés par les augmentations successives des rendements aurifères du Rand, avaient fini par absorber une grande quantité d'actions sud-africaines — on le savait grâce à la forme nominative de ces titres — quand la guerre éclata.

On sait avec quelle violence la presse continentale, à peu près tout entière, à propos de cette guerre, attaqua à la fois le gouvernement anglais et le personnel directeur des mines transvaaliennes..., et on n'a pas oublié avec quelles démonstrations d'enthousiaste sympathie le président Krüger vaincu et fugitif fut accueilli en France, en Allemagne, en Belgique et en Hollande.

Il était donc très naturel que les porteurs continentaux d'actions sud-africaines, eussent l'idée de vendre ces titres — que la longueur, les effroyables difficultés de la guerre et la prise en possession des mines par les Boers rendaient d'ailleurs aléatoires — comme il fut très naturel que les capitalistes anglais, ayant la certitude que le Transvaal deviendrait colonie britannique, achetassent à guichet ouvert — soit par esprit de patriotisme, soit par simple calcul — tout ce que le continent vendait à bas prix.

La signature des préliminaires de la paix (1er juin 1902) releva le marché sud-africain sans lui ramener cependant les anciens porteurs du continent; mais la hausse fut de courte durée parce que la spéculation anglaise, qui avait supposé qu'aussitôt après la fin de la guerre toutes les mines du Rand pourraient immédiatement reprendre leur broyage à des conditions au moins aussi favorables que celles de 1899, s'effraya des lenteurs de la réorganisation des exploitations, des difficultés du recrutement de la main-d'œuvre et du relèvement considérable des prix de revient.

A cette première déception vint s'en ajouter une autre plus grave encore : la présentation de la carte à payer :

Dans l'exposé financier qui accompagnait le projet d'emprunt du Transvaal de 35 millions de livres sterling (875 millions de francs) émis en Angleterre le 8 mai 1903, le Chancelier de l'Echiquier déclarait que la guerre sud-africaine avait coûté à l'Angleterre la somme totale de 5 milliards 278.900.000 francs, ainsi répartie :

Exercices	Dépenses
—	— Francs
1899-1900	580.425.000
1900-1901	1.628.000.000
1901-1902	1.775.925.000
1902-1903	1.294.550.000
Total	5 278.900.000

Cette somme, — qui ne comprenait que les dépenses de guerre proprement dites, abstraction faite des pertes individuelles de toute nature que l'Angleterre, la colonie du Cap et les deux Républiques sud-africaines subirent au cours des trois années de guerre, — avait été couverte par 3.737 millions de francs de dettes nouvelles et par 1.541 millions d'impôts prélevés sur les contribuables anglais.

C'est le point de départ de l'hostilité contre les magnats des mines d'or qui se manifesta bruyamment dans la classe populaire anglaise et dont les libéraux, radicaux et socialistes, ont si habilement profité au cours de la dernière campagne électorale qui leur a donné le pouvoir.

Pour apaiser l'opinion publique, une contribution de 30 millions de livres ou 750 millions de francs fut imposée au Transvaal comme participation dans les frais de la guerre. C'était naturellement l'industrie minière qui devait supporter la plus lourde part de cette contribution (80 0/0 environ). Heureusement qu'au commencement de 1904 le gouvernement conservateur, voulant atténuer la pénurie manifeste de la main-d'œuvre indigène, consentit à laisser venir des Chinois au Transvaal.

Faut-il rappeler les protestations et les violentes attaques que cette solution de la main-d'œuvre provoqua, dans l'Afrique du Sud d'abord, et en Angleterre ensuite ? Elle fut dénoncée par les libéraux comme la résurrection de l'esclavage, et grâce à cette chinoiserie politique, l'ancien parti de Gladstone battit à plates coutures le parti conservateur-unioniste qui détenait le pouvoir depuis dix années.

Une reprise sérieuse des actions sud-africaines s'était produite dès l'arrivée des premiers Chinois au Transvaal : les exploitations s'amélioraient rapidement, les prix de revient s'abaissaient partout, la production atteignait et dépassait son niveau d'avant la guerre et la distribution des dividendes reprenait même avec de belles perspectives de plus-value, quand le grave échec électoral des conservateurs-unionistes et la chute du cabinet Balfour-Chamberlain vinrent tout remettre en question. Les libéraux s'étaient engagés à expulser les Célestes du Transvaal et leurs premiers actes ne laissèrent aucun doute sur leur volonté de tenir leur engagement et sur leur intention d'être aussi nuisibles que possible à l'industrie aurifère du Transvaal, qu'on rendait responsable de la guerre et dont les représentants appartenaient, pour le plus grand nombre, au parti conservateur.

C'est incontestablement les violentes attaques de la campagne électorale de 1905-1906 et les discours fulminants prononcés à la Chambre des Communes après l'arrivée des libéraux au pouvoir qui, en déclassant la majeure partie des valeurs sud-africaines achetées par le public anglais au cours de la guerre, ont provoqué la plus sérieuse dépréciation que ces titres aient subie depuis la crise de 1895.

* * *

De tout ce qui précède, il résulte donc qu'il n'y a peut-être pas d'industrie au monde ayant — dans un espace de temps aussi court — supporté autant de vicissitudes que ces malheureuses mines du Transvaal ; et cependant leurs conditions

★

d'existence sont tellement favorables qu'elles ont pu, depuis 1904, donner les résultats suivants :

Résultats de l'exploitation des Mines productrices du Witwatersrand de 1904 à 1907 inclusivement :

Années	Tonnes broyées	Valeur de la production	Montant des dividendes distribués	Valeur en Bourse des actions des Mines productrices
		Millions de francs		
1904...	8.022.736	389	99	2.636
1905...	11.160.422	404	122	2.108
1906...	13.571.554	591	149	1.615
1907.(1	15.500.000	663	203	1.451

Les chiffres du tableau précédent — tirés d'une récente statistique de la *Revue Sud-Africaine* — s'appliquent aux seules mines productrices du Rand ; ils prouvent qu'entre 1904 et 1907 les dividendes distribués aux actionnaires de ces mines ont plus que doublé, alors que la valeur en Bourse des actions s'est dépréciée exactement de 45 0/0 du commencement de juillet 1904 — époque où les premiers ouvriers chinois arrivèrent au Transvaal — à la période actuelle.

Et ces dividendes ne constituent pas la totalité des bénéfices réalisés par l'industrie aurifère du Rand, car plusieurs des mines productrices font, sur leurs bénéfices proprements dits, des dépenses extraordinaires pour améliorer les conditions de leur exploitation, ou des réserves que leurs actionnaires retrouveront plus tard. Mais en n'admettant comme bénéfices nets que les dividendes distribués, voici les résultats d'exploitation que les chiffres du tableau précédent nous permettent de dégager relativement aux deux années observées :

Comparaison des résultats d'exploitation des Mines productrices du Witwatersrand pour l'année 1904 et l'année 1907 :

Désignation	1904	1907	Différences 1907
			%
Tonnes broyées..(Tonnes)	8.022.000	15.000.000	+ 93.2
Valeur totale de la production............(Francs)	389.000.000	663.000.000	+ 71.3
Moyenne par tonne :			
Valeur de la product..(Fr.)	*48.50*	*42.50*	— *12.4*
Dépenses de tte nature (2) —	*36.15*	*29.74*	— *17.6*
Bénéfices distribués... —	*12.35*	*13.05*	+ *5.7*

Ce tableau résume, d'une manière parfaite, les efforts accomplis depuis la guerre pour améliorer les conditions d'exploitation de l'industrie aurifère sud-africaine, et les résultats obtenus sont considérables, car il ne faut pas oublier que les bénéfices distribués en 1907, supérieurs de 5.7 0/0 par tonne à ceux de 1904, ont été réalisés avec un minerai d'une teneur inférieure de 12.4 0/0.

Il y a eu, en effet, des économies dans toutes les directions : explosifs, charbon, transports, frais généraux, etc... Quant à cette terrible question de la main-d'œuvre asiatique, qu'on avait fini par considérer comme une question de vie ou de mort pour les entreprises minières du Rand, elle est en train de se résoudre d'une manière absolument normale, à la satisfaction de tous les intérêts en présence.

En résumé, le prix de revient de l'industrie aurifère du Transvaal s'est réduit de près de 18 0/0 entre 1904 et 1907. Cette réduction — qui n'a pas dit son dernier mot et dont nous examinerons, dans un prochain article, les conséquences financières pour les principales mines productrices — a considérablement élargi les perspectives de rendements de cette industrie en lui permettant de broyer des minerais à faible teneur considérés jusqu'ici comme improductifs.

Il est donc permis d'espérer que la production aurifère du Transvaal augmentera rapidement et que, grâce à cette augmentation, le marché monétaire anglais, régulateur du marché monétaire mondial, aura, dans l'avenir, un peu plus d'aisance et de stabilité qu'il n'en a eues pendant ces dernières années.

Mais les Américains ne peuvent attendre ce moment-là pour liquider la crise qui bouleverse leur propre marché ; ils essaieront encore de tirer à eux une partie de la petite couverture jaune qui couvre si mal l'Europe, et on doit craindre, ainsi, que les premiers mois de l'année 1908 soient désagréables pour tout le monde.

FIN EDMOND THÉRY.

(1) Chiffres probables d'après les résultats des dix premiers mois de 1907 et les cours du commencement de décembre.

(2) Y compris les dépenses extraordinaires et les réserves.

Paris, le 16 décembre 1907.

Cher Monsieur Théry,

Veuillez me permettre de vous féliciter pour la série d'articles sur la crise américaine que vous publiez en ce moment dans l'*Economiste Européen*. J'estime que vous comprenez la situation américaine, en ce qui concerne les affaires et la circulation monétaire, mieux que tous ceux qui ont écrit sur ce sujet, soit en Angleterre soit en France. Les statistiques que vous citez montrant que l'accroissement de la masse monétaire n'a pas été en proportion de l'accroissement de l'industrie et de la production, sont des plus convaincantes. M. James J. Hill, notre très habile et très respecté constructeur et administrateur de chemins de fer, a déclaré récemment que les affaires faites par les chemins de fer sont aujourd'hui 2 fois 1/4 supérieures à ce qu'elles étaient il y a dix ans, tandis que les ressources des Compagnies n'ont augmenté que de 1/5. En d'autres termes : tandis que l'extension des chemins de fer a augmenté pendant la dernière décade, dans une proportion un peu supérieure à 2 0/0, le trafic s'est accru de plus de 12 0/0 par an. Ces chiffres démontrent que vos conclusions s'appliquent aussi bien à la question chemins de fer qu'à la question circulation : la charge-affaires, dans les deux cas, est trop lourde pour pouvoir être transportée avec sécurité.

Vous voyez ce qu'aucun de nos financiers nationaux ne voit : ce dont nous manquons ce n'est pas surtout de monnaie fiduciaire, mais de monnaie de remboursement final (de numéraire). Vous savez, sans doute, que les billets de banque ne sont pas monnaie de réserve légale. A partir du moment où les affaires diminuent dans le pays et où les capitaux s'accumulent, les banques provinciales remettent leur surplus en billets aux *reserve cities* et surtout à New York. Les banques de New-York expédient immédiatement, par express, les billets à Washington où ils sont remboursés pour le compte des Banques d'émission et échangés contre des *legal tenders* que les Banques de New-York font alors figurer dans leur réserve. Cela est un obstacle important à l'augmentation de la circulation des billets de banque, car les Banques savent qu'aussitôt qu'il y a accumulation de leurs billets, elles ont à pourvoir à leur rachat immédiat. Je signale ce fait comme une nouvelle preuve que vous êtes dans le vrai en ce qui concerne l'insuffisance de monnaie de réserve pleinement *legal tender* plutôt que de billets de banque dont la quantité s'est accrue, au cours des

dernières années, dans les limites extrêmes de la prudence.

Vous avez vu également le vrai côté de la question en parlant de cette très grande augmentation des billets de banque, tandis que tous les autres critiques n'ont pas cessé de traiter du manque d'élasticité de la circulation. Je crois que l'on peut dire qu'il n'existe pas au monde un autre pays que les Etats-Unis qui aurait pu augmenter sa circulation dans une pareille proportion et dans le même temps. Il est particulièrement amusant de lire les critiques des journaux anglais à ce sujet. S'il y a un pays sur terre avec une circulation non élastique, c'est bien l'Angleterre. La *Banque d'Angleterre* a une circulation de 18.000.000 de livres sterling (450 millions de francs) garantie par un montant égal placé en rente anglaise. Cela peut être comparé à nos 346.000.000 de dollars (1.730 millions de francs) de *greenbacks*, bien que contre ces derniers, le Trésor des Etats-Unis détienne 150.000.000 de dollars (750 millions de francs) d'or, tandis que la *Banque d'Angleterre* ne détient pas d'or. Au delà de ces 18.000.000 de livres sterling (450 millions de francs), comme chacun le sait, tout billet de banque anglais doit être garanti par un montant d'or équivalent. Cette situation peut être comparée à notre émission de certificats-or, contre dépôts d'or. La comparaison cesse ici, car nous avons encore une circulation de billets pouvant être accrue constamment et garantie par le dépôt d'obligations des Etats-Unis, tandis que l'Angleterre n'a pas d'autre élasticité.

Sans doute, vous n'ignorez pas que nos Banques et Trust-Companies sont obligées, par la loi, à conserver une réserve en monnaie *legal tender*, qui s'élève, en moyenne, de 10 à 15 0/0 des dépôts totaux. Les Banques nationales seules ont immobilisé près de 750.000.000 de dollars (3.750 millions de francs) en or et en *greenbacks*. Avec le développement de notre richesse, nos dépôts en banque augmentent naturellement, accroissant nos besoins de monnaie *legal tender* dans la même proportion. Par conséquent, la statistique d'une circulation de 34 dollars (170 fr.) par tête est trompeuse, car cette monnaie ne circule pas. Je crois que le chiffre exact serait 18 dollars (90 fr.) par tête en circulation et 16 dollars (80 fr.) immobilisés dans les banques. Notre proportion des réserves aux dépôts est au moins le double de la proportion correspondante en Angleterre. J'estime que nos réserves sont plus importantes que de besoin, étant donnée la stabilité de nos dépôts dans nos banques. La sécurité d'une institution dépend plus de la qualité de ses prêts que du montant de ses réserves. La *Knickerboker Trust C°*, par exemple, a payé en or 9.000.000 de dollars (45 millions de fr.) (soit 15 0/0 de ses 60.000.000 de dollars 300 millions de francs) de dépôts), mais cela ne l'a pas empêché de faillir.

Bien à vous, Edward TUCK.

Notes sur la Crise américaine

En voyant la reprise des cours s'accentuer à New-York, les banquiers anglais n'ont pas dissimulé qu'ils redoutaient, d'autre part, une aggravation prochaine de la crise, et, en effet, mardi, le *call money* a fait 25 0/0 l'an, en même temps que le *cash* cotait encore 1 0/0. L'expérience européenne, en pareil cas, est la suivante : au milieu de la tourmente et après que celle-ci s'est arrêtée, il y a des oscillations parfois très marquées dans le sens de la hausse ; le véritable niveau des cours s'établit plus tard : il est parfois plus bas qu'on ne l'aurait cru. Le remède, c'est le bon marché des capitaux qui l'amènera, après dégonflement complet et liquidation terminée. Avec de l'argent abondant et facile, les valeurs à rendement fixe attirent sûrement des acheteurs.

Parmi les lettres publiées à l'occasion de la crise (et il en est d'innombrables), nous en avons lu une datée du 25 novembre, dont l'auteur fait observer que, pour la première fois peut-être dans l'histoire du monde civilisé, les banques d'un pays entier, par consentement tacite, ont suspendu les paiements en espèces, et cela sans intervention du législateur. Les banques ont partout suivi l'exemple donné par New-York. En 1893, celles de Chicago ne suspendirent pas les paiements en espèces, si bien qu'un tiers du pays, celui qui est le plus important comme producteur, ne souffrit pas d'une destruction de son système de crédit. Cette fois-ci, il en a été autrement. La supériorité relative de Chicago résulte de ce qu'il a des matières premières d'une vente certaine et qui, en dernière analyse, s'échangent contre de la bonne monnaie. New-York ne trouverait plus de crédit contre ses valeurs mobilières, que Chicago rencontrera preneurs pour les céréales, les viandes, les peaux, cuirs, etc. Le calme qui règne aux Etats-Unis provient de ce que chacun est convaincu qu'on a marché trop vite et qu'il faut ralentir l'allure.

***

Les faillites des banques nationales et de Compagnies de dépôt dans des centres éloignés ont fait ressortir toute la difficulté qu'il y aurait à organiser une banque fédérale unique. La National Bank of Commerce of Kansas avait déposé les 3/5 de sa réserve (comme la loi l'y autorisait) dans des banques à New-York, et lorsque les banques locales qui se servaient d'elle comme d'une sorte de banque centrale se mirent à retirer des fonds dont elles avaient besoin, la National Bank of Commerce ne put recevoir à temps les sommes déposées par elle-même dans l'Est. Une seule Institution centrale semble donc impossible, et la solution consisterait peut-être à en avoir plusieurs, comme ce fut le cas en Suisse.

Le très intéressant rapport de M. Cortelyou sur l'exercice 1906 et 1907-1908 explique le mécanisme en vertu duquel la législation sur les banques a permis l'accumulation successive des réserves de l'intérieur dans les banques de trois villes : New-York, Chicago, Saint-Louis. A New-York en automne 1907, sur 425 millions de réserves (25 0/0 des dépôts) se trouvant dans les banques nationales, 200 millions appartenaient aux banques de l'intérieur qui recevaient des intérêts sur les dépôts : c'était une immobilisation sinon dans le temps, tout au moins, par la distance. Les inconvéniens en ont été démontrés.

Il est un point encore à signaler : c'est la confiance que les Américains ont dans le procédé de mettre en gage des valeurs mobilières contre ouverture de crédit ou création de billets. Comme la création de valeurs mobilières n'a pas de limite, ils préfèrent ce système à celui dont on se sert en Europe et qui repose sur l'escompte de papier de commerce. Les avances sur titres sont loin de jouer un rôle aussi considérable de ce côté-ci de l'Atlantique.

A. R.

Banque Française pour le Commerce et l'Industrie

C'est samedi, 14 décembre, que s'est tenue l'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Société. Elle était présidée, comme la précédente, par le président du Conseil d'administration, M. Rouvier, ancien ministre des Finances, qui, comme on s'en souvient, avait repris possession de son poste pendant l'année 1906. Etaient présentes ou représentées : 68.235 actions.

Dans ses « Informations Economiques et Financières », l'*Economiste Européen* a publié, le 13 courant, le bilan arrêté au 31 juillet dernier, comparé à celui dressé au 31 juillet 1906, ainsi que le « Compte de Profits et Pertes ». Nous nous bornerons à rappeler

ce dernier en le rapprochant de celui afférent à l'exercice 1905-1906 :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1905-06	Exercices 1906-07
	—	—
Crédit	(En francs)	
Bénéfices bruts	4.975.938 82	4.872.884 35
Débit		
Allocation au Conseil	116.500 »	116.500 »
Direction et personnel	557.042 48	717.512 47
Impôts et contributions	89.751 13	92.849 77
Loyer, entretien, frais divers	373.873 66	434.824 99
Amortissements divers	60.878 77	14.632 55
Solde bénéficiaire	3.777.892 78	3.496.564 57
Totaux égaux	4.975.938 82	4.872.884 35

Aux soldes bénéficiaires que nous venons d'indiquer, il convient d'ajouter le report des exercices précédents. On obtient alors les soldes disponibles ci-après :

	Exercices 1905-06	Exercices 1906-07
	—	—
	(En francs)	
Bénéfices nets conformément aux bilans	3.777.892 78	3.496.564 57
Report de l'exercice précédent	622.520 94	1.152.619 27
Soldes définitifs disponibles	4.400.413 72	4.649.183 84

La répartition de ces montants a eu lieu de la manière suivante :

	Exercices 1905-1906	Exercices 1906-1907
Répartition	(En francs)	
Réserve légale	188.894 64	174.828 23
Dividende 5 0/0 aux actions, soit 12 fr. 50 par titre	3 000.000 »	3.000.000 »
Tantième au Conseil	58.899 81	32.173 63
Report à nouveau	1.152.619 27	1.442.181 98
Sommes égales	4.400.413 72	4.649.183 44

Le montant des profits, pour le dernier exercice, a été légèrement inférieur à celui de l'année 1905-1906, mais la situation de la Société n'en a pas moins grandi. C'est ainsi que le total des comptes du bilan, au 31 juillet dernier, atteint 198.147.514 fr. 78, contre 168 millions 144.634 fr. 22 au 31 juillet 1906. Cette nouvelle progression du chiffre des affaires témoigne de l'activité de la Société, qui s'est particulièrement attachée à développer ses opérations de banque proprement dites, opérations qui ont eu toutefois, vers la fin de l'exercice, à se ressentir d'un certain ralentissement par suite de la crise qui a commencé alors à sévir en Amérique, et qui s'est répercutée sur un grand nombre de places européennes.

Comme le Conseil d'administration a toujours pensé qu'un des meilleurs moyens d'étendre le champ d'action de la Banque était de nouer des relations étroites avec les Banques étrangères, il lui a fait prendre un intérêt dans le *Credito Italiano* et dans la *Banque Internationale de Bruxelles*. La *Banque Française* est tout naturellement représentée dans les Conseils d'administration de ces deux Etablissements. En outre, elle a pris un intérêt important dans le *Banco del Peru y Londres de Lima*, et elle a fait coter, sur le Marché de Paris, les actions de cette institution, qui jouissent depuis longtemps d'un revenu très rémunérateur.

En dehors de ce qui précède, la *Banque Française* a participé, en 1906-1907, comme pendant les exercices précédents, aux principales opérations financières conclues sur la place de Paris, notamment à l'*Emprunt 3 0/0 du gouvernement général de l'Afrique Occidentale Française*, à l'*Emprunt Argentin 5 0/0*, à l'*Emprunt Serbe 4 1/2 0/0 1906*, à l'*Emprunt Japonais 5 0/0 1907*, à l'*Emprunt Bulgare 4 1/2 0/0 1907*. Elle s'est également intéressée aux augmentations du capital de la *Société Marseillaise*, de la *Banque de l'Azoff-Don*, etc. Toutes ces opérations ont été liquidées avec profit.

Ajoutons que la *Banque Française* a aussi pris part à l'émission de l'*Emprunt Ottoman 4 0/0 1904*. Les obligations de cet Emprunt constituaient le gage d'une avance consentie au gouvernement turc par le consortium de l'Unification de la Dette ottomane, dont la Banque était l'un des contractants. Un des précédents rapports signalait déjà cette opération d'avance, qui s'est trouvée ainsi liquidée avec un notable bénéfice. Enfin, avec plusieurs grands Etablissements et maisons de banque, elle a constitué la *Société Générale de Matériel de Chemins de fer*, au capital de 5 millions de francs, et avec un groupe composé de plusieurs grands Etablissements de Paris et divers éléments techniques importants, elle a prêté son appui financier à M. Rouland, qui a été choisi comme régisseur de la Société de régie intéressée du gaz de Paris. Le susdit groupe a souscrit le capital de 30 millions de francs de cette nouvelle entreprise, dénommée *Société du Gaz de Paris*, et qui, constituée par M. Rouland le 17 mai 1907, a pris possession des services le 1er septembre 1907. Depuis cette époque, l'entreprise se poursuit dans des conditions satisfaisantes, et les premiers mois d'exploitation font bien augurer de l'avenir. L'admission à la Cote officielle de la Bourse de Paris des actions de la nouvelle *Société du Gaz de Paris*, a eu lieu postérieurement à la date de clôture du dernier exercice de la *Banque Française*.

Tout comme pour l'exercice précédent, le dividende, pour 1906-1907, aurait pu facilement être fixé à un niveau plus élevé, mais le Conseil d'administration a cru ne pas devoir se départir de sa ligne de conduite et reporter à nouveau un montant qui augmente tous les ans. A ce propos, faisons remarquer que la situation de la *Banque Française* ressort de l'état suivant :

	En francs
	—
Actif	
Espèces en caisse et dans les Banques	11.444.597 02
Portefeuille	52.490.998 55
Reports	37.082.708 45
Fonds à recevoir en liquidation de fin juillet	89.605 95
Comptes courants débiteurs	12.426.990 96
Avances sur garanties	20.981.783 09
Débiteurs par acceptations	33.104.383 41
Comptes divers	859.576 11
	168.480.643 54
A ajouter :	
Rentes, actions et obligations	15.357.696 65
Participations financières	11.968.082 65
Total	195.806.422 84
Passif	
Dividendes non encore réclamés	29.401 75
Dividende de l'exercice 1905-1906	3.000.000 »
Tantième au Conseil	32.173 63
Effets à payer et acceptations	38.468.433 86
Comptes courants créditeurs à vue	62.460.008 37
— — à préavis	30.634.164 63
Comptes divers	1.265.820 81
Total	135.890.(03 05

L'actif dépasse donc le passif de 59.926.419 fr. 79, non compris les immeubles, le mobilier, les installations, qui représentent 2.341.091 fr. 94.

A l'assemblée générale du 14 décembre un échange de vues eut lieu, et le président, après avoir rappelé ce que la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* a fait dans le passé, s'est exprimé ainsi :

Pour l'avenir, nous avons l'intention de persévérer dans ce que nous avons fait jusqu'ici : développer le plus possible les opérations de Banque proprement dites, parce que ces opérations constituent un fonds solide dont l'accroissement marque le développement même de notre établissement. Et je ne suis pas fâché d'avoir, à ce propos, à adresser devant l'assemblée mes félicitations à M. du Peloux, directeur de la partie « banque ». Vous pouvez voir, d'après l'examen des comptes qui vous sont soumis, combien se sont développés nos services de banque proprements dits.

« En dehors de cette partie, nous avons à rechercher les affaires nouvelles. L'énumération de celles que nous avons faites vient d'être placée sous vos yeux. La principale, qu'a

rappelée l'honorable actionnaire, celle du Gaz de Paris, est précisément une de celles qui n'a pas été liquidée à temps pour profiter au dernier exercice.

« Nous comptons donc continuer à développer nos affaires de banque; nous comptons aussi nous efforcer, par une recherche active et incessante, de découvrir des affaires nouvelles, et nous espérons y réussir par notre initiative propre. D'autre part, nous voulons participer à l'activité générale des affaires qui se traitent avec les grands établissements de la place de Paris, établissements avec lesquels, jusqu'ici, nous avons eu et continuerons à avoir les meilleures relations. Jusqu'à ce jour nous avons été associés, d'accord avec eux, à presque toutes les affaires traitées sur notre place.

« Tel est notre passé, notre présent, et telle est, pour l'avenir, la politique que nous entendons suivre. »

Le rapport, le bilan, le dividende, la réélection comme administrateurs de MM. J. Kulp et E. Ullmann, administrateurs sortants, ainsi que la ratification de la nomination, comme administrateurs, de MM. L. Odier et A. Spitzer, furent ensuite votés à l'unanimité. Après ce vote, M. Rouvier, président, a dit encore qu'il était heureux de constater l'unanimité avec laquelle l'assemblée générale approuvait la gestion du Conseil, et qu'il lui répétait, en terminant : « La politique financière que, quant à moi, j'entends suivre, « est, certes, une politique d'affaires actives, mais « aussi d'invariable prudence. »

A. LECHENET.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN NOVEMBRE 1907

L'Imprimerie Nationale vient de publier le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les onze premiers mois de 1907.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 30 novembre, à 5.467.648.000 fr. et les exportations à 5.059.987.000 fr.

Les chiffres du mois de novembre se décomposent comme suit :

MOIS DE NOVEMBRE

IMPORTATIONS	1907	1906	Différences pour 1907
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	95.820	101.631	— 5.811
Matières nécessaires à l'industrie..........	335.578	249.576	+ 86.002
Objets fabriqués	102.090	81.086	+ 21.004
Totaux	533.488	432.293	+ 101.195
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	78.335	69.722	+ 8.613
Matières nécessaires à l'industrie..........	132.094	121.334	+ 10.760
Objets fabriqués......	237.931	236.519	+ 1.412
Colis postaux	38.714	29.560	+ 9.154
Totaux.......	437.074	457.135	+ 29.939

ONZE PREMIERS MOIS

IMPORTATIONS	1907	1906	Différences en 1907
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	910.355	850.756	+ 59.599
Matières nécessaires à l'industrie..........	3.500.087	2.999.945	+ 500.142
Objets fabriqués	1.057.206	849.972	+ 207.234
Totaux.......	5.467.648	4.700.673	+ 766.975
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	680.885	665.608	+ 15.277
Matières nécessaires à l'industrie..........	1.398.659	1.241.851	+ 156.808
Objets fabriqués	2.622.645	2.342.914	+ 279.731
Colis postaux (*)......	357.798	338.411	+ 19.387
Totaux.......	5.059 987	4.588.784	+ 471.203

(*) Dont 36.567.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 30.161.000 francs pour les onze premiers mois de 1906,

Le mouvement total des échanges (importations et exportations) s'est élevé, pendant les onze premiers mois de cette année, à 10.527.635.000 fr., au lieu de 9.289.457.000 fr. en 1906. L'augmentation a donc atteint 1.238.178.000 fr.

Pour le mois de novembre, à l'importation, on enregistre une diminution dans le commerce des articles d'alimentation. Les matières nécessaires à l'industrie augmentent de 86.002.000 fr.; les objets fabriqués augmentent de 21.004.000 fr.

En ce qui concerne les exportations, les matières nécessaires à l'industrie augmentent de 10.760.000 fr. ; on relève dans le groupe des objets d'alimentation un accroissement de 8.613.000 fr. Le commerce des objets fabriqués a également progressé.

G. B.

LES ÉVÉNEMENTS DU MAROC

Les opérations de nos troupes contre les Beni Snassen ont donné lieu, cette semaine, à un engagement des plus sérieux.

D'après une dépêche du général Lyautey, datée de Lalla-Marnia, la colonne Felineau a enlevé, le 15 décembre, les gorges d'Aïn-Sfa et trois villages qui dominent ces gorges. Le 13, les goumiers avaient poussé à Aïn-Sfa une reconnaissance et avaient été accueillis à coups de fusils par les Marocains.

Le colonel Felineau, dont les troupes avaient campé le 14 sur l'Oued-Isly, s'est porté à la première heure sur Aïn-Sfa.

A neuf heures du matin, l'attaque a commencé et elle s'est terminée à cinq heures du soir.

Nous avons eu treize blessés, dont un officier, le lieutenant Faure, du 2e spahis; l'adjudant Guyot, du 3e tirailleurs; un adjudant du 1er étranger, six tirailleurs, trois légionnaires, un spahi. Il y a trois blessés grièvement.

Nos troupes sont en possession du marché d'Aïn-Sfa et des sources. Elles occupent un mamelon élevé qui commande l'entrée des gorges et tiendra sous son feu les débouchés de la montagne.

Cet engagement a produit une impression considérable sur les Beni-Snassen. Il paraît qu'ils songent à se soumettre, mais les conditions qui leur seront imposées seront des plus sévères.

Informations Économiques et Financières

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de novembre 1907. Ce rendement s'est élevé à la somme de 248.054.600 francs, soit en plus-value de 10.226.700 fr. sur les évaluations budgétaires, et de 7.573.100 fr. sur les recettes du mois de novembre 1906, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous:

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur le mois de novembre 1906
	(En francs)	
Enregistrement...............	+ 2.755.000	+ 5.320.000
Produits du timbre...........	+ 456.000	+ 966.000
Impôt sur les opérations de Bourse.....................	— 33.500	— 183.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières.................	+ 424.000	+ 417.000
Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris)	+ 2.482.000	— 299.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)........	— 528.000	— 363.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes.....	— 131.000	— 164.000
Sels..........................	+ 81.000	+ 392.000
Sucres	+ 1.169.800	+ 756.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)...............	+ 3.551.400	+ 731.600
Différence pour 1907....	+ 10.226,700	+ 7.573.100

Voici, maintenant, la situation pour les onze premiers mois de 1907 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits des mois correspondants de 1906 :

	Différences — Par rapport aux évaluations budgétaires (En francs)	Différences — Sur les 11 1ers mois de l'année 1906 (En francs)
Enregistrement	+ 14.183.000	+ 32.114.500
Produits du timbre	+ 13.162.000	+ 5.578.500
Impôts sur les opérations de Bourse	+ 164.500	+ 61.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 14.951.500	+ 9.698.500
Douanes (sucres et sels non compris)	+ 65.603.000	+ 29.972.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 8.411.200	+ 14.228.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes	— 900.000	+ 235.000
Sels	— 231.000	— 171.000
Sucres	+ 13.874.100	+ 6.366.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 42.304.800	+ 17.564.900
Différence pour 1907	+171.523.100	+115.627.900

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de novembre, de 15.942.600 fr., en augmentation de 3.348.270 francs sur les prévisions, et de 4.525.700 francs sur les recettes de novembre 1906.

Pour les onze premiers mois de 1907, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 2.553.792 francs de plus qu'il avait été prévu, et 5.351.910 francs de plus également que ceux de la même période de 1906.

Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, dont la perception a été autorisée par la loi du 30 janvier dernier, disons qu'à la date du 1er décembre les évaluations budgétaires s'établissaient à 553.935.496 fr., et les rôles émis à 571.167.800 fr., et, en ajoutant les centimes additionnels, à 1.064.848.300 francs. Les douzièmes échus à la même date s'élevaient à 884.151.900 fr., et les recouvrements effectués ayant atteint 983.456.500 fr., la différence en plus aux recouvrements, par rapport aux douzièmes échus, s'est chiffrée par 99.304.600 francs.

Pour la même période, en 1906, les recouvrements s'étaient élevés à 950.621.400 fr., soit une différence de 32.835.100 francs en faveur de 1907. Disons encore qu'en 1907, les frais de poursuite se sont chiffrés par 1.477.300 fr., soit 1.45 pour mille, contre 1.475.200 fr. en 1906, ce qui représentait 1.48 pour mille.

La Démolition des fortifications de Paris. — De nouvelles négociations sont en cours entre l'Etat et la Ville de Paris en vue de l'achat, par cette dernière, d'une partie de l'enceinte fortifiée.

On sait que, depuis longtemps, la Ville de Paris et les communes voisines de la banlieue réclament la démolition des fortifications, que les militaires s'accordent à considérer comme n'ayant plus aucune valeur de défense, et l'abolition de la servitude qui empêche de construire dans la zone extérieure du mur d'enceinte.

La loi du 19 février 1898 en a déclassé une importante portion comprise entre la porte de Pantin et la Seine. L'évaluation du prix de ces terrains a été fort variable. Tout d'abord l'Etat a parlé de 190 millions puis de 130, alors que les ingénieurs ou architectes de la Ville évaluaient à 64 ou 65 millions de francs ces mêmes terrains. C'est l'énormité de l'écart entre ces deux évaluations qui a fait avorter les pourparlers entamés en 1902.

Le nouveau projet, dont l'Etat a pris l'initiative, est basé sur une évaluation de 90 millions pour les terrains utilisables par la Ville de Paris ; mais le ministre des Finances se déclare disposé à discuter les prix.

En présentant ce projet au Conseil municipal, le Préfet de la Seine exprime l'avis que la Ville qui, en sus des prix d'achat des terrains, aura à exécuter de coûteux travaux de mise en état de viabilité et de création de voies pour le lotissement, et qui donnera ainsi une plus-value considérable aux terrains de la zone militaire, bénéficie d'une loi lui permettant de recouvrer, lors de la vente des terrains de zone ou de leur construction, une partie de la plus-value que ses dépenses leur auront acquis.

Tel est le nouveau projet dont vient d'être saisi le Conseil municipal de Paris et qui paraît avoir plus de chances d'aboutir que les précédents.

Convention fiscale Franco-Anglaise. — Le *Journal Officiel* a récemment publié le texte de l'arrangement conclu à Londres, « en vue d'empêcher, autant que possible, les fraudes dans les cas de droits de succession ».

Voici le texte de cette Convention, qui avait été signée, en octobre dernier, par M. Cambon et Sir Edward Grey et qui a été ratifiée, le 9 décembre, par le roi Edouard VII et par M. Fallières :

Article premier. — Le gouvernement britannique s'engage à fournir, pour toutes personnes décédées dont le domicile est en France, un extrait de l'affidavit contenant les nom, prénoms, domicile, date et lieu de décès du *de cujus*, les renseignements touchant ses successeurs et la consistance de l'hérédité en valeurs mobilières.

Toutefois, l'extrait ne sera fourni que dans le cas où le total de ces valeurs mobilières atteindra au minimum 100 livres sterling.

Art. 2. — Le gouvernement français s'engage à fournir, pour toutes personnes décédées dont le domicile est dans le Royaume-Uni de Grande-Bretagne et d'Irlande, un extrait de la déclaration de mutation par décès, contenant les indications énumérées à l'article premier.

Toutefois, l'extrait ne sera fourni que dans le cas où le total des valeurs mobilières déclarées atteindra au minimum 2.520 francs.

Art. 3. — Les extraits des affidavit et des déclarations de mutation seront certifiés par les préposés chargés de recevoir ou d'enregistrer ces affidavit ou déclarations.

Toutefois, lorsque l'un des deux gouvernements le jugera nécessaire, ces extraits seront revêtus, sur sa demande et sans frais, des certifications et légalisations de signatures exigées par la procédure en usage dans son pays.

Art. 4. — Les extraits des affidavit et des déclarations, reçus ou enregistrés pendant chaque trimestre, seront, dans les six semaines suivant l'expiration de ce trimestre, adressés directement par le Board of Inland Revenue, à la Direction générale de l'Enregistrement, et réciproquement.

La correspondance relative auxdits extraits sera aussi échangée directement entre ces deux administrations centrales.

Art. 5. — Le présent arrangement sera ratifié, et les ratifications en seront échangées à Londres dans le plus bref délai possible.

Art. 6. — Le premier envoi effectué concernera le trimestre du 1er janvier au 31 mars 1908.

On assure que le ministre des Finances a l'intention de pressentir plusieurs autres puissances pour en obtenir des accords semblables à la nouvelle Convention fiscale franco-anglaise.

L'Achèvement du boulevard Haussmann. — Parmi les grandes opérations de voirie commencées

par Haussmann et non encore achevées, il en est deux ou trois qui se réalisent plus ou moins lentement; mais, jusqu'à présent, celle de la jonction du boulevard Haussmann avec les grands boulevards n'a pu réunir une majorité pour la doter de crédits nécessaires à l'Hôtel de Ville.

Une ingénieuse combinaison échoua, il y a quelques années, à la suite du décès d'un notaire parisien, qui avait presque réussi à former un consortium des propriétaires intéressés.

Lors du vote de l'emprunt départemental de 200 millions, on inscrivit une prévision de 7 millions de francs pour subvention éventuelle à la Ville de Paris, en vue de l'achèvement du boulevard Haussmann, mais la dépense étant évaluée à plus de 25 millions, on n'apercevait pas bien, à ce moment, la portée de cette inscription. Il est possible, cependant, qu'elle facilite une solution que l'Administration préfectorale vient d'étudier et de présenter à la Ville de Paris.

Cette combinaison consiste à réaliser l'opération de concert avec un groupe d'entrepreneurs, de propriétaires et d'architectes, qui bâtiraient immédiatement et ne demanderaient à la Ville que le paiement des terrains incorporés à la voie publique et la dépense de la mise en état de viabilité de ce dernier tronçon du boulevard Haussmann. Les charges de la Ville se trouveraient ainsi limitées au strict nécessaire et dégagées des aléas que présentent les reventes de terrains après expropriations. Mais même ainsi réduite, la dépense atteint encore 18 millions de francs. En sus des 7 de la subvention départementale, il faudrait donc trouver les 11 millions de francs nécessaires.

Banque de Paris et des Pays-Bas. — Le conseil d'administration de cet établissement vient de décider qu'un acompte de 20 francs par action sur le dividende de l'exercice 1907 serait distribué à partir du 2 janvier prochain, à raison de 19 fr. 20 pour les actions nominatives et de 18 fr. 25 pour les actions au porteur.

Banque de l'Union Parisienne.— Les actionnaires de cet Etablissement sont informés que, par décision du conseil d'administration, il sera mis en paiement, à partir du 2 janvier 1908, un acompte de 15 francs sur le dividende de l'exercice 1907, payable à raison de 14 fr. 40 net pour les actions nominatives, et de 13 fr. 57 net pour les actions au porteur, contre remise du coupon nº 7, à Paris, au siège social, 7, rue Chauchat, 14, rue Le Peletier; à Bruxelles, à la *Société Générale* de Belgique.

Banque Centrale Mexicaine. — Les actions de la *Banque Centrale Mexicaine*, qui avaient fléchi au moment de l'augmentation récente de son capital — c'était d'ailleurs rationnel, les actions nouvelles étant émises à 401 fr. 50 — ont déjà reconquis le cours de 435 fr. environ, auquel elles se négociaient avant cette opération. Nous avons maintes fois insisté sur le rôle prépondérant que joue la *Banque Centrale* au Mexique, ce qui explique la brillante situation de cet établissement.

Son dividende pour l'exercice 1906 a été de 28 fr. 31, dont 15 fr. 51 payés en janvier 1907 et le solde 12 fr. 80 mis en distribution en juillet dernier.

Les actions nouvelles, au nombre de 90.000 de 100 piastres chacune valeur nominale, participeront aux bénéfices à partir du 2 janvier 1908, sur le même pied que les anciennes, ce qui indique que leur valeur actuelle ne diffère de celle des actions anciennes que du montant du dividende qui sera réparti pour l'exercice 1907.

La *Banque Centrale Mexicaine* a été constituée en 1899. Ses statuts ont été modifiés depuis à plusieurs reprises. Le montant de son capital, depuis l'augmentation effectuée au commencement du mois dernier, est de 30 millions de piastres, divisé en 300.000 actions de 100 piastres valeur nominale, dont 270.000 de la série A et 30.000 de la série B.

Ces derniers titres représentent la portion du capital souscrit par les banques locales d'émission au Mexique; ils sont et doivent rester nominatifs et ne peuvent être négociés qu'entre ces mêmes banques. Les actions de la série A, en conséquence, figurent seules à notre Cote officielle, au nombre de 180.000 actuellement. Ce nombre sera porté dans quelque temps à 270.000 par l'admission des 90.000 actions nouvelles récemment émises.

D'une manière générale, la *Banque Centrale Mexicaine* a pour objet de centraliser et d'effectuer les règlements entre les diverses banques locales d'émission établies en conformité de la loi du 19 mars 1897 dans tous les Etats et territoires de l'Union, à l'exception du district fédéral de Mexico. Elle est en outre autorisée par ses statuts à faire toutes sortes d'opérations de banque avec les banques, les commerçants, industriels, propriétaires et agriculteurs.

La *Banque Centrale Mexicaine* a distribué à ses actionnaires 10 0/0 pour les trois exercices 1903, 1904 et 1905 et 11 0/0 pour 1906. Les cours actuels sont donc avantageux si l'on considère que les plus hauts et plus bas cours ont été de 483 fr. et 436 fr. en 1905 et de 498 et 442 fr. en 1906.

Rappelons pour finir que la *Banque Centrale* vient d'annoncer la distribution, à partir du 2 janvier prochain, d'un acompte de 6 dollars mexicains par action, soit 15 fr. 54, égal à l'acompte payé l'année précédente à pareille époque, ce qui semble indiquer que le dividende total de 1907 sera au moins maintenu au taux de 11 0/0 réparti pour 1906.

Banque Hypothécaire Franco-Argentine. — Il n'est pas inutile de fournir quelques explications sur les garanties que la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine*, dont nous avons indiqué la semaine dernière la constitution et l'objet, exige de ses clients, et sur les conditions dans lesquelles ses prêts sont consentis.

Toute demande d'emprunt est immédiatement suivie d'une enquête approfondie sur la moralité et la solvabilité de l'emprunteur : il n'y est donné suite que sur rapport favorable sans aucune restriction.

Les prêts sont gagés sur première hypothèque et ne peuvent excéder 60 0/0 de la valeur estimative du gage. Cette estimation est faite avec le plus grand soin par les experts de la *Banque Hypothécaire* qui, par leur connaissance du pays, ont en ces matières une compétence indiscutable.

Le Conseil d'administration comprend cinq administrateurs et une Commission de la *Société Hypothécaire Belge-Américaine*, Société fondée en Belgique, en 1898, sous les auspices de la *Société Générale de Belgique*, et ayant aussi pour objet principal d'effectuer des prêts hypothécaires dans la République Argentine.

C'est qu'en effet la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* s'est constituée en France avec le concours de la Société Belge qui, ayant épuisé sa faculté d'émission, ne pouvait donner suite aux demandes de prêts hypothécaires, qui se présentent en Argentine, que dans la mesure où les remboursements lui procuraient des disponibilités.

Ayant ainsi concouru à la formation de la *Banque Hypothécaire Franco Argentine*, la Société Belge a facilité ses débuts en mettant à sa disposition, en vertu d'une convention spéciale du 17 juin 1905, son organisme déjà éprouvé, ses locaux et son personnel résidant à Buenos-Aires.

Par contre, aux termes de cette convention, la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* offre à la *Société Hypothécaire Belge-Américaine* les prêts hypothécaires qui lui sont proposés, chaque fois que le total des prêts consentis par cette dernière n'atteint plus la somme de 31 millions de francs.

Société Russe de Construction de Locomotives et Mécaniques. — Les comptes de cette Société, pour l'exercice 1906-1907 clos le 30 juin dernier, et qui ont été soumis à l'assemblée générale réunie le 9 novembre dernier, se comparent de la manière suivante avec ceux de l'exercice précédent :

	Bilan au 30 juin 1906	1907
	—	—
Actif	(En roubles)	
Immeubles et matériel	5.164.506 59	5.293.921 76
En caisse	1.702.470 62	1.557.338 73
Débiteurs divers	685.119 40	676.337 18
Titres	25.520 »	61.595 50
Cautionnements	18.272 06	18.589 »
Matières premières en magasin	914.265 51	634.602 44
Produits fabriqués	44.312 83	32.366 68
Travaux en cours	913.298 13	1.222.308 15
Avances à la Société de Consommation	40.025 »	» »
Effets à recevoir	7.933 »	» »
Dépenses des exercices à venir..	88.100 33	18.638 82
Cautionnement des administrateurs	167.634 »	162.977 50
Effets en nantissement	100.000 »	100.000 »
Effets reçus en garantie	2.000 »	2.000 »
	9.873.457 47	9.780.675 76
Passif		
Capital (28.000 actions)	5 215.280 »	5.215.280 »
Obligations encore en circulation.	737.250 »	272.500 »
Réserve légale	268.856 13	370.140 75
Fonds d'amortissement du matériel et des immeubles	1.692 197 41	2.059.786 89
Créditeurs divers	867.066 82	793.454 02
Profits et Pertes	1.097.807 11	1.069.514 10
	9.873.457 47	9.780.675 76

Les soldes bénéficiaires accusés par les bilans ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » ci-dessous :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1905-06	1906-07
	—	—
Crédit	(En roubles)	
Produit des ventes de locomotives	5.966.094 12	4.896.441 04
Moins :		
Dépenses d'exploitation	4.828.312 99	3.855.335 94
Bénéfice d'exploitation	1.137.781 13	1.041.105 10
Intérêts	49.305 45	67.826 10
Bénéfice sur amortissement des obligations	» »	63.000 »
Total du crédit	1.187.086 58	1.171.931 20
Débit		
Dépenses de l'administration	78.818 61	77.834 62
Intérêts des obligations	33.176 25	21.712 50
Impôt industriel, moins 2.000 roubles payés	8.430 56	8.430 56
Secours aux employés appelés à la guerre	3.815 »	» »
Bénéfices nets	1.062.846 16	1.063.953 52
	1.187.086 38	1.171.931 20

Aux bénéfices ci-dessus il convient d'ajouter les soldes reportés des exercices précédents :

	Exercices 1905-1906	1906-1907
	—	—
	(En roubles)	
Bénéfices nets	1.062.846 16	1.063.953 52
Report de l'exercice précédent..	34.960 95	5.560 58
Soldes disponibles	1.097.807 11	1.069.514 10

Ces soldes ont été répartis comme suit :

	Exercices 1905-1906	1906-1907
	—	—
Répartition	(En roubles)	
Réserve	106.284 62	53.197 68
Amortissements	367.589 48	375.174 45
Impôts	53.358 61	55.457 23
Tantièmes	89.013 82	80.666 15
Dividende de 17 roubles par action	476 000 »	476.000 »
Report à nouveau	5.560 58	29.018 59
Sommes égales	1.097.807 11	1.069.514 10

Le dividende de l'exercice 1906-1907 a été fixé à 17 roubles par action (44 fr. 70). Il avait été également de 17 roubles en 1905-1906, contre 16 roubles en 1904-1905 ; 14 roubles en 1903-1904 ; 16 roubles en 1902-1903 et en 1901-1902 ; 18 roubles en 1900-1901 ; 20 roubles en 1899-1900, et 18 roubles en 1898-1899.

Pendant le dernier exercice, le chiffre des affaires a été inférieur à celui de 1905-1906, puisqu'il s'est élevé à 4.896.441 roubles, au lieu de 5.966.094 roubles l'année précédente ; mais grâce à une bonne réglementation des dépenses, les bénéfices, d'une année à l'autre, n'ont que peu différé.

La Société est dans une très bonne situation financière, et elle a déjà amorti 40 0/0 de ses immobilisations. Ajoutons que sur le chiffre de 2 millions de roubles d'obligations qu'elle avait émis, elle a déjà remboursé 1.727.500 roubles, et que selon toute vraisemblance, le solde encore en circulation, soit 272.500 roubles, sera complètement amorti par anticipation pendant l'exercice en cours.

Compagnie Générale de Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres. — La *Compagnie Générale de Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* vient de livrer à l'exploitation sa ligne du Nord qui va de Rosario à Buenos-Ayres et qui mesure une longueur de 376 kilomètres. De nombreuses demandes de transports reçues dès l'annonce de l'ouverture du trafic confirment les prévisions faites au sujet de la productivité de cette ligne.

Outre qu'elle traverse une région très peuplée et très riche qui lui assure un trafic propre important, elle a l'avantage de recueillir à Rosario les marchandises provenant des réseaux de Santa-Fé et du Central Norte et descendant sur Buenos-Ayres. Le réseau de la *Compagnie Générale de Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* étant à voie de 1 mètre, comme celui de Santa-Fé, les wagons de l'une quelconque de ces Compagnies peuvent circuler sur les lignes de l'autre sans qu'il y ait besoin de transborder les marchandises.

En sens inverse, la ligne qui vient d'être ouverte transportera également les marchandises provenant de Buenos-Ayres à destination de Rosario et de la province de Santa-Fé.

Or, si l'on se reporte au dernier rapport de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, on voit que les recettes brutes kilométriques sur l'ensemble de son réseau, y compris les lignes nouvelles et les embranchements, ont été, en 1906, de 12.487 fr.

Il semble donc qu'avec une situation aussi exceptionnelle, la ligne de Buenos-Ayres à Rosario pourra tabler, dès le début, sur des recettes au moins égales et sur leur progression rapide.

Compagnie des Agents de change de Paris. — La Compagnie des Agents de change de Paris, dans son assemblée générale du 17 décembre, a élu, pour composer la Chambre syndicale durant l'exercice 1908 : M. de Verneuil, syndic ; MM. Roblot, de l'Argentière, Roland-Gosselin, Blacque, Lecomte, Tardieu, Burat, Raveneau, adjoints au syndic. MM. Rochet et Deseilligny, adjoints sortants, n'étaient pas rééligibles aux termes du règlement.

Compagnie des agents de change de Marseille. — La Compagnie des agents de change près la Bourse de Marseille, réunie en assemblée générale le 13 courant, à l'effet de procéder, selon les termes de ses statuts, au renouvellement de sa Chambre syndicale pour l'exercice 1907-08, a nommé :

Syndic, M. G. Girmmig, syndic, réélu; adjoints réélus : MM. L. Cheurret, G. Montel, P. Gautier, L. Jacmart; adjoints : P. Blanc et G. Gonelle.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	12 décembre	19 décembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.692.396.335	2.693.917.739
Argent	925 305 106	927.043 054
	3.617.701.441	3.620 960.793
Effets échus hier à recevoir à ce jour	80 485	51.590
Portefeuille Paris — Effets Paris	400.351.993	412.962 708
Portefeuille Paris — Effets Etranger	81.808.775	81 818 775
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	34.133	195 871
Portefeuilles des succursales	694.758.698	718.694 206
Avances sur lingots à Paris	1.140.000	2.421 000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	179.433.098	194.158.333
Avances sur titres dans les succurs.	399.234.815	391 940.296
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.626.950	99.626 950
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	29 284.513	29.290.728
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	8.203.453	8.264 114
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	118.021.938	116.496 866
Total	5 935.068 489	5.982 260.425
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.805.950.200	4.805.710.430
Arrérages de valeurs déposées	19.641.840	19 293.540
Billets à ordre et récépissés	5.025.802	5.251.318
Compte courant du Trésor, créditeur	228 542.682	254.347.014
Comptes courants de Paris	411.655.710	424.794 966
Comptes courants dans les succursales	65.234.686	65.618.979
Dividendes à payer	1.734.562	1.564.698
Escompte et intérêts divers	22 728.932	25.583.383
Réescompte du dernier semestre	2.664.507	2 664 507
Divers	146.824.036	152.416 079
Total	5.935.068.489	5.982.260 425

Comparaison avec les années précédentes

	24 déc. 1903	22 déc. 1904	21 déc. 1905	20 déc. 1906	19 déc. 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.235.1	4 258 0	4.492.6	4.664.1	4.805.7
Encaisse or	2.381.8	2.666.2	2.888.9	2.727.5	2.693 9
— argent	1.104.2	1.105.2	1.086.5	1.000.4	927.0
Portefeuille	733.6	567.4	854.9	1.015 0	1 213.6
Avances aux partic.	479 6	499.9	505.4	567.2	586 0
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	253 0	244.4	385.5	329.1	254 3
— partic.	366.0	507 4	609.5	495.3	496.4
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	4 1/2 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	8 113.4	6.495.4	7.975 5	9.391.4	17.319.2

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Le dernier versement de 145 francs (net 143 fr. 90 après déduction d'un coupon de 1 fr. 10) a été appelé du 6 au 16 novembre sur les obligations Communales 3 0/0 1906 non libérées.

En conséquence, depuis le 11 novembre, lesdites obligations Communales 3 0/0 1906 ne sont plus négociables qu'en titres définitifs entièrement libérés.

En liquidation de fin novembre, les négociations s'effectuent exclusivement en titres entièrement libérés, jouissance septembre 1907.

Un versement de 62 fr. 50 ayant été appelé du 10 au 15 novembre sur les actions du Crédit Foncier Franco-Canadien, actuellement libérées de 187 fr. 50, depuis le 7 novembre, lesdites Actions ne se négocient plus qu'en titres libérés de 250 francs.

En liquidation du 15 novembre, les livraisons se font exclusivement en titres libérés du nouveau versement.

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Compagnie française du Phénix, Société d'assurances contre l'incendie, en date du 30 avril 1907, a voté la division, en 4 actions de 250 francs, de chacune des 4.000 actions de 1.000 francs composant le capital social.

En conséquence, depuis le 4 novembre, les 16.000 actions nouvelles de 250 francs, entièrement libérées et nominatives de ladite Société sont admises aux négociations de la Bourse, en remplacement des actions anciennes.

Par suite de l'émission au pair de 20.000 actions de 250 fr. de la Société des Mines d'Anderny-Chevillon, dont la souscription, ouverte jusqu'au 15 novembre, est réservée par préférence aux actionnaires de la Compagnie des Forges et Aciéries de la Marine et d'Homécourt, à raison d'une action de la nouvelle Société pour trois actions Aciéries de la Marine, à titre irréductible.

Depuis le 8 novembre, les actions de la Compagnie des Forges et Aciéries de la Marine et d'Homécourt se négocient sous deux rubriques distinctes, affectées :

L'une, aux actions ayant droit à la souscription,

Et l'autre, aux actions droit épuisé.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 19 au 25 Novembre 1907 (50e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907	
Etat	2.967	1.020	1.009	50.517	49.977	+	540
Paris-Lyon-Méditer.	9.505	9.490	9.090	461.000	452.730	+	8.270
— Chemins Algériens	513	262	248	12.337	10 970	+	1.367
Nord	3.765	5.684	5.353	236.719	229.766	+	6.953
Ouest	5.902	3.671	3.700	186.054	184 084	+	1.970
Orléans	7.312	5.338	5 031	236.533	229 405	+	7.128
Est	4.971	4.325	4.085	202 227	192.277	+	9.950
Midi	3.835	2.242	2.162	106 800	106.224	+	576
Est-Algérien	898	198	265	9 462	9 767	—	125
Bône-Guelma	1.397	299	279	14.189	12.129	+	2.060
Ouest-Algérien	296	107	98	3 893	3 709	+	184
Lignes Algériennes	925	113	99	4.980	4 673	+	307
Médoc	103	29	26	1.373	1.339	+	34

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

L'argent s'étant resserré sur les marchés étrangers et les besoins ordinaires de fin d'année étant là, les reports pour les règlements du 15 décembre ont été plus chers que pour la liquidation précédente.

Il ne faut pas oublier, en effet, que l'échéance de coupons de janvier est la plus forte de toute l'année et qu'il faut y pourvoir dès le 2 de ce même mois, alors que les montants affectés aux reports ne seraient pas encore, à cette date, revenus dans les caisses des prêteurs. Tous les ans, il y a donc à compter, en Bourse, pour les liquidations de fin novembre et du 15 décembre, avec un resserrement de disponibilités momentané, qui n'est en réalité que factice, et qui disparait dès que les coupons de janvier, dont nous parlons plus haut, ont rejeté dans la circulation la plus grande partie des capitaux réservés pour eux.

Il a semblé que cette question des reports ait été la

cause du ralentissement dans les échanges constaté ces derniers jours et de l'hésitation que l'on a paru témoigner. La vérité serait plutôt que nous entrons dans la période des fêtes de fin d'année pendant lesquelles tous les marchés financiers chôment plus ou moins et qu'il n'y a pas là un encouragement pour le monde des affaires.

✶ ✶ Les *Rentes Françaises* se sont montrées légèrement hésitantes. Au dernier moment, cependant, elles sont fermes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* est à 95 fr. 47 1/2, ex-coupon trimestriel de 75 centimes contre 95 fr. 10 avec coupon il y a huit jours. Au comptant on clôture à 95 fr. 25 au lieu de 96 francs.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* reste à 96 fr. 50 ex-coupon, au comptant. Elle clôturait à 96 fr. 75 avec coupon il y a huit jours.

Les *Fonds Coloniaux* sont demeurés calmes au point de vue des échanges.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* finit à 77 fr. 70, au lieu de 77 fr. 75; *Tunisien 3 0/0 1892*, 459 fr. 50, contre 459 fr.; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 456 francs; il était à 460 francs la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 406 fr. 25, contre 410 fr. jeudi dernier.

✶ ✶ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont un peu indécises.

Les *Obligations 4 0/0 1865* finissent à 531 fr. 75, au lieu de 534 fr. 75.

Les *Obligations 3 0/0 1871* cotent 406 francs, contre 408 fr. 50 la semaine dernière.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) est à 405 francs, au lieu de 407 francs.

Prochains tirages : 15 janvier 1908 : *Obligations Ville de Paris 1869*; 10/20 janvier : *Obligations Ville de Paris 1871*.

★ ★ La *Banque de France* est à 4.240 francs, au lieu de 4.225 francs.

Pour les vingt-six premières semaines du second semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 15.319.272 fr. 29.

Notre grand établissement de crédit ouvre, à partir du 23 courant, une nouvelle succursale à Longwy.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont à 694 francs au comptant. Elles étaient il y a huit jours, à 685 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont toujours l'objet d'échanges suivis.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879*, qui était à 472 francs, cote 470 francs. L'*Obligation Foncière 1879* finit à 498 fr., au lieu de 502 francs; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 493 fr., contre 495 fr. jeudi; *Obligations Foncières 1895*, 461 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 450 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 493 francs, contre 496 francs.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* sont à 452 francs.

Prochains tirages : 22 décembre : *Obligations Communales 1879, 1880, 1891* et *1899*; 5 janvier 1908 : *Obligations Foncières 1879* et *1885*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* n'ont pas très sensiblement varié, pour la plupart.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui cotait 1.435 francs il y a huit jours, finit encore ainsi.

Le *Crédit Lyonnais*, qui cotait 1.169 francs, termine à 1.174 francs.

La *Société Générale* reste à 662 francs; elle s'échangeait à ce cours la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte*, qui finissait à 677 francs, s'inscrit à 676 fr. au comptant.

La *Banque de l'Union Parisienne*, cote 684 francs au comptant et 683 francs à terme.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* est à 654 francs, contre 659 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* finit à 107 fr. à terme et au comptant.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* clôture à 786 francs à terme, contre 788 francs au comptant.

La *Banque de l'Algérie* reste à 1.237 francs au comptant, contre 1.245 francs il y a huit jours.

La *Banque de l'Indo-Chine*, finit à 1.340 fr.

La *Rente Foncière* clôture à 399 francs, au lieu de 413 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont à 104 fr. 50 au comptant, contre 106 francs il y a huit jours

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* s'inscrivent à 455 fr.

★ ★ Nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont été lourdes au début de la semaine, mais elles se sont reprises ensuite. Quelques avances sensibles sont même à enregistrer.

L'*Est*, qui cotait 903 fr. au comptant et 905 francs à terme il y a huit jours, clôture à 904 fr. 50 au comptant.

Le *Midi* s'échange aux environs de 1.113 francs au comptant.

L'*Ouest* termine, au dernier moment, à 820 francs, contre 830 francs la semaine dernière.

Le *Nord*, qui restait à 1.795 francs au comptant, cote 1.760 francs. A terme, on reste également à 1.795 francs.

Le *Lyon* se retrouve à 1.351 fr. à terme et à 1.345 fr. au comptant, contre, sur ces deux marchés, 1.355 francs et 1.346 francs il y a huit jours.

L'*Orléans* se traite à 1.350 francs au comptant au lieu de 1.335 francs. A terme, on cote 1.355 fr.

Pour les quarante-sept premières semaines de 1907, les recettes de nos six *Grandes Compagnies de Chemins de fer* accusent, sur la période correspondante de 1906, les plus-values suivantes : *Paris-Lyon*, 8.270.000 francs; *Nord*, 6.953.000 francs; *Est*, 9 millions 950.000 francs; *Orléans*, 7.128.000 francs; *Ouest*, 1.970.000 francs; *Midi*, 576.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été diversement traitées

L'action du *Métropolitain de Paris* s'échange à 504 fr., contre 507 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui était à 241 fr. à terme et à 242 fr. au comptant, finit sur ces deux marchés à 243 francs.

La *Thomson-Houston*, qui clôturait à 605 francs à terme et à 607 francs au comptant, finit respectivement à 612 francs et à 615 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*), qui restait à 154 francs la semaine dernière, cote 157 francs.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*, qui se tenait à 241 fr. au comptant et 240 francs à terme, clôture à 236 fr. à terme et à 238 fr. 50 au comptant.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* sont, au comptant, à 288 fr. 75, comme jeudi dernier.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), qui restait à 249 francs au comptant et à terme, clôture encore ainsi.

La *Société d'Electricité de Paris* s'inscrit à 360 fr. à terme, contre 368 francs. Au comptant, elle clôture à 361 francs.

L'*Omnium Lyonnais* s'échange à 122 fr. à terme, au lieu de 123 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* termine à 254 francs, contre 259 fr. 50.

L'action *Suez*, qui restait à 4.590 fr. au comptant, clôture à 4.570 francs. A terme, on est à 4.581 fr.

Du 1er janvier 1907 au 18 décembre courant, les recettes du Canal s'établissent à 111.833.598 francs, contre 104.298.741 francs pendant la même période de 1906 et 109.819.667 francs en 1905.

L'action de capital *Malfidano* se tient à 595 francs. Action de jouissance, 350 francs au comptant.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* sont à 207 fr. 50, au lieu de 206 fr. Actions ordinaires des *Messageries Maritimes*, 189 fr. au comptant. Actions *Chargeurs Réunis*, 530 francs, contre 540 francs.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus* reste à 920 francs, contre 925 francs il y a huit jours

Pour la quarante-neuvième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie s'établissent à 876.901 fr. 10, contre 866.681 fr. 35, pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 9 décembre, les recettes totales s'élèvent à 42.591.225 fr. 05, contre 41 millions 808.507 fr. 85, pendant la période correspondante de l'année dernière, d'où une augmentation de 782.717 fr. 20 pour 1907.

Les *Voitures à Paris* sont à 221 francs, au lieu de 223 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* reste à 267 francs; elle cotait à 270 francs, la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* est à 162 fr. à terme. Elle clôturait à 157 francs il y a huit jours.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario*, qui finissaient à 496 fr., terminent encore ainsi.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui restaient à 575 francs, sont à 565 francs. *Obligations 4 1/2 0/0*, 492 francs.

Les *Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* s'échangent à 445 fr. demandées ainsi.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont enregistré des échanges assez suivis, mais des réalisations de bénéfices n'ont pas permis de maintenir partout les plus hauts cours.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui restait à 81 fr. 30, est à 81 fr. 50.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) clôture à 89 fr. à terme, contre 88 fr. 80 il y a huit jours.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 93 fr. 22, au lieu de 92 fr. 92 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* finit à 103 fr. 60, contre 103 fr. 70 il y a huit jours.

Le *Russe 5 0/0 1906* reste à 94 fr. 70, au lieu de 94 fr. 65; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 68 fr. 70; *Russe 3 0/0 1896*, 66 fr. 70.

Le *Portugais 3 0/0* se traite à 63 fr. 65, contre 63 fr. 35.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* est à 81 fr. 87; elle cotait 81 fr. il y a huit jours.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui finissait à 93 fr. 25, jeudi dernier, est à 93 fr. 30.

Le *Japonais 4 0/0 1905* se tient à 89 francs au comptant et le *5 0/0 1907*, à 98 fr. 75, au comptant. Ces fonds restaient respectivement, la semaine dernière, à 89 fr. 40 et à 99 francs au comptant.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, qui finissait à 448 francs, reste à 443 francs.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui cotait 688 francs, est à 686 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* se traite à 540 francs, sans changement.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* se tient à 693 francs à terme.

La *Banque d'Athènes*, qui était à 114 francs au comptant, cote 112 francs.

La *Banque Espagnole de Crédit* finit à 237 francs sans variation.

La *Banque du Nord* clôture à 1.129 francs au comptant, contre 1.120 francs.

La *Banque de Londres et de Mexico* s'inscrit à 609 fr. à terme, contre 618 francs.

La *Banque Nationale du Mexique* termine à 952 francs à terme. On était à 957 fr. la semaine dernière. Au comptant, on termine à 969 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* est à 433 francs à terme, contre 429 francs au comptant.

Le Conseil d'administration de cette Banque a décidé la mise en paiement, à partir du 2 janvier prochain d'un acompte de 6 piastres, soit 15 fr. 54 par action, à valoir sur le dividende de 1907.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* sont à 355 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* reste à 371 francs.

Les *Chemins Espagnols*, d'abord soutenus, ont été ensuite mous, puis ils se sont repris plus tard, l'attention du gouvernement espagnol paraissant se porter de nouveau sur la question du change. Au dernier moment, ils sont de nouveau hésitants.

Les *Andalous* sont à 163 francs, contre 161 francs; *Nord de l'Espagne* 274 fr., au lieu de 277 fr.; *Saragosse*, 377 francs, contre 377 francs.

Depuis le 1er janvier, les recettes de ces trois Compagnies accusent sur celles de la même période de 1906 les variations suivantes : *Augmentations : Nord de l'Espagne*, 3.649.338 pesetas (1er janvier au 30 novembre); *Madrid-Saragosse*, 1.690.572 pesetas 66 (1er janvier au 20 novembre). — *Diminutions : Andalous*, 896.144 pesetas (1er janvier au 25 novembre).

La *Sosnowice*, qui se tenait à 1.468 fr., monte à 1.494 francs; *Briansk*, 278 francs, contre 281 francs il y a huit jours.

Le *Rio-Tinto*, de nouveau animé, clôture à 1.651 fr. Il restait à 1.666 francs il y a huit jours. Il a fait cette semaine 1.625 francs au plus bas et 1.677 francs au plus haut.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* finissent à 342 francs au comptant; actions privilégiées, 351 francs.

Les actions privilégiées 4 1/2 0/0 de la *Compagnie du Chemin de fer des Alpes Bernoises* sont à 491 fr. 50; *Obligations 4 0/0 1re hypothèque*, 484 francs, au lieu de 485 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

L'allure du Marché en Banque est demeurée encore irrégulière, cette semaine, mais les échanges ont été plutôt actifs. L'attention, à certains moments, s'est de nouveau portée tout particulièrement sur le compartiment des Valeurs industrielles russes.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est à 94 fr. 95, contre 94 fr. 85. l'*Argentin 4 0/0 Mixte* se tient à 85 francs, contre 84 fr. 65 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* cote 72 fr. 50, contre 72 fr. 90 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* s'inscrit à 50 fr. 70, contre 50 fr. 87 il y a huit jours; *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, qui finissait à 33 fr. 35 la semaine dernière, reste à 32 fr. 52.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* sont à 1.444 francs, contre 1.442 francs.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* finit à 505 francs.

La *Banque de Yucatan* cote 262 francs, contre 267 fr. il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* se retrouvent à 237 francs.

Cet Etablissement possède un ensemble de propriétés d'environ 735.000 hectares, dont une partie située dans le nord de la province, ne semblait pas, jusqu'à présent, pourvue d'une quantité suffisante d'eau pour être exploitable.

La découverte de nappes aquifères, qui a motivé la création de l'*Estancia Santa Lucia*, a modifié cette situation de la manière la plus heureuse. En effet, un seul puits creusé sur les terres de l'*Estancia* a pu, en 1906, pendant une sécheresse de neuf mois, fournir plus que l'eau nécessaire à 3.000 animaux. Il s'ensuit que non seulement le *Crédit Foncier de Santa-Fé* tirera des bénéfices appréciables de cette exploitation, mais encore que les terres environnantes, dont la productivité est maintenant démontrée, ont acquis une plus-value considérable. C'est ainsi que 25.000 hectares situés dans le voisinage de l'*Estancia*, ayant été mis récemment en adjudication, ont été réalisés à un prix environ trois fois supérieur à l'estimation qui avait été faite antérieurement.

La splendide récolte qui se fait dans la République Ar-

gentine ne pourra, d'ailleurs, qu'activer la hausse et valoriser encore le domaine que possède le *Crédit Foncier de Santa-Fé*.

L'action *New Egyptian* est à 20 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* finit à 250 fr.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires du *Chemin de fer de Goyaz* terminent à 431 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* est bien tenue aux environs de 447 francs

L'action de l'*Union des Tramways* est demandée à 65 francs

Rappelons que cette Société vient de constituer la *Société du Chemin de fer du Nord-Est de l'Espagne*, qui a pour objet la construction, dans la région nord-est de l'Espagne, de toutes lignes de chemins de fer et d'entreprises de transport, quel que soit leur mode de traction; elle commence ses opérations par la construction et l'exploitation d'une ligne directe de Barcelone à Mauresa.

Les obligations 5 0/0 or du *Port de Bahia* restent toujours demandées à 456 francs.

Les dernières correspondances apportent les meilleurs renseignements sur la marche progressive des travaux du port. Une voie ferrée, destinée à desservir la carrière de pierre de Lobato, exploitée par l'entreprise qui y puise les matériaux nécessaires, est en construction entre le viaduc de Plataforma et Jequitaia. Dans la plus grande partie de son parcours, cette ligne traverse les terrains libres du chemin de fer de Bahia à San Francisco et aboutit à Jequitaia, dans les limites du Fort, où sont installés les chantiers, les ateliers, les magasins et le port provisoire destiné à l'exécution des travaux. C'est là que les wagons sont déchargés et que l'on charge sur de grands bateaux les blocs naturels et artificiels destinés aux brise-lames et aux murs des quais ; les blocs artificiels sont chargés et portés aux lieux d'emploi par de puissantes machines flottantes. L'entreprise utilise, d'ores et déjà, un outillage important et très complet, dont la valeur représente plus de 1.200 contos de reis, soit 4 millions de francs environ. Dans ce matériel figure notamment une drague monstre d'une capacité d'extraction de 500 mètres cubes à l'heure, soit 5.000 mètres cubes par journée de dix heures. C'est un des plus puissants engins de cette espèce qui aient encore été construits.

Des envois incessants en cours de route ou en préparation vont, d'ailleurs, compléter cet outillage déjà considérable, qui comprend des dragues, forges, locomotives, wagons, voies, wagonnets, canalisations flottantes, machines fixes, etc. Dans ces conditions, on considère, dans les milieux officiels brésiliens, que les travaux du port ne subiront aucun retard sur les prévisions.

L'obligation 5 0/0 or du *Port de Para* est active à 449 francs.

A propos de l'inauguration officielle des travaux, on a pu lire dans quelques journaux anglais que le port de Para était une des œuvres les plus intéressantes que le Génie maritime ait eu à réaliser. Ces chiffres donneront une idée de son importance. La première section des quais nécessitera 12.000 blocks de bêton pesant chacun de 12 à 24 tonnes et les entrepreneurs disposent de l'outillage nécessaire pour exécuter cet énorme travail avant la fin de l'année prochaine.

L'action de la *Société Privilégiée des Raisins de Corinthe* est à 227 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* clôture à 259 francs.

L'action *Central Electrique du Nord* finit à 86 francs.

L'action de la *Société Lorraine des Etablissements Dietrich* s'inscrit à 706 francs.

L'organisation de ses ateliers de Lunéville met cette Société à même de bénéficier en ce moment des nombreuses commandes des Compagnies de chemins de fer pour la réfection de leur matériel roulant ; ces commandes assureront un travail pour plusieurs années et permettront à la Société de porter son activité sur cette branche de son industrie.

Signalons que la Société *Lorraine-Dietrich* vient de procéder à un premier tirage d'obligations; 510 numéros sortis de l'urne seront remboursés au pair le 1er janvier prochain.

Les actions des *Machines-Outils* sont des plus actives à 122 francs.

Les débuts de cette affaire répondent entièrement aux prévisions de ses fondateurs et permettent de lui prédire, non seulement une exploitation immédiate fructueuse, mais aussi un avenir des plus favorables C'est, décidément, une affaire industrielle très intéressante qui vient de faire ses premiers pas.

L'action *Dniéprovienne*, que nous laissions à 1.401 francs, cote 1.417 francs.

Les *Aciéries du Donetz* sont à 680 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui étaient à 623 fr., sont à 616 francs.

Les actions *Constructions Mécaniques du Midi de la Russie* restent à 15 francs.

Les actions de la *Balia-Karaïdin*, qui finissaient à 433 fr. la semaine dernière, se tiennent à 428 francs.

L'action privilégiée *Haut-Volga* est à 245 francs.

Les *Usines Mallzof*, qui étaient à 830 francs, restent à ce cours.

La *Tharsis* reste à 163 fr. et le *Cape Copper* à 198.

L'action ordinaire *Makeevka* finit à 354 francs; quant à l'action privilégiée, elle est à 655 francs, contre 660 francs.

L'action *Platine*, qui clôturait à 515 francs, se traite à 493.

L'action *Charbonnages de Kolozsvar* cote 180 francs.

La *Harpener* finit à 1.453 francs, contre 1.458 francs il y a huit jours.

La *Doubowaïa-Balka* se traite à 1.225 francs, contre 1.215 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 80 fr.

L'action *Syndicat Minier* est demandée à 202 fr.

La laverie qu'on est en train d'installer à la mine de Kef-Oum-Théboul pourra, assure-t-on, fonctionner à partir du mois de janvier prochain. Son travail serait d'ores et déjà assuré, pendant un an, jour et nuit, par le lavage des stocks de minerai existant sur le carreau de la mine et dont le tonnage dépasserait actuellement 20.000 tonnes.

Par ailleurs, les renseignements publiés sur l'activité des autres mines exploitées par le Syndicat minier, et notamment celles de Boutaillou, dans les Pyrénées, sont également satisfaisants et laisseraient bien entrevoir pour les résultats bénéficiaires à espérer de l'exercice en cours.

La *Part de Monaco* finit à 4.824 francs ; elle restait à 4.868 francs la semaine dernière.

Les *Obligations Ville de Bahia 5 0/0 1905* clôturent à 426 fr.

L'action du *Verre-Soleil* est demandée à 130 fr.

Nous avons annoncé dernièrement la signature des contrats passés pour la vente du *Verre-Soleil* dans trois provinces italiennes. Un nouveau contrat vient d'être signé pour la vente de ce produit en Allemagne. Le concessionnaire, qui doit installer, dans vingt villes de l'Empire, des dépôts et des salles de démonstration, assure à la Société un minimum de vente important.

Les *Manchons Hella* sont toujours fermes à 264 francs.

La tenue de ce titre s'appuie manifestement sur le succès industriel de l'entreprise et sur la faveur qui semble réservée au *Buisson Hella*, dont on s'occupe actuellement dans tous les milieux et industriels. La découverte des filaments radiants dont il est formé changera, assure-t-on, les conditions mêmes de l'éclairage et donnera à l'incandescence par le gaz une vie nouvelle en fournissant aux consommateurs une lumière vive, fixe et économique.

La semaine dernière ont été introduites à la cote les obligations 500 francs, 5 0/0, de la *Compagnie de Chemins de fer de la Carolina et Extensions*. Dès leur introduction, ces titres ont fait preuve de fermeté ; ils cotent 477 fr. 50 environ.

On sait que ces obligations, qui rapportent 25 francs net et sont remboursables à 600 francs, seront gagées par une hypothèque prise en premier rang sur tout l'actif de la Société. Le réseau concédé, qui dessert la riche région minière de la « Carolina », en Espagne, paraît assuré d'un trafic considérable, alimenté surtout par le transport des combustibles et des minerais. Le bénéfice prévu produira, d'après les calculs des ingénieurs, une somme très supérieure à celle qu'exige le service d'intérêts et d'amortissement de la dette obligataire.

Vu leur revenu élevé, vu la prime importante qu'elles offrent au remboursement, les obligations de la *Carolina*, dont le revenu s'établit à 5 25 0/0, apparaissent comme intéressantes.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

18 décembre 1907.

Blé : Les cours. — **Houblon** : La production. — **Vins**. — **Alcools**. **Cidres**. — **Sucres** : La production en 1907 ; statistique de septembre-novembre. — **Maïs**. — **Métaux** : Les cours.

Blé. — Sur nos principaux marchés, la tendance reste calme, dit le *Marché Français*. La baisse continue à se produire très irrégulièrement, c'est-à-dire qu'elle s'exerce plus particulièrement sur les sortes de choix, dont on signalait jusqu'à ce jour la bonne tenue des prix. Pour les autres qualités, la baisse de ces temps derniers reste acquise, mais ne s'accentue pas par suite du peu d'empressement des vendeurs. Telle est la situation de notre marché national, mais il convient de remarquer, et nous insistons sur ce point, car il pourrait modifier par la suite l'état de choses actuel, que les battages et les ventes ont été, en décembre, de beaucoup inférieurs à ce qu'ils étaient les années précédentes. Or, avec la venue du froid, la culture va certainement se remettre à l'œuvre, et, dans ces conditions, nous sommes appelés, au début de 1908, à assister à des offres plus importantes, surtout si les marchés étrangers restent calmes. Il ne faut point perdre de vue que c'est de l'extérieur que nous est venu et nous viendra encore la direction des cours pendant la présente campagne.

A la Bourse de Commerce de Paris la tendance a subi un courant à la hausse, puis on a fléchi. La fermeté qui a régné sur les places américaines a évidemment contribué à la plus-value.

***

Hier, à la Bourse de Paris, les transactions ont été actives. Pourtant la tendance a été lourde, avec prix en recul de 5 à 10 centimes sur l'ouverture. Comparée à celle de la veille, la cote n'accuse que des modifications insignifiantes. On tient : courant 22 40 à 22 50 ; prochain 22 70 payé ; janvier-février 22 75 payé ; 4 premiers 22 05 payé ; 4 de mars 23 55 payé.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	21 nov. 1907	28 nov. 1907	4 déc. 1907	11 déc. 1907	18 déc. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 05	22 50	22 ..	23 25	22 50
Liverpool	23 03	22 95	21 50	24 90	22 87
Anvers	21 75	21 70	21 55	22 95	23 10
Berlin	28 75	28 18	27 40	28 50	28 68
Budapest	27 40	19 65	27 75	27 60	28 ..
Chicago	18 12	17 42	18 07	18 20	18 02
New-York	20 14	19 41	20 86	15 60	20 18

Farines-fleurs. — Toute la fermeté disparaît pour faire place à la lourdeur. Hier les cours perdaient 5 à 15 centimes sur le début, mais restaient bien tenus en plus-value de 5 à 15 centimes sur la précédente clôture. On cotait : courant 30 60 payé ; prochain 30 50 à 30 75 ; janvier-février 30 50 à 30 75 ; 4 premiers 30 80 et 30 75 payé ; 4 de mars 31 .. payé.

Clôture :

Courant	30 50	à	30 50
Prochain	30 50	à	30 75
Janvier-février	30 50	à	30 75
4 premiers	30 75	à	31 ..
4 de mars	31 ..	à	.. ..

Houblon. — Voici, avec les chiffres de l'année dernière, quelle a été la production, exprimée en quintaux, et le nombre d'hectares qu'a occupés la culture du houblon dans le monde :

	Surfaces cultivées	Production 1906	Production 1908
Allemagne	38.297	211.000	235.000
Amérique	22.276	285.500	260.000
Angleterre	18.200	124.500	190.000
Australie	580	7.500	7 000
Autriche et Belgiq.	6.858	35.500	41.000
Hollande	3.800	22.500	27.500
Bohême	16.850	51.500	118.000
France	2.900	37.500	42.500
Russie	6.217	27.500	40.000
	115.978	803.000	961.000

Cette année sera peut-être la première, depuis un certain temps, dont le rendement n'aura pas été tout à fait absorbé avant la nouvelle récolte. Les quantités assez appréciables de qualités inférieures qui sont peu demandées, ne peuvent trouver acquéreur qu'à très bas prix, et resteront probablement en grande partie invendues.

Vins. — On lit dans le *Moniteur Vinicole* : Des affaires en grand nombre, sinon bien importantes, ont été signalées ces jours derniers.

Dans le Gard, le commerce continue à acheter au fur et à mesure de ses besoins au cours de 1 fr. 10 à 1 fr. 40 le degré.

Dans l'Hérault on a payé de 1 fr. à 1 fr. 10 des vins ordinaires, de 1 fr. 15 à 1 fr. 20 des vins moyens et jusqu'à 1 fr. 50 les supérieurs.

Les prix dans l'Aude varient de 1 fr. 10 à 1 fr. 40.

En Armagnac on a vendu de 4 fr. 25 à 4 fr. 50 le degré les 320 litres.

Les transactions sont plus calmes dans le Bordelais.

En Charentes, les vins blancs nouveaux sont, en général, francs de goût, avec une pointe de verdeur qui n'a rien d'excessif et qui disparaîtra avec les soutirages ; ils auront alors, sans doute, une finesse, un bouquet et une vinosité satisfaisants. Il y a aussi des vins rouges très bons.

On a fait des vins blancs depuis 3 francs jusqu'à 3 fr. 50 le degré et la barrique.

Les muscadets nouveaux sont tenus dans le Nantais de 100 à 105 francs pour les premiers choix de 90 à 95 fr. pour les seconds.

Dans le Centre Nord on a acheté des vins rouges nouveaux de 55 à 60 fr. la pièce nu ; en Sologne des blancs se sont vendus de 50 à 55 fr.

Rien de nouveau à signaler en Bourgogne et dans le Beaujolais-Mâconnais,

Dans les Bouches-du-Rhône, les cours se tiennent de 9 à 10 francs l'hectolitre pour les bonnes qualités titrant de 9 à 10 degrés. Les vins rosés valent de 11 à 12 fr.

En Algérie, les cours sont comme précédemment.

***

A l'Entrepôt de Bercy, de Paris, règne le plus grand calme ; cependant les prix restent soutenus. Les bons vins sont payés de 18 à 22 francs, l'hectolitre nu.

***

Alcools. — Affaires calmes et marché sans intérêt. La tendance générale reste faible et les prix ont fléchi d'environ 1 franc. On a clôturé ainsi :

Disponible	39 75	à	.. ..
Courant	39 75	à	.. ..
Janvier	39 75	à	40 ..
4 premiers	40 50	à	40 75
4 de mai	42 50	à	.. ..

***

Cidres. — Vers le milieu du mois dernier, les pommes à cidre valaient 160 francs les 1.000 kilos. Les derniers cours ont accusé une baisse de 15 à 20 francs par 1.000 kilos. La campagne des pommes est maintenant terminée.

Le cidre vaut 195 francs environ le tonneau de 15 à 1.600 litres.

Sucres. — Voici les résultats de l'enquête annuelle sur la production du sucre faite par l'Association internationale de statistique sucrière :

	1907 Betteraves	1907 Sucre	1906 Betteraves	1906 Sucre
France	5.471.000	707.400	5.475.400	747.100
Allemagne	13.341.000	2.057.000	14.171.700	2.241.000
Autr.-Hongrie	8.507.600	1.417.100	8.977.100	1.330.600
Belgique	1.599.000	233.800	1.800.000	281.800
Danemark	389.000	52.000	472.000	67.000
Hollande	1.200.000	171.200	1.200.000	179.400
Russie	8.775.700	1.403.300	10.140.600	1.433.900
Suède	752.440	109.470	1.029.300	155.700
Italie	1.100.000	140.115	1.000.000	115.000
Totaux	41.135.740	6.291.385	44.316.100	6.551.600

Voici un résumé succinct et comparatif des statistiques des trois principaux pays gros producteurs et exportateurs de sucre de betterave : pour novembre, pour la période de septembre à novembre :

	1907-08	1906-07
Novembre seul :	—	—
	(En tonnes)	
Production :		
France, en raffiné	312.418	324.481
Allemagne, en brut	834.280	.843.671
Autriche-Hongrie, brut	562.511	531.889
Consommation :		
France, raffiné	51.978	49.3 5
Allemagne, brut	109.733	93.724
Autriche-Hongrie, brut	51.106	42.264
Exportation :		
France, raffiné	19.038	13.426
Allemagne, brut	123.833	194.881
Autriche-Hongrie, brut	91.818	108.768
Septembre-Novembre :		
Production :		
France, raffiné	520.854	574.052
Allemagne, brut	1.475.745	1.545.061
Autriche-Hongrie, brut	1.029.271	917.223
Consommation :		
France, raffiné	157.791	155.432
Allemagne, brut	324.899	317.774
Autriche-Hongrie, brut	134.714	143.8(6
Exportation :		
France, raffiné	79.905	69.530
Allemagne, brut	217.357	344.475
Autriche-Hongrie, brut	183.706	223.084
Stock à fin novembre :		
France	616.597	796.381
Allemagne	1.123.398	1.091.875
Autriche-Hongrie	860.241	707.223
	1907	1906
	—	—
Augmentation du stock en novembre :	(En tonnes)	
En France, raffiné	239.967	267.286
En Allemagne, brut	601.078	552.127
En Autriche-Hongrie, brut	419.028	382.227
	1.260.073	1.201.640

A la Bourse de Paris, la dernière clôture s'est effectuée en tendance plus calme ; les affaires sont toujours aussi restreintes et les cours s'inscrivent aux pleins prix de l'ouverture, savoir : courant, 28 25 à 28 37 ; prochain 28 37 à 28 50 ; 4 premiers, 28 75 à 28 87 ; 4 de mars, 29 12 à 29 25 ; 4 de mai, 29 fr. 50 à 29 fr. 62.

Sur les sucres bruts les offres sont assez suivies, mais les acheteurs sont moins empressés. Le blanc n° 3 vaut de 28 fr. 75 à 28 fr. 50 les 100 kilos.

En raffinés la demande reste assez active de la part de la consommation ; les cours sont sans changement à 59 fr. et 59 50 les 100 kilos par wagon complet (5.000 kilos au moins), non compris la taxe de raffinage de 2 fr.

Les cours des glucoses restent sans changement.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :

(Les 100 kilogrammes)

Villes	21 nov. 1907	28 nov. 1907	5 déc. 1907	12 déc. 1907	19 déc. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	24 25	24 25	24 75	25 75	25 62
Londres	23 77	22 99	23 09	23 61	24 08
Bruxelles	23 12	23 05	23 50	24 ..	24 37
Amsterdam	23 12	23 ..	23 ..	23 40	23 40
Prague	22 47	22 15	22 36	22 78	23 31
Hambourg	23 50	23 37	24 18	24 12	24 37
New-York(moscovad)	43 15	42 01	41 67	41 21	43 71

Maïs. — *L'Evening Corn Trade List*, de Londres, publie son estimation de la récolte du maïs dans le monde, basée sur les données officielles des divers pays producteurs. Pour 1907, 1906 et 1905, les chiffres exprimés en milliers de quarters sont les suivants :

Pays	1907	1906	1905
—	—	—	—
Etats-Unis	295.000	235.000	315.000
Canada	2.500	2.800	2.500
Mexique	10.000	9.000	9.000
Argentine	11.500	19.500	16.500
Uruguay	750	500	550
France	2.500	2.000	2.500
Espagne	2.500	2.100	2.000
Portugal	1.000	1.250	1.000
Italie	10.000	10.500	9.150
Autriche	2.000	2.000	1.600
Hongrie	20.000	19.000	15.500
Roumanie	8.000	16.000	7.500
Bulgarie	2.500	4.500	2.750
Serbie	2.000	2.750	2.500
Russie	6.000	8.500	3.900
Turquie	4.000	6.500	4.500
Egypte	2.500	3.000	3.550
Totaux	382.750	444.900	400.000

Les chiffres des récoltes et des exportations s'établissent en quarters, depuis 1901, comme suit :

Années	Récoltes	Exportations
—	—	—
1906-1907	444.900.000	26.500.000
1905-1906	400.000.000	25.250.000
1904-1905	356.800.000	25.575.000
1903-1904	357 250.000	21.165.000
1902-1903	376.775.000	23.900.000
1901-1902	272.550.000	20.200.000

Les chargements de maïs à destination de l'Europe du 1er janvier à ce jour sont en quarters, par pays, de :

Pays	1907	1906	1905
—	—	—	—
Etats-Unis	7.926.000	10.219.000	10.559.000
Argentine	5.688.000	11.315.000	10.066.000
Russie	3.686.000	533.000	793.000
Danube	6.730.000	1.933.000	327.000
Totaux	24.030.000	24.000.000	21.745.000

Métaux. — Les transactions ont continué à être restreintes : celles de la semaine dernière ne se sont pas élevées au-dessus de 5.000 tonnes. Partout les consommateurs se tiennent sur une grande réserve, mais particulièrement aux Etats Unis. Si l'on ajoute ces raisons à toutes les causes de dépression de l'ensemble, on comprendra le nouveau tassement des cours.

On a coté, à Paris, 156 fr. 50 les 100 kilos marques ordinaires, contre 162 75 à la fin de la semaine précédente.

A l'*étain*, le recul a été plus important. Les arrivages ont augmenté, en même temps que la demande se restreignait. On n'achète plus que pour les besoins urgents. Dernier cours de la semaine : 344 fr., contre 366 la semaine précédente.

Le *plomb* n'a pas fait meilleure contenance. Il a reculé de 3 fr. dans la semaine, pour coter 43 fr. 50 les 100 kilos. Le marasme, sur ce marché, a été complet, et les achats réduits au strict minimum.

En *zinc*, on a été un peu plus ferme ; on a maintenu à peu près les cours de la semaine précédente : 57 fr. les 100 kilos.

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	21 nov 1907	28 nov. 1907	4 déc. 1907	11 déc. 1907	18 déc. 1907
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	58 10 .	62 15 .	61 5	60 5 .	58 1/8 .
A 3 mois	58 .	62 10 .	62 ..	61 5	59 3/8 .
Etain : disponible	134 15 .	138 15 .	133 ..	133 .	118 7 .
— à 3 mois	136 .. .	140 ..	134 ..	134 .. .	119 07 .
Plomb anglais : disp.	18 5 .	18 .. .	15 15	14 15	13 8 .
— espagnol : —	18 . .	17 15 .	16 5	15 5 .	14 6
Zinc : disponible	21 5 .	21 5 .	21 ..	21 ..	20 2 .
—					
Glascow					
Fonte disponible	50 3	50 .	49 8	49 10	49 10

Xavier Girardot.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 17 décembre 1907.

Raffermissement du marché financier. — La réforme des lois de Bourse. — Les nouveaux impôts. — La situation des industries. — Faiblesse du marché sidérurgique.

Notre marché se raffermit peu à peu : il s'intéresse infiniment moins aux événements d'Amérique et il trouve un encouragement dans la réforme décidément acquise de la législation de Bourse.

Sur le marché monétaire l'argent est cher, mais suffisant pour toutes les demandes. Pour la liquidation, les disponibilités valent 9 0/0 et les transactions sont actives à ce taux, qui était d'ailleurs prévu. L'argent au jour le jour, très demandé aussi, est au taux de 6 1/2 0/0. L'escompte libre ne varie pas et reste à 7 3/4 0/0. La *Seehandlung* fait de grandes difficultés pour prolonger les engagements, même à court terme. La grande revue *Tægliche Rundschau* a fait, dans son dernier numéro, cette constatation pénible : « L'étranger a retiré la plus grande partie de ses fonds en Allemagne. La France ne veut pas renouveler les crédits qui écherront à la fin du mois. Les emprunteurs allemands sont obligés, par conséquent, de s'adresser à d'autres sources pour se procurer de l'argent. Les craintes que la liquidation, à la fin du mois de décembre, ne s'effectue pas sans incidents s'en sont trouvées augmentées. » Le pessimisme de notre confrère sera-t-il confirmé par les événements ?

Vous savez déjà, par ma dernière lettre, que le président de la *Reichsbank*, le Dr Koch, a donné sa démission et qu'il sera remplacé par M. Havenstein, le président actuel de la *Seehandlung*. On annonce aujourd'hui que la démission du Dr Koch ne deviendra officielle qu'au milieu du mois de janvier prochain. Et encore M. Havenstein ne prendra-t-il possession de ses nouvelles fonctions qu'au mois d'avril prochain. D'ici-là, M. Havenstein ne fera qu'assister le Dr Koch dans ses fonctions.

Le *Reichstag* a enfin abordé la discussion du projet de réforme des lois de Bourse. Les réformes que le *Reichstag* va avoir à voter — et il est certain qu'il les votera — se résument toutes en une seule : rétablissement des transactions à terme à la Bourse des valeurs. Il y a dix ans que leur interdiction a été votée ; il y a dix ans qu'on constate les effets néfastes de cette interdiction, et il a fallu la menace d'une aggravation de la crise financière que nous traversons pour décider le gouvernement à vouloir donner plus de liberté et d'ampleur aux transactions.

Pour gouverner avec l'appui des fractions de droite et de gauche du *Reichstag*, le Chancelier a été forcé de leur faire à chacune des concessions. L'abolition de la défense des transactions à terme constitue une des concessions faites au groupe libéral. Mais c'est celle qui rencontre le plus d'hostilité à droite, et, pour amener les agrariens à lui donner leurs voix, le Chancelier a bien dû préciser que le marché à terme ne serait rétabli qu'à la Bourse des valeurs et continuerait à être interdit à la Bourse des céréales. En dépit de cette attention délicate de M. de Bülow, les agrariens ont vivement combattu au *Reichstag* le projet du gouvernement. Pour le sauver, M. de Bülow a demandé le renvoi à la Commission. Là, les diverses fractions du bloc trouveront certainement un terrain d'entente et il est hors de doute que le projet sera voté avant la fin de l'année.

Si le gouvernement espère vaincre l'opposition des conservateurs dans cette question, il en est une autre où il a dû se déclarer battu : celle de l'établissement d'un impôt sur les successions en ligne directe et d'un impôt d'Empire. Le parti conservateur reste intransigeant dans son opposition à ces deux impôts, si bien que le gouvernement ne voit plus qu'un seul remède à la situation : l'augmentation des contributions matriculaires, qui ne seraient plus calculées d'après le nombre des habitants des Etats particuliers, mais basées sur la capacité financière des Etats eux-mêmes ; cette capacité résulterait d'un impôt uniforme sur le capital que les Etats particuliers prélèveraient eux-mêmes et qui, tout en leur fournissant des ressources pour acquitter les contributions matriculaires, serviraient en même temps à déterminer leur montant.

Si la tenue des valeurs industrielles à la Bourse de Berlin devait être le critérium de la situation de ces industries, on n'en devrait pas augurer beaucoup de bien : la baisse de ces actions est ininterrompue et cette faiblesse de cours correspond bien vraiment à un recul de l'activité industrielle.

L'incertitude pour l'avenir est complète ; les commandes diminuent d'une façon incontestable et, en outre, les industries souffrent encore de la cherté de l'argent : elles n'en trouvent pas à moins de 8 1/2 0/0, soit 1 0/0 au-dessus du taux de l'escompte de la *Reichsbank*, qui est déjà le plus élevé qu'on ait jamais vu ! Elles plient sous cette charge.

Les grandes entreprises d'électricité prétendent n'avoir ressenti encore aucun contre-coup de cette situation et annoncent une situation prospère. Les charbonnages se déclarent très satisfaits de leurs transactions actuelles, les expéditions étant actives et les prix de vente encore élevés. On vendrait plus encore sans le manque de matériel de chemin de fer.

Mais sur le marché sidérurgique la faiblesse est apparente, indéniable. Elle s'étend uniformément à tous les produits. Les syndicats, pour ramener à eux les acheteurs qui s'abstenaient, ont dû procéder à des réductions de prix dans toutes les catégories. On se demande avec inquiétude si, après cette réduction des prix, on ne devra pas aussi recourir à une réduction de la production.

Dans toutes les autres industries la crise s'étend aussi. L'industrie du bâtiment paraît la plus éprouvée et elle est, en Allemagne comme ailleurs, la grande fournisseuse de commandes et de travail.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	16 déc.	Dif. 30 nov.	16 déc.	Dif. 30 nov.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	700 565	+ 18.805	747.301	+ 0.866
Billets du Trésor	84.398	— 1.838	50.384	+ 1.345
Billets d'autres banques	23 626	+ 4.310	24.985	+ 8.168
Lettres de change	1.265 881	+ 24.481	1.110 759	— 4.484
Prêts sur titres	82.239	+ 3.684	72.419	+ 14.851
Valeurs	74.938	+ 23.947	177.777	+ 23.398
Divers	110.319	+ 4.057	110 307	+ 5.544
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n. mod.)
Circulation de billets	1.476.827	+ 8.272	1.394.693	+ 18.129
Autres engagements à vue	543.357	+ 67.642	594.824	+ 30.012
Divers	76.968	+ 1.532	59.601	+ 1.547

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
30 septembre	737	1.824	609	1.445	204	— 513	5 ½
9 octobre	730	1.712	540	1 319	123	— 395	»
15 »	768	1.596	579	1.232	118	— 234	»
25 »	808	1.538	598	1.223	76	— 129	6 ½
9 novembre	730	1.562	539	1.306	79	— 246	»
18 »	729	1.497	551	1.268	71	— 174	7 ½
30 »	678	1.510	488	1.289	95	— 262	»
16 décembre	700	1.476	543	1.265	82	— 195	»

La Bière en Allemagne. — Le nombre des fabriques de bière d'Allemagne soumises au régime de la loi du 31 mai 1872 a été, pendant l'exercice 1905-1906, de 5.998. Mais, en outre, la bière a été fabriquée, avec exemption d'impôts, dans 28.028 familles.

La production de la bière s'est élevée à 46.260.315 hectolitres en Prusse, il faut y ajouter :

17.838.000	hectolitres	produits en	Bavière
3.968.000	—	—	Würtemberg
3.130.000	—	—	Tyrol
1.332.000	—	—	Alsace-Lorraine

Il a donc été produit dans toute l'Allemagne 72.528.316 hectolitres de bière en 1905-1907. Pendant ce même temps, il en a été importé 618.000 hectolitres; l'exportation atteint à 931.000 hectolitres, de sorte que la consommation s'est élevée à 72 millions 1/2 d'hectolitres, soit 119 litres 4 par habitant.

L'impôt sur la bière a produit 97.586.600 marks en 1905, soit 1 mark 58 par hectolitre.

L'Alcool en Allemagne. — Pendant l'exercice 1905-1906, l'Allemagne a produit 4.376.695 hectolitres d'alcool dont :

3.518.392	hectolitres	alcool	de pommes de terre
745.057	—	—	de grain
118	—	—	industriel
82.702	—	—	de mélasse
30.526	—	—	de farineux.

En ce qui concerne la consommation, elle s'est répartie de la manière suivante :

Avec paiement des taxes, 2.289.612 hect., soit 3 lit. 8 par tête d'habitant.

Exemptés, pour l'industrie, 1.447.354 hect.. soit 2 lit. 4 par tête d'habitant.

La consommation totale a donc été des 3.766.966 hectolitres, soit 6 lit. 2 par tête d'habitant.

L'Etat allemand a réalisé sur les taxes un revenu de 143.667.371 marks.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 19 décembre 1907.

Tendances sssez soutenues mais affaires peu actives. La clôture s'est effectuée sur un progrès à peu près général des cours.

Toutes les valeurs ont profité de ces bonnes dispositions; les fonds d'Etat comme les valeurs industrielles ont fini sur des plus-values.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 82 20; Russe 1902, 80 20; Deutsche Bank, 225 40; Harpener. 192 75; Laura, 214 90; Lombards, 27 60.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 17 décembre 1907.

La situation monétaire. — La nouvelle convention franco-anglaise. — L'entreprise municipale de transport sur la Tamise. — Les délits agraires en Irlande.

On n'a été nullement surpris cette semaine de voir la *Banque d'Angleterre* conserver le taux de 7 0/0. L'incertitude sur la situation aux Etats-Unis, la prolongation des demandes d'or pour l'exportation et le mouvement du change dans certaines contrées sud-américaines, qui accroît les possibilités d'expéditions prochaines, justifient pleinement la décision du grand Etablissement de crédit anglais. Hier encore, les Etats-Unis ont dû prendre sur notre place, à un cours en hausse de 3/4 d. sur celui de la semaine dernière, les 550.000 liv. st. d'or venues de Cap, et ce fait n'a naturellement pas produit ici une bien bonne impression. Néanmoins, on espère que ce drainage de métal jaune vers New-York prendra fin avec l'année; on souhaite même qu'il se ralentisse dès maintenant.

Le dernier bilan de la *Banque d'Angleterre* accuse un accroissement de 1.764.823 lit. st. à la réserve, qui atteint actuellement 23.674.013 liv. st. Les mouvements d'or avec l'étranger ont fait gagner 1.672.000 livres sterling à l'Institution. La proportion de la réserve aux engagements est passée de 43 7/8 à 46 7/8 0/0; l'encaisse-or s'est avancée de 32.758.785 à 34.163.683 liv. st. A la date correspondante de l'année dernière, l'encaisse-or s'élevait à 32.799.035 liv. st., la réserve à 22.748.055 liv. st. et le rapport de la réserve aux engagements était de 47 0/0.

Le *Statist*, discutant la situation monétaire, dit qu'étant donné que le numéraire continue à être envoyé de New-York sur les provinces de l'ouest, il y a peu d'espoir que les conditions américaines s'améliorent rapidement et le minimum de la *Banque d'Angleterre* devra peut-être rester à 7 0/0 jusqu'à l'an prochain. Il rappelle que la position en Allemagne réclame aussi beaucoup de prudence et que l'abaissement à 6 0/0 ferait probablement retourner à Berlin le métal jaune qu'on en avait reçu. Les taux élevés semblent devoir exister jusqu'au moment où le numéraire revenant vers New-York, les réserves des banques retrouveront le minimum légal où les rentrées de la circulation en Angleterre renforceront la position de la Banque.

La *Banque d'Angleterre* recevra, lundi prochain, 16 courant, des soumissions à 250.000 liv. st. de Bons du Trésor à six mois, destinés à remplacer ceux qui arriveront à échéance le 22 décembre. La dernière émission avait été faite à la fin du mois de septembre, quand une offre de 1.413.000 liv. st. avait réuni 6.838.000 liv. st. de demandes, et que le taux moyen obtenu n'avait pas dépassé 3 3/4 0/0. Le taux des effets à six mois sur le marché était alors 4 1/4 0/0. Il est aujourd'hui ferme à 4 3/4 0/0, de sorte que le gouvernement ne peut espérer placer aussi avantageusement son émission. L'ensemble des Bons en cours ne sera pas modifié à 15.713.000 liv. st.

Le Canada présente un emprunt de 1.500.000 liv. st., en obligations 4 0/0 à échéance du 1er octobre 1912, qui sont offerts au pair. Quoique les versements soient échelonnés sur deux mois, un coupon semestriel entier sera payable le 1er avril prochain. La libération des titres pourra être effectuée après le 20 courant sous escompte au taux de 4 0/0 l'an. Les porteurs de ces obligations auront droit, jusqu'au 30 septembre 1910, de convertir chaque portion de 100 liv. st. en 105 liv. st. de stock nominatif 3 0/0, remboursable en 1938.

L'annonce de la signature de la Convention anglo-française a causé quelque surprise dans les cercles financiers, car l'on ne voit pas trop les avantages qui pourront en résulter pour la Grande-Bretagne. Je ne m'étendrai pas sur le libellé de la Convention, qui a été publié par tous vos journaux; je me bornerai à vous donner l'opinion qui prévaut ici, et qui est que la diplomatie paraît avoir obtenu un succès plus apparent que réel.

Le Conseil du Comité de Londres a, la semaine passée, décidé de vendre six bateaux faisant le service de la Tamise et le Comité a recommandé la vente de la totalité si une offre raisonnable peut être obtenue. Cette décision était inévitable. Pendant le service de l'année dernière, avril à septembre, l'exploitation s'est clôturée par une perte de 40.400 liv. st. Jusqu'au mois de mars dernier, les contribuables ont dû fournir 100.000 liv. st. pour couvrir les pertes de cette entreprise municipale qui jusqu'ici a eu assez peu de succès.

On continue à s'entretenir beaucoup de l'agitation agraire qui se poursuit, en Irlande, où elle prend même des proportions assez sérieuses; elle se marque par le *cattle-driving*, ou dispersion des troupeaux, coutume évidemment fâcheuse qui paraît se propager de plus en plus.

En ce qui concerne la gravité de cette pratique, les opinions sont naturellement très différentes, suivant qu'on écoute les unionistes anglais ou les nationalistes irlandais. Les premiers, pour faire cesser cette prati-

que, désireraient que les délinquants fussent déférés à une juridiction spéciale, analogue à celle qui est appliquée en cas d'émeutes ou de réunions illégales.

Mais les libéraux, très désireux de ne pas s'aliéner l'Irlande, ne veulent point d'une solution pareille. M. Birrel, le secrétaire pour l'Irlande, s'est efforcé bien des fois de montrer ce que le *cattle-driving* a de répréhensible et aussi de stupide. M. Birrell n'a pas obtenu jusqu'ici beaucoup de succès ; il est vrai qu'il n'a pas été plus heureux avec son projet d'autonomie administrative, présenté au printemps dernier.

Dans tous les cas, il semble bien qu'une solution radicale du problème irlandais ne saurait être encore envisagée pour un avenir prochain. Il faut pour le présent se contenter de solutions approximatives, avec des concessions mutuelles de la part des uns et des autres.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

19 Décembre 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	50.407 000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées.	7.434.900
		Or monnayé et lingots	31.957 000
Total...........	50.407.000	Total...........	50 407.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	14.332.000
Réserve et profits et pertes.......	3.262.000	Portefeuille et avances	29.884.000
Trésor et administration publique......	5.240.000	Billets en réserve.....	21.280 000
Comptes particuliers.	43.489.000	Or et argent monnayés	1.120.000
Billets à sept jours, etc.	72 000		
Total...........	66 616 000	Total....... ...	66.616.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc %
31 Octobre....	31.730	29.346	52.438	49.176	20 834	39 91	5½
7 Novembre..	28.725	29 480	50.235	50.432	17.695	35 29	7
14 »	31.896	29.233	52 050	48.850	21 113	40 52	»
21 »	30 846	29.020	51.281	49.268	19.916	38 78	»
28 »	32.245	28.910	50.793	46 916	21 785	42 83	»
5 Décembre..	32.759	29.299	49.844	45.778	21 910	43 91	»
13 »	34.164	28.940	50.361	44.538	23.674	46 95	»
19 » ...	33.077	29.127	48.729	44.216	22.400	45 90	»

La Situation agricole de la Grande-Bretagne. — Sous ce titre, nous avons fait paraître, dans notre numéro du 29 novembre dernier, les résultats de l'année agricole anglaise 1907 comparés à ceux de 1906. Nous sommes en mesure de compléter aujourd'hui les chiffres publiés alors.

Pour la récolte du blé, le tableau suivant indique la superficie ensemencée et la production totale, ainsi que le rendement à l'acre depuis 1901 :

Années	Superficie ensemencée (Acres)	Production (Bushels)	Rendement à l'acre
1901.......	1.845.042	51.040 000	30·93
1902.......	1.726.473	54.876.800	32·91
1903.......	1.581.457	47.643.000	30·13
1904.......	1.375.188	36.880.000	26·82
1905.......	1.796.810	58.902.000	32·78
1906.......	1.755.696	59.092.000	33·66
1907..... .	1.625.436	55.209.328	33·97

La récolte de l'orge a été de 61.637.976 bushels pour une superficie ensemencée de 1.712.166 acres, ce qui donne un rendement d'environ 36 bushels à l'acre.

Enfin, la production de l'avoine a été de 121.917.440 bushels, pour une superficie de 3.122.590 acres. La récolte aurait, pour cette céréale, été sensiblement plus forte si une grande partie de la production de l'Écosse n'avait pas été perdue.

La Navigation Maritime. — Voici le tableau des entrées et des sorties dans les ports du Royaume-Uni pendant le mois de novembre 1907, avec les chiffres correspondants pour 1906 et 1905 :

	Entrées			Sorties		
	Pavill. britann[e]	Pavill. étranger	Totaux	Pavill. britann[e]	Pavill. étranger	Totaux
Novembre :	(En milliers de tonneaux)					
1907....	2.403	998	3.402	3.197	1.841	5.038
1906....	2.397	998	3.395	3,059	1.659	4.719
1905....	2.309	945	3.255	2.701	1.458	4.159
11 premiers mois :						
1907....	26.795	11.150	37.946	34.227	18.793	53.021
1906....	26.754	11.789	38.544	32.787	17.287	50.075
1905....	25.692	11.098	36.791	30.106	15.422	45.529
Diff. pour les 11 1[ers] mois 1907 par rapport à 1906..	+ 41	— 639	— 598	+1439	+1506	+2945
1905..	+1103	— 51	+1154	+4120	-+3371	+7492

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 19 décembre 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 126.000 liv. st. des entrées sur les sorties.

Au Stock-Exchange, les transactions sont calmes ; la tendance générale est irrégulière.

Les *Consolidés* s'inscrivent à 82 3/4.

L'*Italien* se traite à 102 50 ; le *Turc unifié* à 92 3/4.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 65 1/4 ; l'*Anaconda* à 5 9/16.

Les mines d'or sud-africaines sont plus calmes.

Voici les derniers cours des Chemins américains : *Canadian Pacific*, 153 3/4 ; *Louisville*, 96 ./. ; *Atchison*, 72 1/8 ; *Union Pacific*, 119 1/4.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 17 décembre 1907.

Le vote du nouveau compromis. — La situation financière. — L'Alpine.

Le Compromis austro-hongrois est voté : c'est ainsi que l'invraisemblable peut devenir vrai. Le dernier Compromis approuvé par les pouvoirs législatifs a duré de 1887 à 1897. Depuis cette dernière date on n'a vécu que des hasards d'une politique d'expédients. Il était grand temps que cette situation prît fin. On avait présenté bien des projets depuis, aucun n'avait pu même être discuté.

La plus importante des modifications du nouveau Compromis se rapporte à la définition même des relations qui existeront dans la suite, au point de vue économique, entre les deux membres de l'empire. Aujourd'hui ces relations se caractérisent par l'existence d'une union douanière. Vis-à-vis de l'étranger, l'Autriche et la Hongrie ne font qu'un. Dorénavant, les deux Etats autrichien et hongrois constitueront deux individualités au point de vue du commerce international. Désormais, les traités ne seront plus conclus entre l'Autriche-Hongrie et les Etats du dehors par le seul ministre commun des affaires étrangères ; ils devront être signés également par les ministres du com-

merce respectifs des deux Etats. Aussi sera-t-il fait un original hongrois de chaque traité de commerce.

Un des points les plus importants que règle le nouveau traité est celui de la quote-part.

Pendant des années, les négociateurs n'ont pu se mettre d'accord sur la proportion dans laquelle les deux membres de la monarchie doivent contribuer aux charges communes. Dans le Compromis de 1867, les quote parts ont été établies à 70 pour l'Autriche et 30 pour la Hongrie. Les chiffres sur lesquels s'est réalisée l'entente sont de 63.6 et 36.4 0/0 respectivement, ce qui constitue un déplacement de 2 0/0 en faveur de l'Autriche.

Mais au milieu du règlement de tant de questions, le nouveau Compromis n'a pas réussi à donner une solution définitive à la question si importante du régime de la Banque austro-hongroise. La charte de cet établissement expire en 1910. Les gouvernements ont décidé d'entrer en négociations avec la Banque si elle demande la prorogation de sa concession. Quant à l'hypothèse de sa dissolution et de l'isolement financier de l'Autriche et de la Hongrie, elle paraît peu vraisemblable en présence surtout des difficultés qui en résulteraient pour ce dernier Etat.

Enfin, le nouveau Compromis prévoit l'établissement d'un tribunal d'arbitrage; il sera compétent pour rendre des décisions à propos des différents d'ordre économique et financier qui n'auraient pu être vidés par des négociations directes des deux gouvernements.

Et maintenant voilà une chose faite! Espérons que le nouveau Compromis aura pour effet de permettre à la prospérité de l'Autriche-Hongrie de se manifester plus clairement. Car cette prospérité est réelle. Elle s'est manifestée très nettement au cours de la crise monétaire actuelle. On a pu remarquer, en effet, que les taux d'escompte pratiqués sont restés relativement peu élevés en Autriche-Hongrie et, de plus, par ses envois d'or directs à Berlin et indirects à Londres, la Banque austro-hongroise a contribué à l'apaisement de cette crise.

Les finances gouvernementales aussi sont prospères et les comptes de 1906 se sont soldés par 146 millions de couronnes d'excédent.

A la Bourse de Vienne on est calme, mais avec une nuance marquée de fermeté. On est bien impressionné par les nouvelles plutôt favorables des industries qui ont conservé ici leur activité.

On peut trouver un critérium de toute notre situation métallurgique dans la situation de la Société « L'Alpine », qui en est comme la directrice. Or, les résultats de son exploitation pour les trois premiers trimestres de l'année sont très satisfaisants. L'augmentation du chiffre d'affaires est d'environ 2.70 millions de couronnes, dont 1.20 millions pour le troisième trimestre. En même temps, l'augmentation des impôts à payer a été de 483.000 couronnes.

Les commandes en cours assurent à la Compagnie du travail pour de longs mois. L'exportation, pour les neuf premiers mois de l'année, a été de 12 millions de couronnes et la production totale de 70 millions, tandis que les stocks de réserve, en diminution de 1 million de couronnes, sont passés à 5.90 millions de couronnes.

Le Mouvement commercial du charbon dans les 10 premiers mois de 1907. — Voici quelles ont été, dans les dix premiers mois de 1907 l'importation et l'exportation du charbon, de l'Autriche-Hongrie :

	Importation	Exportation
	(En quint. métr.)	
Charbon de bois	21.623	403.521
Tourbe	32.416	30.351
Lignite	189.259	73.257.275
Houille	77.620.567	6.929.914
Coke	5.191.629	2.777.439
Briquettes	827.613	673.529
Totaux combustibles	83.883.127	84.067.732

Le Mouvement commercial des produits sidérurgiques. — Voici les résultats détaillés du mouvement commercial des produits sidérurgiques en Autriche-Hongrie pendant les dix premiers mois de l'année courante :

	Importations	Exportations
	(En quintaux métr.)	
Produits finis et manufacturés	1.558.887	1.570.653
Fontes de moulage	983.889	76.021
— spiegel	3.438	48.496
— de puddlage	12.308	181.377
— ferro-silicieuse, ferro-manganèse, etc	25.127	42.329
Mitrailles	123.493	47.161
Scories et battitures	324	101.004
Rognures de fer-blanc	553	6.719
Totaux matières premières	1.140.092	503.507

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 19 décembre 1907.

Le marché est calme et les tendances générales sont indécises. Le *statu quo* domine et l'on finit sans changement.

On a coté : Autrichiens, 672 25 ; Lombards, 148 50 ; Alpines 581 50 ; Crédit Mobilier, 629 50 ; Laenderbank, 406.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 17 décembre 1907.

La situation monétaire. — Le marché à terme et le marché du comptant. — L'industrie sidérurgique et les charbonnages.

C'est de nouveau la plus grande circonspection qui préside aux réunions de notre Bourse; depuis huit jours, les séances se suivent de plus en plus mornes, si bien même que, samedi dernier, la clôture a dû être avancée d'une heure, la bataille ayant cessé... faute de combattants. Après l'exagération à l'optimisme que nous dénoncions il y a une quinzaine, c'est maintenant l'exagération contraire; d'où il appert que le monde boursier paraît manquer du sens de la mesure et qu'il n'agit que par emballement.

La saison où nous sommes y est bien pour quelque chose aussi, et l'on ne fait que devancer de quelques jours ce qu'on est convenu d'appeler « la trêve des confiseurs » ; mais il faut bien avouer que les nouvelles relatives à la situation monétaire ne sont pas des plus encourageantes.

Les grands financiers d'Amérique ne sont pas d'accord sur le remède à apporter au mal dont souffre leur pays; la situation financière reste toujours plutôt incertaine; la tension monétaire reparaît à Wall Street où le Call Money s'est de nouveau avancé jusqu'à 25 0/0, et ce n'est ni du Message présidentiel, ni des déclarations de M. Cortelyou qu'on peut tirer un indice certain que des mesures efficaces aient été prises pour remédier à la situation; on a plutôt l'impression d'un manque de direction dans la recherche d'une modification à apporter au système monétaire.

Les avis de New-York n'étant pas favorables, Londres demeure très hésitant et n'a pas cru devoir abaisser le taux de son escompte malgré un bilan srtisfaisant, de sorte qu'on craint que le taux actuel de 7 0/0 ne sévisse encore jusqu'à fin courant et ne soit peut-être même de rigueur jusque dans le courant de janvier.

En Allemagne, la situation monétaire ne s'est pas améliorée non plus, au contraire ; le bilan de la *Reichs-*

bank est des plus mauvais; le chiffre du portefeuille est de 118 millions plus élevé qu'en 1906 et celui des avances de 26 millions; la couverture métallique ressort à 44 0/0 contre 54 0/0 à la période correspondante de l'année dernière.

Notre marché du terme n'a pu que suivre ces influences déprimantes et enregistrer presque sans transactions les cours, ou plutôt la parité des cours fournis par les places étrangères.

Le *Rio-Tinto*, à 1.635, perd une quarantaine de francs sur la faiblesse du cuivre-métal dans les environs de 58 liv. st. Le marché cuprifère est toujours irrégulier, mais il est à noter cependant que, depuis quelques jours, la cotation du trois mois est au-dessus de celle du comptant, ce qui semblerait indiquer qu'il y a quelque espoir de modification salutaire dans la situation. La nouvelle de la fermeture de presque toutes les mines de l'*Amalgamated*, dans le Montana, a été mal accueillie et, cependant, il nous semble que cette mesure ne peut être que profitable à la Compagnie du *Rio-Tinto*, car, en réduisant la production, elle rendra moins dangereuse la concurrence américaine.

Les valeurs de traction se sont également alourdies et perdent toutes des fractions plus ou moins importantes, même le *Métropolitain* de Paris qui, dans les environs de 500, n'abandonne pas moins d'une dizaine de francs pour la semaine, malgré que du chiffre des recettes publié pour le mois de novembre il ressorte que l'augmentation par rapport à la période correspondante de 1906 représente 17.5 0/0, alors que le réseau n'a été augmenté que de 7.3 0/0.

Les Chemins espagnols ont su maintenir leurs cours, malgré qu'il n'y ait aucune amélioration dans le change qui se tient toujours aux environs de 14 0/0, mais on parle à nouveau de la démission de M. Osma, et de là, on escompte un agio plus favorable.

La *Rand Mines* est également bien soutenue sur la déclaration d'un dividende intérimaire de 70 0/0 ou 3 sh. 6 par action.

Des autres valeurs du terme on ne peut dire mot, parce que non existantes, pour la cote s'entend, dans la huitaine écoulée.

Notre marché du comptant s'est vaillamment comporté, et si les affaires n'ont pas eu l'ampleur des semaines dernières, les cours ont présenté une bonne résistance aux attaques des baissiers.

Le compartiment des Etablissements de crédit est même en plus-value, *Société Générale* à 3.910, contre 3.785, *Caisse Générale de Reports* 1.315, contre 1.300; pour la deuxième quinzaine de décembre, cette Société a bonifié à ses déposants en comptes de quinzaine un intérêt de 4.57 0/0, l'ensemble des opérations conclues comportait une somme de 186 millions.

Le compartiment des valeurs industrielles russes est également très bien tenu et consolide l'avance de ses cours; le gouvernement russe se préoccupe de la reconstruction de sa flotte, ce qui fait qu'en dehors des commandes pour l'étranger dont nous avons déjà parlé, ces Sociétés ont du travail assuré dans leur propre pays pour un temps assez long. En ce qui concerne la *Dnièprovienne*, par exemple, le carnet de commandes au 30 juin dernier s'élevait à 18 millions de roubles alors que pour l'exercice précédent tout entier, le chiffre d'affaires n'avait pas excédé 19 millions.

Les nouvelles des produits de l'industrie sidérurgique accusent plutôt une amélioration de la situation, mais d'ici le courant de janvier elles sont destinées à ne présenter qu'un intérêt très médiocre.

La situation charbonnière paraît être un peu plus discutée et si rien ne vient modifier l'allure générale des affaires il se pourrait très bien que les prix actuels soient attaqués et qu'une baisse devienne inévitable, sinon dès le 1er janvier, époque où la consommation bat généralement son plein, tout au moins après le premier trimestre de l'année prochaine.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 16 décembre 1907.

La situation — La Bourse — La Banque d'Espagne.

La croyance à une crise ministérielle plus ou moins large prend corps, mais le président du Conseil garde un silence si profond qu'on ne peut rien savoir de précis à ce sujet. Il a été question aussi d'une modification plus générale du Cabinet, qui irait jusqu'à la sortie de M. Maura, à cause de la nouvelle orientation donnée aux affaires marocaines; mais une fois qu'il a été déclaré à la Chambre qu'il n'y a aucun changement dans les conventions internationales, on ne voit pas très bien à quoi rimerait une pareille révolution, car cela en serait une et le parti libéral n'est guère en état de prendre le pouvoir.

La discussion du budget continue et il devient de plus en plus probable qu'il sera approuvé à la fin de l'année : on se plaint qu'il n'est composé que d'expédients superposés au budget de 1900, mais c'est déjà une tradition.

Le projet de réfection de l'escadre est aussi critiqué au Sénat qu'il l'a été à la Chambre, mais son approbation ne fait pas de doute. M. Moret a saisi l'occasion de la discussion du Ministère des Travaux publics, de l'Agriculture et du Commerce pour rappeler qu'en donnant l'approbation du parti libéral aux projets de dépenses navales c'était à condition que le Cabinet accorderait une plus grande somme de crédits aux budgets ci-dessus, pour venir en aide au développement de la richesse du pays : seulement on peut lui répondre que ces budgets étaient déjà non seulement pépares, mais rapportés et que ce n'est pas en quatre jours qu'on fait une réorganisation de services aussi compliqués; mais, de cette façon, tout le monde est resté content.

Le projet d'administration locale, auquel M. Maura tient comme à la prunelle de ses yeux, est encore à l'étude et il passera avec difficulté, mais il passera, bien qu'il porte une atteinte des plus vives au principe du Suffrage universel.

L'influence de la mauvaise situation des marchés étrangers ne s'est pas fait sentir chez nous autant qu'on pourrait croire. Le *4 0/0*, qui était coté lundi dernier à 82 25 0/0, perdit un instant 20 centimes à cause des rumeurs auxquelles donna lieu l'arrestation d'une vingtaine de sergents de la garnison de Madrid. Une fois qu'il fut avéré que les motifs de la réunion où on les arrêta n'avaient rien à voir avec la politique, le cours reprit à 82 45 et clôture aujourd'hui au même prix, avec tendance ferme, mais qui n'exclut pas un peu d'incertitude, car le comptant a négocié assez de titres.

Le report a été un peu agité, sans renchérir : 10 centimes, puis 17 1/2 et enfin 12,5; à signaler quelques arbitrages entre Barcelone et Madrid, mais le volume des opérations au comptant et à terme a été des plus réduits et la situation de la place semble dégagée. La seule inconnue qu'il y ait est le prix du report à la fin du mois; les haussiers l'espèrent très modéré et je le leur souhaite.

L'*Amortissable* a été bien tenu à 100 30, 100 50 et clôture aujourd'hui à 100 45.

Les titres de Sociétés n'ont éprouvé en général que de petites variations. Actions *Banque d'Espagne*, 459 50; *Hypothécaire*, 225 et 226; *Tabacs*, 409 50; *Hispano-Americano*, 150; *Espagnole de Crédit*, 109; *Sucrières*, préférences, très fermes sur l'espoir d'un dividende à 95 et 94 50; il faudra voir ce que dure ce cours; les ordinaires, à 40 0/0; *Explosifs*, 327 50; *Altos-Hornos*, 264; *Duro Felguera*, 42; *Editorial de Espana*, 105; *Médiodia de Madrid*, 96; *Nord-Espagne*, 65 65; *Saragosse*, 89; *Resineras*, 148.

Obligations du *Trésor*, 100 60; *Sucrières*, 100 80;

Canfranc, 95; *Arizas*, 105 40; *Ville de Madrid* 4 0/0, 85 25; 5 0/0, 98 50; 4 1/2, 96 25; 6 0/0, 102 90; *Madrilêna* 1903, 99 50; *Saragosse* 19e série, 89 75; 20e, 88 85; *Cordoue-Séville*, 87 60; *Hydraulique Santillana*, 99 50; *Azucarera de Madrid*, 95.

Le cours du change a été très ferme cette semaine, entre les extrêmes de 113 05 et 114 0/0; le prix de 113 0/0 semble être assuré et il ne s'agit que de consolider le cours de 114. Cette perspective fait bondir beaucoup de monde, mais les personnes qui s'en réjouissent, très nombreuses aussi, ne font pas de bruit et poussent à la roue pour le faire monter.

Parmi les premiers règne une conviction presque absolue que le départ de M. Osma sera le signal d'une détente : c'est possible et, en tout cas, il n'y a qu'à attendre ce moment pour voir ce qui se passera, mais en attendant la tendance est très ferme et, malgré les ventes du Trésor, on s'est tenu aujourd'hui à près de 114, exactement 113 80.

Le montant des affaires connues a été le suivant :

	Francs	Livres sterling
	—	—
9 décembre........	650.000	6.500
10 —	1 125.000	9.000
11 —	950.000	6.000
12 —	935.000	5.000
13 —	950.000	14.000
14 —	300.000	7.400
Totaux........	4.910.000	47.900

qui est encore considérable quoique un peu au-dessous de celui de la quinzaine précédente qui atteignit :

	Francs	Livres sterling
	7.572.000	33.500
	5.090.000	39.000
Soit ensemble.	12.662.000	72.500

Le total de ces trois semaines est de 17.572.000 fr. et de 120.400 liv. st.

Pour la même époque de 1906, il a été de 8.955.000 et 101.700 liv. st., soit un bon tiers au-dessous du chiffre de cette année.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	25 nov.	2 déc.	9 déc.	16 déc.
	—	—	—	—
4 0/0 Intérieure	81 75	82 25	82 25	82 45
5 0/0 Amortissable	100 15	100 35	100 30	100 45
Banque d'Espagne......	459 ..	460 ..	459 50	459 ..
— Hypothécaire...	225 ..	225 ..	... ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	408 ..	409 50	409 ..	409 50
Chèques sur Paris	113 60	113 ..	113 25	113 75
— Londres ...	28 74	28 45	28 58	28 65
Cédules hypoth. 4 0/0 ..	101 60	101 10	101 ..	101 10

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous relevons les changements ci-après : — argent, 1.6 millions; + escomptes, 0.7 ; + avances, 2; — circulation, 7.9; + comptes courants, 5.

D'ici à la fin du mois, le Trésor remboursera à la Banque au delà de 40 millions de pagarès, à valoir, sans doute, sur la liquidation définitive du budget de 1906.

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 30 novembre (48 semaines)

LIGNES	Kilom expl	1904	1905	1906	1907
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	64 946 833	»	70 475 049	74.110.165
Asturies, Galice...	741	26.298.117	»	25.650.143	20.290.751
Valence à Utiel...	88	1.032.870	»	988 551	917 437
Lérida-Reus	103	1 338 044	»	1.602.705	1.656.812
San Juan de Las Abadesas	112	2.478.784	»	2.663.079	2.999.331
Almansa-Valence.	524	14.149.305	»	14 680.550	15 035.416
Total Nord de l'Esp.	3.681	104243.954	107279 954	111159 577	*115009912
Andalous..........	1.067	20 486.779	19.328.449	18.615.290	17.731.765
Madrid-Saragosse Barcel.-France..	3.650	95.166.943	94.460.860	99.185.988	100304.485
Sud de l'Espagne..	310	4 209 380	4.428.085	4.676.931	4.545.272

(*) Recettes au 2 décembre 1907.

Le Commerce extérieur. — Voici comment se décompose le commerce extérieur pendant les neuf premiers mois des années 1905 à 1907 :

Importations (Pesetas)

	1905	1906	1907
	—	—	—
Matières premières...	328.332.613	324.418.851	355.333.302
Articles fabriqués....	188.714.213	224.740.524	209.855.725
Produits alimentaires.	269.009.786	204.067.934	127.325.137
	786.056.612	753.226.306	692.514.164
Or.................	334.600	228.850	604.050
Argent..............	6.798.480	4.003.150	2.546.454
	793.789.692	757.459.306	695.664.668

Exportations (Pesetas)

	1905	1906	1907
Matières premières...	283.583.539	272.857.391	279.045.252
Articles fabriqués	168.596.853	176.093.377	168.297.103
Produits alimentaires.	206.429.316	196.623.994	197.651.577
	658.609.708	645.574.692	644.993.932
Or.................	84.000	135.040	89.584
Argent..............	10.756.732	4.181.703	11.207.720
	669.450.440	649.891.435	656.291.236

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 19 décembre 1907.

La Chambre a voté définitivement le budget des Finances. Elle a adopté celui de la marine et a commencé à discuter celui de l'Instruction publique.

A la Bourse de Madrid, la tendance générale reste calme, mais assez soutenue. Le change sur Paris est à 13 75. Le *4 0/0 Intérieur* se traite 82 45.

SUISSE

Election du Président de la Confédération pour 1908. — L'assemblée fédérale (les deux Chambres réunies) vient de procéder à l'élection du président de la Confédération pour 1908. Sur 192 bulletins délivrés (retrouvés 188), M. Brenner, vice-président du Conseil fédéral, a été élu par 186 voix. Dans l'élection du vice-président du Conseil fédéral, M. Zemp a été élu par 160 voix sur 181 bulletins valables.

Le nouveau président de la Confédération, M. Brenner, est entré en 1897 au Conseil fédéral, qu'il a présidé pour la première fois en 1901.

Né à Bâle, le 9 décembre 1856, M. Ernest Brenner est le plus jeune membre du Conseil fédéral. Il a fait des études de droit de 1875 à 1879 aux universités de Bâle, Munich et Leipzig. Il est docteur en droit de l'Université de Bâle. Entré au barreau dès 1879, il en sortait en 1884 pour faire partie du gouvernement de Bâle-Ville, qui lui confiait le Département de justice. A deux reprises, en 1887 et 1894, il a présidé cette autorité. Dès 1881, il avait été élu député au Grand Conseil de Bâle, et en 1887, les électeurs de son canton l'envoyaient siéger au Conseil national. Il a présidé ce corps en 1894 et fonctionné comme juge suppléant au Tribunal fédéral pendant six ans à partir de 1891. Au Conseil national, il a présidé la Commission des pétitions, celle de la vérification des pouvoirs et celle de l'unification du droit.

Depuis son entrée au Conseil fédéral, M. Brenner a toujours dirigé le département de justice et de police, auquel les travaux pour l'unification du droit ont donné, ces dernières années, une importance et un relief exceptionnels. C'est sous son administration aussi qu'ont été entreprises les études relatives à la question de la création d'un tribunal administratif.

Quant à M. Zemp il est né, en 1834, à Entlebuch. Il a fait ses études de droit à Lucerne, Heidelberg et Munich ; il a pratiqué le barreau à Entlebuch et Lucerne, a été député au Grand Conseil lucernois (1863-1871) et conseiller aux Etats (1871-1872), puis conseiller national de 1872 à 1891 ; il a présidé le Conseil national en 1886, il est entré au Conseil fédéral en 1891 (Département des postes et chemins de fer). Il a été déjà président de la Confédération en 1895 et en 1902.

AMÉRIQUE

CANADA

Les Compensations des Banques. — Le tableau suivant donne, d'après le *Commercial and Financial Chronicle*, le détail des sommes compensées par les Banques canadiennes en novembre 1907, avec les chiffres comparatifs de novembre 1906 :

	Novembre 1906	Novembre 1907
	—	—
	(En dollars)	
Montreal	145.929.337	141.104.444
Toronto	126.591.219	108.195.159
Winnipeg	63.667.080	66.718.434
Vancouver	14.321.269	16.999.937
Ottawa	13.952.887	13.915.020
Québec	9.018.303	11.175.919
Halifax	8.134.769	8.579.046
Hamilton	7.851.494	7.950.078
Calgary	6.945.824	6.478.229
St. John	5.466.394	5.975.010
London	5.376.342	5.558.200
Victoria	4.024.506	5.030.519
Edmonton	3.726.935	3.932.016
Total	404.333.600	391.201.770

On voit, d'après ces chiffres, qu'il y a eu diminution de 13.131.830 dollars pour novembre 1907, ce qui correspond à moins-value de 3.2 0/0.

ÉTATS-UNIS

La Dette publique aux Etats-Unis. — La statistique mensuelle publiée par le Trésor montre que la dette publique atteignait, le 31 octobre 1907, 879.226.630 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise, soit une augmentation de 1.227.822 dollars sur le mois de septembre 1907.

La dette se divise comme suit :

	(En dollars)
Dette portant intérêt	858.685.510
Dette qui a cessé de porter intérêt	6.930.955
Dette ne portant pas intérêt	400.837.184
Total	1.266.453.649
Balance de caisse du Trésor	387.227.019
Montant net de la Dette	879.226.630

Ce montant, toutefois, ne comprend pas 1.225.777.869 dollars représentant les certificats et les bons du Trésor émis, et qui sont compensés par une somme égale gardée en caisse, comme fonds de réserve, pour leur rachat.

La dette portant intérêt se répartit comme suit :

Dénomination des emprunts	Taux	Dates d'amortissement	Montant émis	Montant actuel (1er nov. 1907)
—	—	—	—	—
			(Milliers de dollars)	
Consolidés 1930	2 %	1er avril 1930	646.250	646.250
Emprunt 1908 1918	3 %	A partir d'août 1908	198.793	63.945
Emprunt 1925	4 %	1er février 1925	162.315	118.490
Emprunt du Canal de Panama 1916	2 %	1er août 1916	30.000	30.000
			1.037.358	858.685

La dette ayant cessé de porter intérêt est ainsi composée :

	Dollars
	—
Emprunt 1891, à 2 0/0, échu le 18 mai 1900; intérêt ayant cessé de courir à partir du 18 août 1900.	32.000
Emprunt 1891, échu le 2 septembre 1891	24.500
Emprunt 1904, échu le 2 février 1904	95.900
Emprunt 1907, échu le 2 juillet 1907	5.828.150
Certificats, échus le 1er juillet 1907	19.150
Dettes anciennes, échues à des dates diverses	931.255
	6.930.955

La dette ne portant pas intérêt se décompose ainsi :

	Dollars
	—
Billets des Etats-Unis	346.681.016
Anciens billets	53.282
Billets des Banques nationales. Compte de remboursement	47.239.337
Petites coupures en circulation, déduction faite d'un montant de 8.375.934 dollars, considéré comme perdu ou détruit	6.863.549
	400.837.184

Le tableau suivant donne le mouvement des diverses catégories de dettes de 1878 au 1er novembre 1907 :

Années se terminant au 30 juin	Dette portant intérêt	Dette ayant cessé de porter intérêt	Dette ne portant pas intérêt	Dette totale	Intérêt annuel
—	—	—	—	—	—
		(Milliers de dollars)			
1878	1 794.736	5.595	363.231	2.163.562	94.654
1880	1.723.993	7.621	353.827	2.085.441	79.634
1885	1.196.151	4.101	353.603	1.553.855	47.014
1890	725.313	1.816	353.649	1.080.778	29.418
1895	716.202	1.722	378.989	1.096.913	29.141
1900	1.023.479	1.176	388.762	1.413.417	33.545
1901	987.141	1.416	383.016	1.371.573	29.789
1902	931.070	1.281	395.680	1.328.031	27.543
1903	914.541	1.205	393.659	1.309.405	25.542
1904	895.157	1.971	389.131	1.286.259	24.177
1905	895.158	1.370	385.829	1.282.357	24.178
1906	895.159	1.128	396.236	1.292.523	23.238
1907	894.834	1.087	401.257	1.297.178	21.649
1907 (1er nov.)	858.686	6.930	400.837	1.266.453	19.203

L'encaisse du Trésor se décomposait ainsi, à la date du 1er novembre 1907 :

	(En dollars)
Réserve or	150.000.000
Fonds de réserve	1.225.777.869
Fonds ordinaires	127.170.058
Dépôts à la Banque nationale	220.270.625
Trésor des Philippines	5.064.571
Total	1.728.283.123

Le montant des engagements du Trésor s'élevant à 1 milliard 341.056.104 dollars, il reste, comme balance de caisse, 387.227.019 dollars.

Les Clearing-Houses. — Le tableau ci-après, publié par le *Commercial and Financial Chronicle*, résume les opérations des Clearing-Houses des Etats-Unis pendant le mois de novembre 1907, avec les chiffres correspondants pour novembre 1906 :

	Novembre 1906	Novembre 1907
	—	—
	(En milliers de dollars)	
Centre (non compris New-York)	1.154.847	970.710
Nouvelle-Angleterre	853.522	665.159
Centre-Ouest	1.430.766	1.203.429
Pacifique	433.517	278.079
Autres Etats de l'Ouest	414.415	402.179
Midi	760.985	639.018
	5.048.052	4.158.574
New-York	9.762.835	6.471.452
Total général	14.810.887	10.630.026

On voit qu'il y a en novembre 1907 une diminution de 4.180.861 dollars, soit 28.2 0/0 sur les chiffres de novembre 1906.

Marché Financier de New-York

New-York, 18 décembre 1907.

La Convention républicaine de l'Etat de Missouri s'est prononcée presque unanimement pour la candidature, à la présidence, de M. Taft. On signale de l'agitation dans le personnel de certaines Compagnies de chemins de fer. 75.000 ouvriers et employés réclameraient des augmentations de salaires de 10 0/0.

M. Sergeant, vice-président de la Jewellers National Bank de North-Attleboro (Massachussets) s'est suicidé. C'était un des financiers les plus connus de la Nouvelle-Angleterre.

A Wall-Street, après avoir manifesté au début de la Bourse des dispositions soutenues, la Cote reperd l'avance acquise, par suite de réalisations. Dans la seconde partie de la séance, de bons achats provoquent un mouvement en avant, et la fermeté reprend et se maintient jusqu'en clôture.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 70 .. ; *Milwaukee*, 101 75. *Erie*, 16 .. ./. ; *Reading*, 92 75 ; *Canadian Pacific*, 149 50 ; *Illinois Central*, 119 50 ; *Louisville*, 90 .. ; *N.-Y. Central*, 93 50 ; *Union Pacific*, 115 50, *Pennsylvania*, 111 25.

MEXIQUE

Les Mines du Mexique. — Nous avons publié, dans notre numéro du 22 novembre dernier, des statistiques relatives à l'industrie minière au Mexique pour l'année 1906-1907.

Le récent rapport du ministère de l'Intérieur contient à ce sujet quelques renseignements complémentaires, d'où il ressort qu'il y a actuellement, au Mexique, plus de 1.000 mines en exploitation, dont beaucoup sont des mines de cuivre.

L'Etat de Jalisco vient en tête, avec 302 mines; la province de Sonora vient ensuite, avec 234; le Michoacan, avec 95; la Basse-Californie, avec 65; le Chihuahua, avec 53, et le Durango, avec 51.

Les concessions, dans l'Etat de Jalisco, sont relativement petites et la production y est faible, de sorte que, pour le tonnage produit, l'Etat de Sonora avec le camp de Cananea vient au premier rang et la Basse-Californie avec la Compagnie du Boléo au second rang.

Le Mexique peut se diviser au point de vue minier en plusieurs régions bien distinctes. Tout d'abord la région des Grandes Plaines, qui couvre une étendue immense dans sept Etats et territoires, doit être considérée comme sans aucun intérêt au point de vue minier. La formation géologique de cette région écarte *a priori* toute idée d'existence de richesses minières.

Par contre, les provinces de Sonora, des Montagnes Rocheuses, de Chihuahua et de Névada présentent une formation géologique qui indique l'existence de gisements miniers.

Le grand désert de Chihuahua domine le plateau mexicain. Géologiquement le désert de Chihuahua se présente sous la forme d'ilots montagneux entourés d'une vaste plaine stérile. Les montagnes sont généralement des amas de roches calcaires ou de roches éruptives et parfois des deux. Au nord du Rio Grande, les roches sont principalement paléozoïques ; au sud de ce fleuve elles sont crétacées.

Les mines de cette région sont assez médiocres. Les filons sont généralement de forme et de teneur très irrégulières. Ils se présentent sous la forme de poches, de cavernes et contiennent de l'argent, du plomb, du zinc ou du cuivre, avec parfois un peu d'or.

La région de la Sierra Madre présente un caractère tout différent, tant au point de vue topographique que minéralogique. Au point de vue physique, cette région est une vaste montagne dénudée par l'érosion. Au point de vue minéralogique, cette région présente des veines de quartz comprises dans une matrice de roches éruptives contenant de l'or et de l'argent. Des mines importantes se rencontrent même dans le haut pays, notamment à Pachuca, El Oro, Guanajuato, etc. Le cuivre est rare et ne se rencontre en quantités exploitables qu'à l'Ouest.

Le plateau du Colorado constitue également une province spéciale ; mais, bien qu'à la base de ce plateau on rencontre les mines de l'Utah, du Nevada et du Colorado, il n'y a pas, sur ce plateau même, de richesse minière sérieuse. Ce plateau est constitué par des couches horizontales de calcaire et de sable qui s'étendent sur des milliers de kilomètres carrés.

La province de Sonora, qui s'étend à l'ouest de la chaine de la Cordillère, présente une grande variété de richesses. De même que la région de Chihuahua, cette province offre l'aspect d'un véritable désert parsemé d'ilots montagneux. On y rencontre surtout de l'or et du cuivre ; mais il y a aussi en certains endroits de l'argent, du plomb, de l'antimoine.

Citons, enfin, la Basse-Californie. C'est dans cette région que se trouve la Compagnie du Boléo, qui expédie le cuivre produit par le port de Santa-Rosalia.

ASIE

INDES ANGLAISES

Les Chemins de fer aux Indes anglaises pendant le 1er semestre 1907. — Depuis quelques années, la vice-royauté des Indes a une tendance très marquée à s'ingérer dans les affaires de chemins de fer : elle a racheté plusieurs lignes, et, partout, exerce un contrôle beaucoup plus rigoureux sur ces entreprises. Le réseau indien est donc en pleine transformation.

Ceci est intéressant à noter, car les chemins de fer sont déjà très développés aux Indes, et leur exploitation donne des résultats très satisfaisants, ainsi qu'en témoignent les chiffres du premier semestre 1907, qui nous parviennent maintenant et qui sont sensiblement supérieurs à ceux du semestre correspondant de 1906, qui pourtant constituaient déjà un « record ».

Le tableau suivant donne, en livres sterling, les recettes se rapportant respectivement aux voyageurs et aux marchandises, et les recettes brutes totales, pour le 1er semestre 1907, avec les différences sur les chiffres de la période correspondante de 1906 :

Recettes	1er sem. 1907	Diff. avec 1906
	—	—
	(En livres sterling)	
Voyageurs	3.735.524	+ 312.367
Marchandises	7.489.282	+ 483.790
Diverses	230.390	+ 54.228
Brutes totales	11.455.396	+ 812.012

(La conversion en livres sterling des chiffres précédents a été faite au change de 1 liv. st. pour 15 roupies.)

L'augmentation des recettes de voyageurs provient, en grande partie, d'importants pèlerinages qui ont eu lieu en 1907, et notamment de celui de Thaneswar, du mois de janvier dernier, fait à l'occasion d'une éclipse de soleil.

Quant aux recettes des marchandises, elles se sont considérablement élevées, à cause de l'excellence de la récolte de céréales.

Nous donnons, ci-dessous, les résultats détaillés du premier semestre 1907 pour les principales Compagnies des Indes :

En milliers de livres sterling)

Compagnies	Recettes brutes	Dépenses d'exploit.	Coeffic. d'expl.	Recettes nettes 1907	Recettes nettes 1906
—	—	—	—	—	—
			%		
Bengal and N.-W.	615	246	40.12	368	301
Bengal-Nagpur ..	1.059	470	44.39	588	566
Bombay Baroda.	1.836	776	42.31	1.059	837
Delhi - Umballa - Kalka	80	39	48.00	40	33
East Indian.....	2.937	1.108	37.72	1.829	1.768
Gt. Indian Peninsula and..... Indian Midland..	2.135 / 538	1.453	45.56	1.219	1.285
H.H. The Nizam's	184	63	34.38	120	108
Do Hyderabad Godavery......	137	61	45.13	75	62
Madras..........	724	440	60.80	284	341
Rohilkund and Kumaon.......	101	43	42.17	58	52
South. Mahratta.	484	251	52.06	232	204
Southern Punjab	146	76	52.00	70	71
South Indian....	474	227	47.90	247	199
Total	11.455	5.259	45.91	6.195	5.834

Voici maintenant les résultats de l'exploitation des Barsi Light et Burma Railway, pour l'année terminée au 30 juin 1907 :

	Recettes brutes	Déponses d'exploit.	Coef. d'expl.	Recettes nettes 1907	Recettes nettes 1906
	(En livres sterling)				
Barsi Light Rlys	28.222	14.047	49.77	14.175	5.902
Burma Railways	1.088.850	684.553	62.87	404.297	301.494
	1.117.072	698.600	62.54	418.472	407.396

MINES D'OR

LES RENDEMENTS DE NOVEMBRE

Voici comment se sont établis les rendements de novembre pour les principales Mines Transvaaliennes. Nous les comparons à ceux d'octobre :

	Rendements		Bénéfices	
	Octobre	Novemb.	Octobre	Novemb.
	Onces d'or fin		Liv. st.	
Angelo	14.125	14.434	31.712	32.366
Bonanza	1.533	1.385	2.498	1.891
Cason	15.538	15.449	33 213	32.857
Champ d'Or	2.790	»	2.055	»
City and Suburban	8.817	8.801	10.814	10.898
Comet (New)	8.475	8.299	10.800	11.031
Consolidated Langl.	7.748	7.809	10.184	10.095
Consolidated Main R.	6.503	6.155	7.260	6.988
Crown Deep	15.629	15.652	32.500	34.200
Crown Reef	10.336	9.944	21.000	21.010
Driefontein Cons. M.	9.852	9.925	15.330	15.800
Durban Roodepoort	4.162	4.159	»	»
Durban-Roodep. Deep	4.766	4.702	4.350	4.300
Ferreira	13.041	12.893	30.510	30.502
Ferreira Deep	13.433	13.925	34.300	34.500
French Rand	5.082	5.154	3.500	3.039
Geldenhuis Deep	11.568	10.903	16.000	16.600
Geldenhuis Estate	6.138	5.884	12.078	11.110
Ginsberg	3.559	3.758	3.182	3.179
Glencairn	4.105	4.115	2.788	2.712
Glen Deep	7.337	7.455	9.100	10.000
Glynn's Lydenburg	1.566	1.643	3.539	»
Goch (New)	6.848	7.005	7.097	8.507
Heriot (New)	4.799	4 720	8.452	8.423
Jumpers	5.304	4.946	4.503	3.482
Jumpers Deep	6.841	6.501	5.100	4.600
Kleinfontein (New)	12.730	12.269	20.997	19.517
Knight's (Witwaters.)	11.192	11.221	17.202	17.019
Knight's Deep	13.619	13.129	22.372	21.017
Lancaster	3.449	3.256	— 751	—1.540
Lancaster West	2.341	2.080	2.320	1.392
Langlaagte Estate	12.150	12.040	21.500	21.500
Langlaagte Deep	10.382	10.503	9.500	10.500
Luipaard's Vlei	5.384	5.012	7.485	7.877
May Consolidated	5.668	5.590	11.548	11.627
Meyer and Charlton	4.762	4.649	7.471	7.909
Modderfontein (New)	10.008	10.356	15.012	17.581
New Primrose	7.820	7.776	14.016	14.721
New Rietfontein	9.150	8.815	16.382	15.550
New Unified M. R.	3.069	3.162	2.563	9.826
Nigel	4.605	4.438	7.153	6.502
Nigel Deep	2.139	1.958	2.850	2.144
North Randfontein	6.656	6.733	9.200	9.600
Nourse Mines	13.500	13.307	20.050	19.559
Porges Randfontein	6.560	6.433	9 800	10.600
Princess Estate	4.174	4.047	5.334	5.106
Robinson	25.298	25.300	77.963	77.896
Robinson Centr. Deep	11.815	11.572	32.267	32.238
Robinson Deep	19.708	20.621	36.448	40.189
Robinson Randfont.	5.618	5.984	4.800	7.200
Roodep. Central Deep	3.157	3.137	2.047	2.524
Roodepoort U. M. R.	6.441	6.497	10.285	10.526
Rose Deep	9.790	10.065	14.000	15.000
Sheba	1.430	1.820	»	»
Simmer and Jack	25.068	24.210	48.125	49.165
Simmer and Jack East	9.167	9.394	1.899	6.651
South Randfontein	5.940	5.637	4.900	4.500
Transvaal G. M. Estat.	5.248	5.309	8.632	»
Treasury	2.962	2.916	1.214	1.224
Van Ryn	9.843	9.554	17.212	17.458
Village Deep	8.984	9.287	9.000	10.000
Village Main Reef	15.165	14.796	27.550	27.516
Vogelstruis Estates	2.771	»	»	»
Windsor	1.193	1.356	»	»
Witwatersrand Deep	14.682	14.408	28.227	27.785
Wolhuter	6.323	6.374	6.103	6.116
Worcester	1.151	1.124	»	»

Les renseignements ne sont pas complets puisque, pour quelques mines, les bénéfices ne sont pas indiqués. Mais le tableau fourni n'en est pas moins intéressant.

De Beers Consolidated

L'assemblée annuelle des actionnaires de la *De Beers Consolidated* s'est tenue samedi à Kimberley. Le président de la réunion a fait connaître que la production de diamants s'élevait à 6.452.596 liv. st. Quant aux dépenses, elles ont atteint 3.845.356 liv. st,, ce qui a laissé un bénéfice de 2 millions 607.240 liv. st. avec un solde reporté de 932.623 liv. st. C'est le plus haut chiffre de profits qui ait été réalisé jusqu'à présent.

Sur le carreau des mines, il se trouve 10 millions de loards de terre bleue dont le lavage demandera deux ans.

Faisant allusion aux bruits qui ont circulé au sujet de l'épuisement des mines, le président considère qu'ils pourraient être traités d' « inexactitudes terminologiques » ; il a cité ensuite des chiffres pour démontrer la fausseté de ces allégations et a ajouté que les mines les moins riches de la Compagnie pourraient produire à elles seules tous les diamants que le monde pourrait absorber. Toutefois, comme à la clôture de l'exercice écoulé, le marché du diamant a fléchi par sympathie avec la dépression financière ; les ventes sont maintenant moins importantes.

Dans le but de remédier à cette circonstance et afin de faire face aux taxes coloniales supplémentaires ainsi qu'à l'income-tax anglais, le Conseil a jugé nécessaire de resserrer les dépenses en restreignant la production. Il était difficile de changer brutalement l'orientation générale de l'affaire ; mais des réductions ont été effectuées qui léseront le moins possible les intérêts des employés, et la production sera abaissée au niveau de la demande.

A propos de l'accroissement des taxes coloniales, le président a indiqué que la Compagnie ne fait pas de politique, et qu'elle était disposée à payer une bonne partie des taxes; cependant, il ne peut admettre que le déficit gouvernemental doive être comblé au moyen d'impôts prélevés sur les seules Compagnies anonymes. Ces taxes, du reste, pèseront surtout sur les petits actionnaires de la Société.

Le chemin de fer de « Fourteen Streams » a laissé, pour sa première année d'exploitation, un bénéfice, mais cette ligne a été vendue depuis à son prix de revient.

En ce qui regarde les usines d'explosifs de la Société, qui produisent annuellement 350.000 caisses de 50 livres chacune, le président a spécifié que, alors que le prix de la dynamite a été augmenté dans toutes les autres parties du monde, la *De Beers* n'a pas élevé le sien.

Un accord a été conclu entre la Compagnie et la mine *Premier Diamond* au sujet de la vente des diamants; il est encore trop tôt pour parler des résultats qu'il donnera, mais le président estime que la Convention sera avantageuse pour les deux Compagnies et qu'elle sera maintenue en vigueur.

Le président a ensuite émis l'opinion que la dépression actuelle n'était que temporaire. Néanmoins, on ne peut pas jeter des diamants sur le marché quand ce dernier n'est pas préparé à les absorber. En tout cas, la diminution des frais de production devrait compenser partiellement la réduction de la production.

Les résolutions habituelles ont été adoptées et les administrateurs sortants ont été réélus.

Enfin, l'assemblée extraordinaire, qui devait statuer ensuite sur le changement des statuts en ce qui concerne le Conseil de Londres, a été ajournée au 14 mars.

Informations diverses

The Vereeniging Estates, Limited. — L'Agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, représentant sur le continent *The Vereeniging Estates, Limited*, informe que la production de charbon de cette dernière Compagnie, pendant le mois d'octobre, a été de 26.700 tonnes.

Roberts Victor Diamonds, Limited. — L'Agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, communique les renseignements suivants :

Une note ayant paru dans le *Financial Times* du 10 du mois courant émanant de son correspondant à Johannesburg et déclarant qu'il restait dans la mine au plus 120.000 loads de terre diamantifère jaune et que, jusqu'ici, aucun diamant n'a été trouvé dans la terre bleue, le Comité de Londres a télégraphié pour avoir des renseignements à ce sujet. La réponse qu'il a reçue est ainsi libellée : « Déclaration correspondant « absolument erronnée, la quantité prouvée au niveau de « 140 pieds est au moins double. La terre bleue est diamantifère. »

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 18 décembre 1907.

Nous approchons de notre liquidation de fin décembre qui commencera lundi par la réponse des primes, mais cette circonstance ne nous vaut pas un marché actif. Il est vrai que tous les autres compartiments de la Cote se montrent, eux aussi, sans entrain, les fêtes du « Christmas » étant là qui paralysent les initiatives.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered* reste à 7/8, sans changement.

La *Transvaal Goldfields* finit à 19/32. La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 15/16. *Consolidated Goldfields*, 3 3/32 au lieu de 3 1/4.

La *Rand Mines* se retrouve à 5 3/32, au lieu de 5 5/32.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 3 27/32. Elle était à 3 29/32 il y a huit jours.

La *New Comet* finit à 1 5/16. L'*Angelo* se retrouve à 3 5/16, contre 3 3/8 il y a huit jours. La *Driefontein* s'inscrit à 2 1/4. La *Cason* se tient à 3 11/16.

La *Jubilee* est à 1 3/8. La *Langlaagte Estate* reste à 2 5/16.

La *Village*, qui finissait à 3 7/16, se retrouve à 3 1/2. La *Jumpers* cote 29/32, contre 7/8 il y a huit jours.

La *Ferreira* est à 16 1/2, au lieu de 17 liv.

La *Knights* clôture à 3 1/16.

La *New Goch* cote 5/8.

La *Meyer and Charlton* reste à 3 5/16, contre 3 3/16 la semaine dernière.

La *Modderfontein* vaut 5 1/2. Nous la laissions, il y a huit jours, à 5 9/16.

La *Treasury* est à 1/4. La *Robinson Gold* finit à 8 1/2; elle était, précédemment, à 8 1/2.

La *Geldenhuis Estate* est à 2 1/16; elle se tenait à 2 livres la semaine dernière.

La *Randfontein* vaut 1 15/32.

La *Van Ryn* cote 2 31/32.

Cette Compagnie vient de déclarer un dividende intérimaire de 15 0/0 ou 3 shillings par action (3 fr. 75) pour le semestre finissant au 31 décembre. Pour la période correspondante de l'année dernière, la Compagnie n'avait déclaré que 10 0/0 (2 shillings par action).

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 15/16. La *Wolhuter* reste à 1 1/8.

La *Crown Reef* finit à 6 1/4, comme il y a huit jours.

La *May Consolidated* finit à 1 7/8. La *Roodepoort United Main Reef* s'inscrit à 1 3/4.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 11 7/8; elle se tenait la semaine dernière à 12 livres.

La *Geldenhuis Deep* vaut 4 1/2, au lieu de 4 3/4.

La *Knights Deep* s'échange à 2 liv.

La *Cinderella Deep* finit à 1 5/8.

La *Durban Roodepoort Deep* est à 1 1/8.

La *Driefontein Deep* se traite à 15/32. La *Nigel Deep* s'échange à 1/8.

La *Ferreira Deep* se tient à 4 1/2, contre 4 5/8 la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* termine à 1 7/8. La *Nourse Mines* clôture à 2 3/8, comme il y a huit jours.

La *Roodepoort Central Deep* est à 3/8. La *Jumpers Deep* finit à 1 liv., comme il y a huit jours.

La *Simmer Deep* se tient à 23/32.

La *Rose Deep* vaut 3 5/16.

La *Village Deep* clôture à 1 9/16.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 4 13/16, contre 4 7/8.

La *Simmer and Jack* cote 1 1/4. La *Jupiter* se tient à 5/8. La *Witwatersrand Deep* cote 3 1/2, comme il y a huit jours.

La *Geduld* finit à 1 1/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 5/0; *Rhodesia Limited*, 2/0.

La *Rhodesian Banket* est à 1 liv. st. La *Rand Collieries* cote 7/8. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 1/2.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 1 13/16, contre 1 27/32 la semaine dernière.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 1 liv. L'*East Rand Mining* est à 11/16 ; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 7/16 ; l'*African and European Investment* à 7/16 ; la *Swazieland Corporation* à 11/32 ; *Great Eastern Collieries* 1/8; *South African Breweries*, 1 5/8.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 7 1/4, contre 7 7/8 il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 1 9/16.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 19 décembre 1907.

D'abord soutenu sur toute la ligne, le Marché des Mines d'or sud-africaines s'est légèrement tassé par la suite.

Les dispositions générales, dans ce compartiment de la Cote, n'en restent pas moins, au fond, très favorables, en raison des nouvelles de plus en plus satisfaisantes qui parviennent continuellement du Sud de l'Afrique.

La *Consolidated Goldfields* finit à 77 fr. 25, contre 84 fr. 50 ; *East Rand* à 97 fr. .., au lieu de 100 fr. 50 ; *Chartered* à 23 fr. 25. La *Rand Mines* est à 128 fr. 50 ; elle restait à 132 francs.

La *Crown Deep* cote 298 fr. 50.

La *Ferreira*, qui était à 428 fr. 50, s'inscrit à 415 fr. 50.

La *French Rand* s'échange à 19 fr. 75.

La *Geldenhuis Estate* finit à 52 fr. .., contre 50 fr. 50 la semaine dernière.

La *General Mining*, qui clôturait à 24 fr. 25, reste à 23 fr. 50. La *Geldenhuis Deep* s'échange aux environs de 115 fr. 50, contre 116 francs précédemment.

La *Geduld* est à 25 fr. 50.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 29 fr. 25.

La *Langlaagte Estate* est aux environs de 61 fr. 75, au lieu de 61 fr. 25.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 46 fr. 50, clôture à 47 fr.

La *Main Reef Consolidated* s'établit à 12 fr. 50. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 24 fr. 75.

La *New Goch* se retrouve à 17 fr. .., contre 15 fr. .. il y a huit jours.

La *New Primrose* se tient à 69 fr. 50.

La *Robinson Randfontein* vaut 23 fr. 25.

La *Randfontein Estate* est à 36 fr. 25, contre 37 fr. 75 la semaine dernière.

La *Robinson Gold* s'échange à 214 fr. 50, contre 216 francs il y a huit jours.

La *Robinson Deep* reste à 101 fr. 50, au lieu de 103 francs

La *Rose Deep* est à 82 fr., contre 84 fr. 25.

La *Village Main Reef* termine à 87 fr. 75; elle cotait 88 fr. .. la semaine dernière.

La *Transvaal Consolidated Land* est à 44 fr. 50.

La *Simmer and Jack* clôture à 31 fr. 75.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 77 fr. 25, contre 77 fr. 50 la semaine dernière.

La *De Beers*, qui était à 418 fr. 50, l'action ordinaire, finit à 379 fr. 50. Actions privilégiées, 384 fr. .., contre 408 francs.

La *Jagersfontein* s'échange à 96 fr. 25, l'action ordinaire, contre 100 fr. 50 il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Économopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
Téléphone n° 246-61

N° 833. — 32e volume. (26) | Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt) | Vendredi 27 Décembre 1907.

SOMMAIRE DU N° 833

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France								
1906	27 décembre	2.706	999	4.714	608	1 235	579	3
1907	12 décembre	2.692	925	4.806	477	1 177	580	4
1907	19 décembre	2.694	927	4.866	490	1 214	588	4
1907	26 décembre	2.691	924	4 801	489	1.216	580	4
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire								
1906	15 décembre	710	224	1 743	743	1.388	90	6
1907	30 novembre	645	203	1.889	640	1.612	119	7½
1907	7 décembre	643	204	1.836	595	1.552	98	7½
1907	14 décembre	666	210	1 846	679	1 582	103	7½
ALLEMAGNE — Banques locales								
1906	15 décembre	62	19	186	84	152	76	»
1907	30 novembre	57	18	168	71	177	49	»
1907	7 décembre	59	19	174	74	175	47	»
1907	15 décembre	61	19	181	77	179	45	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1906	20 décembre	750	»	718	1.102	846	»	6
1907	5 décembre	849	»	732	1 107	786	»	7
1907	12 décembre	854	»	723	1 125	755	»	7
1907	19 décembre	827	»	723	1.087	747	»	7
ANGLETERRE — Banques d'Écosse								
1906	20 octobre...	137	18	189	»	»	»	»
1907	24 août ...	127	19	178	»	»	»	»
1907	21 septembre	131	19	183	»	»	»	»
1907	19 octobre...	131	19	183	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1906	20 octobre. .	75	10	177	»	»	»	»
1907	24 août.	78	10	160	»	»	»	»
1907	21 septembre	79	10	158	»	»	»	»
1907	19 octobre...	82	10	175	»	»	»	»

DATES		Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1906	15 décembre	1.187	297	1.911	258	755	71	4½
1907	30 novembre	1.150	293	2.030	240	851	100	6
1907	7 décembre	1.152	293	1.966	236	793	101	6
1907	15 décembre	1.153	294	1.938	244	789	100	6
BELGIQUE — Banque Nationale								
1906	20 décembre	110	18	704	67	605	47	4
1907	5 décembre	114	24	735	67	622	60	6
1907	12 décembre	111	21	736	68	614	58	6
1907	19 décembre	113	22	732	67	615	56	6
BULGARIE — Banque Nationale								
1906	5 décembre	26	11	47	75	30	20	7
1907	20 novembre	29	14	61	92	36	26	7
1907	27 novembre	29	14	58	91	36	27	7
1907	5 décembre	28	14	55	92	35	27	8
DANEMARK — Banque Nationale								
1906	30 novembre	129	»	179	10	48	12	6
1907	30 septemb..	122	»	168	3	55	14	6
1907	31 octobre..	120	»	173	6	68	18	6
1907	30 novembre	114	»	171	4	63	27	7
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1906	22 décembre	376	606	1.520	515	579	111	4½
1907	7 décembre	391	641	1.556	503	577	132	4½
1907	14 décembre	391	643	1.548	509	577	134	4½
1907	21 décembre	391	643	1.549	503	537	136	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1906	31 octobre...	1	1	132	117	35	16	»
1907	31 août......	2	2	132	131	40	17	»
1907	30 septembre	2	2	137	128	38	19	»
1907	31 octobre...	2	2	136	129	37	22	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise								
1906	22 décembre	139	145	560	12	151	156	5
1907	7 décembre	193	125	585	26	187	150	5
1907	14 décembre	193	124	581	20	181	149	5
1907	21 décembre	193	121	575	21	176	149	5
ITALIE — Banque d'Italie								
1906	30 novembre	717	120	1.182	171	434	66	5
1907	10 novembre	881	121	1.400	194	546	69	5½
1907	20 novembre	884	122	1.395	196	553	69	5½
1907	30 novembre	892	126	1 412	216	561	75	5½
ITALIE — Banque de Naples								
1906	30 novembre	153	14	339	82	134	21	5
1907	10 novembre	180	16	368	88	149	25	5½
1907	20 novembre	180	16	368	89	149	24	5½
1907	30 novembre	181	16	364	91	147	25	5½
ITALIE — Banque de Sicile								
1906	30 novembre	43	2	69	41	57	4	5
1907	10 novembre	48	3	79	44	56	14	5½
1907	20 novembre	49	3	80	43	57	14	5½
1907	30 novembre	49	3	80	44	57	14	5½
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1906	31 octobre. .	44	»	100	15	49	2	5½
1907	31 août.. .	44	»	107	12	53	2	5
1907	31 septembre	43	»	109	10	52	2	5
1907	31 octobre. .	43	»	107	16	53	1	5
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1906	5 décembre	28	35	379	7	122	23	5½
1907	20 novembre	28	30	395	10	133	30	5½
1907	27 novembre	28	31	397	12	134	32	5½
1907	4 décembre	28	29	398	9	131	35	5½

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/cour^ts et dépôts particul^ers	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances s^r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1906 15 décembre	85	1	263	»	127	31	5
1907 30 novembre	93	»	303	»	137	33	8
1907 7 décembre	98	1	293	»	137	33	8
1907 14 décembre	98	1	293	»	130	33	8
RUSSIE — Banque de l'État							
1906 14 décembre	2.336	125	3.181	489	523	754	7½
1907 29 novembre	2.546	133	3.223	487	591	674	7½
1907 6 décembre	2 537	139	3.233	474	585	668	7½
1907 14 décembre	2.538	143	3.153	453	599	706	7½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1906 30 novembre	27	1	90	31	42	21	5
1907 31 octobre. .	27	2	98	33	51	26	5½
1907 30 novembre	27	2	95	36	54	29	6
1907 30 novembre	26	2	96	36	55	30	6½
SERBIE — Banque Nationale							
1906 13 décembre	11	8	33	2	5	10	6
1907 13 octobre...	15	7	42	2	7	13	6
1907 13 novemb..	15	7	42	1	7	14	6
1907 13 décembre	14	7	40	2	7	14	6
SUÈDE — Banque Royale							
1906 30 novembre	100	3	253	62	179	12	6
1907 31 septemb..	107	5	291	67	208	26	6
1907 31 octobre ..	107	5	274	78	223	18	6
1907 30 novembre	103	4	265	68	234	34	6½
SUISSE — Banque Nationale							
1907 30 novembre	64	8	117	32	79	»	5½
1907 7 décembre	64	7	117	33	77	1	5½
1907 15 décembre	69	7	113	36	74	1	5½
SUISSE — Banques d'Émission							
1906 22 décembre	112	10	238	1.526	289	45	5½
1907 7 décembre	66	3	147	1.623	226	38	5½
1907 14 décembre	65	3	145	1.623	226	38	5½
1907 21 décembre	57	3	129	1 608	230	47	5½
TOTAUX							
1906 23 décembre	10 069	2.667	18.907	6.017	7.805	2 167	»
1907 10 décembre	10.561	2.607	19.702	5.931	8.305	2.215	»
1907 17 décembre	10.558	2.619	19 665	5.998	8 298	2.223	»
1907 24 décembre	10.550	2.619	19 537	5 971	6 254	2.260	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1901 31 décembre .	8.770	2.725	15.708	10.580	8.172	4.827	»
1902 31 décembre .	8.752	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre .	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre .	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre .	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4 675	»
1906 31 décembre .	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4 785	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	20 nov.	27 nov.	4 déc.	11 déc	18 déc.	24 déc.
Amsterdam	48 ..	48 03	48 10	48 07	48 13	48 12
Anvers	100 16	100 12	100 16	100 12	100 15	100 12
Athènes..	108 75	109 25	110 ..	110 ..	110 ..	111 25
Barcelone	13 ..	14 15	13 60	13 90	13 90	13 90
Berlin...............	81 40	81 45	81 40	81 40	81 35	81 45
Bruxelles	100 10	100 07	100 10	100 10	100 08	100 07
Bucharest	101 85	102 70	102 55	102 60	102 10	102 10
Constantinople.....	22 83	22 82	22 78	22 78	22 77	22 78
Francfort...	81 35	81 40	81 37	81 42	81 50	81 50
Gênes...............	99 95	100 ..	100 01	99 95	99 99	100 01
Genève..	100 40	100 36	100 34	100 41	100 36	100 38
Lisbonne	660 ..	595 ..	602 ..	604 ..	598 ..	590 ..
Londres	25 25	25 25	25 19	25 20	25 20	25 20
Madrid	12 80	14 20	13 20	13 75	13 75	13 55
Rome	99 97	100 ..	100 ..	99 96	100 ..	99 96
Saint-Pétersbourg	37 89	37 95	38 04	37 92	38 01	37 70
Vienne (à vue	95 90	95 97	95 97	96 ..	95 92	95 92
(à 3 mois) ...	95 90	95 97	95 97	96 ..	95 92	95 92

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue	Moins	28 nov.	5 déc.	12 déc	19 déc.	26 déc.
Amsterdam.. papier court	5 %	207 81	207 81	207 75	207 55	207 56
Allemagne... —	7 ½	122 69	122 69	122 69	122 81	122 69
Vienne ..... —	6 %	104 12	104 19	104 12	104 25	104 12
Espagne ..... —	4 ½	438 50	441 50	441 ..	441 ..	440 ..
Lisb.-Porto .. —	5 ½	...	... ..	... ..	... ..	... ..
St-Pétersb. .. —	7 ½	263 25	263 75	263 50	263 25	262 ..
Londres ..... —	7 %	25 245	25 20	25 21	25 21	25 20
Belgique ..... —	6 %	99 87	99 81	99 81	99 84	99 87
Italie......... —	5 ½	99 94	99 94	100 ..	100 .	99 94
Suisse........ —	5 ½	99 55	99 56	99 56	99 56	99 56
New-York. .. —	6 %	516 ..	516 50	517 ..	516 50	516 50
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.)...	3437 »	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...	218 89	98 25	98 25	96 25	90 ..	90 50
Quadruples espagnols		80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......		25 145	51 50	51 50	51 50	51 50
Impér. Russie (titre : 916m) ...		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)		40 .	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède		27 50	27 25	27 25	27 25	27 25

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 28 nov.	5 déc.	12 déc.	19 déc.	26 déc.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 24	25 20	25 21	25 21	25 20
Ant.-Hongrie cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	. ..
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 89	0 89	0 89	0 89	0 89
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 91	0 91	0 91	0 91	0 90
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 .	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	5 04	5 04	5 04	. ..	. ..
Roumanie (leu or)...	1 »	0 98	0 98	0 97	0 97	0 97
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 63	2 63	2 64	2 62
Suisse (franc or).....	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 .	1 .
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 82	22 78	22 78	22 77	22 78
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)...	25 92	25 86	25 89	25 89	25 89	25 98
Etats-Unis (doll... or)	5 18	5 16	5 16	5 17	5 17	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub.Arg.(peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 ..	0 89	0 91	0 93	0 97
Brésil (milreis papier)	2 84	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60
Indes (roupie argent).	1 68	1 65	1 67	1 66	1 66	1 67
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine(Shanghaï)(taël arg.)	7 47	3 39	3 36	3 24	3 12	3 03

AUX COURS DES CHANGES du 26 décembre 1907

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*...........	100 37	Billets *Allemands*.......	99 63
En *Angleterre*	100 09	— *Anglais*	99 91
En *Autriche-Hongrie* ...	100 97	— *Austro-Hongrois*.	99 03
En *Belgique*.............	100 07	— *Belges*............	99 93
En *Espagne*.............	112 35	— *Espagnols*........	89 ..
En *Grèce*................	111 25	— *Grecs*.............	89 88
En *Hollande*............	100 75	— *Hollandais*.......	99 25
En *Italie*.................	99 94	— *Italiens*	100 06
En *Portugal*	... ..	— *Portugais*........	. ..
En *Roumanie*...........	102 10	— *Roumains*........	97 94
En *Russie*	101 76	— *Russes*............	98 25
En *Suisse*...............	100 16	— *Suisses*...........	99 84
En *Turquie*	100 ..	— *Turcs*............	100 ..
—		—	
En *Egypte*	99 98	Pièces d'*Egypte*	100 02
Aux *Etats-Unis*....	100 44	— des *Etats-Unis*...	99 56
Au *Mexique*.............	98 50	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine* ..	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*.................	194 85	— du *Chili*..........	51 32
Au *Brésil*...............	177 49	— du *Brésil*.........	56 34
Aux *Indes*...............	100 60	Pièces des *Indes*........	99 40
Au *Japon*................	100 78	— du *Japon*	99 22
En *Chine*...............	246 54	— de la *Chine*.......	40 56

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 26 décembre 1907.

Nous sommes en ce moment, au point de vue monétaire, dans une période d'attente ; ce n'est qu'après avoir franchi l'échéance de fin d'année que l'on commencera à escompter des réductions plus ou moins prochaines des taux officiels d'escompte.

Le florin hollandais n'a pas quitté le cours de 207 56 coté

jeudi dernier ; le reichsmark perd les 12 centimes acquis la semaine dernière, toujours influencé par les retraits des capitaux français temporairement employés sur le marché allemand. Le papier sur Vienne suit un mouvement parallèle.

La peseta recule d'un point, malgré la réduction de la dette du Trésor vis-à-vis de la *Banque d'Espagne*, dont nous parlons plus loin ; il est vrai que le fait était prévu et qu'on ne paraît pas disposé, en ce moment, à prendre de nouvelles mesures pour améliorer la situation monétaire. La cote officielle continue à ne pas coter le Lisbonne ; en banque on donne pour le milreis le cours nominal de 509. Le rouble passe de 263 25 à 262.

Le change sur Londres perd un point, malgré la nouvelle tension de l'escompte hors banque sur le marché anglais.

Le papier sur la Belgique se raffermit un peu ; au contraire, la lire italienne retombe au-dessous du pair; la devise suisse ne subit aucune modification.

A New-York, la persistance de la prime sur le numéraire continue à attirer l'or européen; le cours du dollar à vue ne varie pas sur notre place.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	27 nov.	4 décemb.	11 déc.	18 déc.	25 déc.
Valeurs à vue					
Yokohama	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8	2/0 3/8
Singapoure	2/3 11/16	2/3 5/8	2/3 5/8	2/3 11/16	2/3 11/16
Hong-Kong	2/0 1/4	2/0 ./.	1/11 1/4	1/10 3/8	1/9 1/2
Shanghaï	2/8 1/4	2/8 ./.	2/6 7/8	2/5 3/4	2/4 7/8
Bombay	1/3 3/4	1/3 27/32	1/3 7/8	1/3 29/32	1/3 15/16
Calcutta	1/3 23/32	1/3 29/32	1/3 27/32	1/3 7/8	1/3 15/18
Alexandrie.....	97 3/4	97 5/8	97 5/8	97 5/8	97 1/4
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 1/4	15 1/4	15 9/32	15 9/32	15 7/32
Valparaiso	9 9/16	8 1/2	8 3/4	8 15/16	9 1/4
Buenos-Ayres (or)	48 1/2	48 7/16	48 3/4	48 7/8	48 13/16
Or en barres ...	77/11 ./.	77/10 1/8	77/10 3/4	77/11 1/2	77/11 ./.
Argent en barres	26 1/2	26 3/4	26 1/16	24 3/16	24 9/16

Le Yokohama et le Singapoure conservent leurs cours de la semaine dernière. Par contre, les devises chinoises subissent une forte réaction qui abaisse les cours de 7/8 et les amène aux environs immédiats de la parité avec le métal blanc.

Le change indien continue à s'améliorer, l'aspect de la récolte devenant plus favorable. Le Conseil de l'Inde a réussi cette fois à placer la totalité des tirages mis en adjudication et a porté à 2.500.000 roupies ses offres hebdomadaires. Pour la semaine dernière, le total des ventes s'est élevé à 417.000 roupies, ayant produit 27.637 liv. st.

Le change égyptien subit une baisse de 3/8 défavorable à Londres.

Le milreis brésilien recule de 1/16, ainsi que le peso-or argentin; le Valparaiso se remet un peu de sa chute brutale et finit en reprise de 5/16.

Sur le marché de l'or, les cours fléchissent de 1/2 penny en fin de semaine, mais tous les arrivages ont été pris pour l'exportation vers les Etats-Unis et le Continent européen. Aucune variation à signaler dans le cours des monnaies étrangères.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 12 au 19 décembre, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap............£	521.000	Bombay.........£	37.750
Bombay...........	70.000	Calcutta...........	10.000
Indes occidentales.	36.000		
Total........	627.000	Total........	47.750

Le marché de l'argent en barres est agité; les fluctuations de la semaine se soldent par une hausse de 3/16, mais on reste néanmoins à des cours qu'on ne connaissait plus depuis quatre ou cinq ans. L'amélioration de la situation dans l'Inde constitue en clôture un symptôme favorable.

Pour la semaine du 12 au 19 décembre, les exportations de métal blanc en Orient ont été de 50.000 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 11.689.854 liv. st., contre 15.097.046 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	28 nov.	4 déc.	11 déc.	18 déc.	26 déc.
Paris	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2
Londres........	6 1/8	5 13/16	5 7/8	5 15/16	6 3/16
Berlin..........	7 ./.	7 ./.	7 1/4	7 3/8	7 1/8
New-York (time money)......	6 ./.	. ./.	. ./.	. ./.	. ./.

SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* a subi cette semaine une réduction de 2.979.000 francs. La circulation a prélevé 3.452.000 francs à Paris et rendu 115.000 francs dans les succursales ; il est venu 60.000 fr. d'Égypte et 298.000 francs du Sénégal.

Le stock d'argent diminue de 2.632.000 francs. Il est sorti par les guichets à Paris 1.310.000 francs et entré en province par la même voie 1.958.000 francs. Il a été envoyé 2 700.000 francs au Sénégal, 50.000 fr. en Algérie, 30.000 fr. en Belgique et 500.000 fr. en Suisse.

Les autres mouvements du bilan ont également peu d'amplitude : la circulation fiduciaire diminue de 5 millions et les avances de 8 millions ; le portefeuille augmente de 2 millions.

Le bilan de la *Banque d'Allemagne* au 23 décembre ne nous est pas encore parvenu à l'heure où nous mettons sous presse.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Constantinople...£	105.000	Etats-Unis ....£	155.000
Buenos-Ayres	100.000	Amérique du Sud..	100.000
Suède.............	50.000	Brésil............	50.000
Portugal..........	16.000	Buenos-Ayres.....	50.000
Norvège..........,	7.000	Malte	20.000
Excéd. des sorties.	97.000		
Total.......	375.000	Total	375.000

Le lendemain de Noël étant jour férié en Angleterre, le bilan de la Banque ne sera publié que demain vendredi.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a retiré de la circulation 8 millions de billets remplacés par un accroissement égal du solde des comptes courants ; le portefeuille diminue de 4 millions.

Il est entré à la *Banque Nationale de Belgique* 3 millions d'espèces et 4 millions de billets. Les autres comptes ne présentent que de faibles variations ; dans le portefeuille, les entrées de papier sur l'étranger compensent à peu près la diminution des effets sur la Belgique.

A la *Banque d'Espagne*, les comptes courants ont prélevé 6 millions : le gouvernement, conformément à la loi de 1902 sur l'application des excédents budgétaires à l'extinction de la dette envers la Banque, vient de rembourser 42 millions de pagarés d'outre-mer, dont le portefeuille se trouve ainsi réduit à 242 millions de pesetas compris dans le total que nous publions d'autre part.

Le bilan de la *Banque Néerlandaise* fait ressortir une diminution de 3 millions à l'encaisse-argent, 6 millions à la circulation et 5 millions au portefeuille.

La circulation de la *Banque de Russie* diminue de 60 millions et les comptes courants de 21 millions. Le portefeuille s'accroît de 14 millions et les avances de 38 millions. Les disponibilités à l'étranger s'élèvent maintenant à 675 millions.

LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus reserv
1906 22 déc.	176.6	69.6	53.5	955.0	16.6	1027.2	3.3
1907 7 déc.	173.9	48.6	65.7	999.7	75.2	1186.4	46.2 (*)
1907 14 déc.	177.2	49.4	69.0	990.2	76.7	1175.0	40.1 (*)
1907 21 déc.	181.5	51.6	70.7	980.9	78.6	1165.4	31.8 (*)

(*) Déficit de la réserve.

Une nouvelle amélioration est à noter dans le bilan des

Banques associées de New-York ; le retour des espèces venant de l'Ouest, après la fin du mouvement des récoltes, contribue sans doute pour beaucoup à l'accroissement de l'encaisse. Il reste, d'ailleurs, beaucoup à faire pour rétablir une situation normale.

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations Du 30 nov. au 7 déc.	Exportations Depuis le 1er janvier	Importations Du 30 nov. au 7 déc.	Importations Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	14.380.849	12.308.489	64.249.386
France	»	15.554.499	742.664	3.138.625
Allemagne......	»	1.615.083	»	6.549.992
Autres pays	20.600	5.226.541	779.641	5.986.507
Totaux 1907..	20.000	36.776.972	13.830.794	79.924.510
— 1906..	5.731	5.979.766	376.852	94.292.405
— 1905..	16.500	38.375.547	124.939	16.206.227
Argent				
Grande-Bretagne	815.344	42.806.748	97.330	197.524
France	»	4.104.000	»	2.270
Allemagne......	»	10.278	»	427
Autres pays....	1.020	312.368	169.075	3.267.570
Totaux 1907..	816.364	47.233.394	266.405	3.467.791
— 1906..	908.498	44.801.513	215.410	2.750.071
— 1905..	1.037.455	34.357.336	163.141	4 060.608

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille
1906 24 nov..	148.8	271.0	18.9	404.4	26.1
1907 9 nov..	153.2	305.9	8.1	575.4	75.7
1907 7 nov..	152.8	302.3	7.1	574.7	76.4
1907 23 nov..	152.8	303.8	7.7	578.3	82.6

Le bilan de la *Banque du Japon* ne présente que des variations peu intéressantes ; la plus sensible est l'accroissement du portefeuille, qui progresse de 6 millions de yens.

Trésor des Etats-Unis

	31 oct. 1907	30 nov. 1907
	—	—
Encaisse :	Millions de dollars	
Or	915.2	921.1
Argent	490.8	484.6
Total de l'encaisse......	1.406.0	1.405.7
Circulation :		
Greenbacks et autres billets..........	350.0	351.6
Certificats d'or........................	677.3	675.6
— d'argent et billets du Trésor de 1890..........................	469.9	474.5
Total de la circulation.......	1.497.2	1.501.7
Dépôts dans les *Banques nationales*.	220.3	236.5
Disponible dans les caisses du Trésor	16.9	14.1
Total de l'encaisse disponible........	237.2	250.6

Le *Trésor des Etats-Unis*, qui avait déposé à la fin d'octobre de fortes sommes dans les *Banques Nationales*, n'a pu continuer à accroître très largement ce genre d'opérations; il ne lui reste, en effet, pour faire face à ses paiements courants, qu'un fonds de caisse de 14 millions de dollars. L'encaisse et la circulation restent, dans leur ensemble, à peu près stationnaires. En somme, le Trésor a fait tout le possible pour donner du numéraire au marché, et il n'aurait pu aller plus loin sans entamer la réserve de 150 millions de dollars destinée à la couverture légale des greenbacks.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le 12e Rapport du directeur des Monnaies et Médailles

M. Arnauné, directeur de l'*Administration des monnaies et médailles*, a récemment publié son douzième rapport annuel au Ministre des Finances. Comme les précédents, il a pour objet de réaliser l'engagement pris par le Gouvernement de la République dans la convention de l'Union monétaire latine du 6 novembre 1885, de centraliser et de porter à la connaissance des autres Gouvernements « tous les documents administratifs et statistiques relatifs aux émissions de monnaie, à la production et à la consommation des métaux précieux, à la circulation monétaire, à la contrefaçon et à l'altération des monnaies ». Ce rapport contient, à côté de tous les renseignements qui ont pu être recueillis sur la législation monétaire, les frappes, la consommation industrielle et la production des métaux précieux à l'étranger, les détails les plus complets sur les opérations de la Monnaie de Paris pendant l'année 1905.

La production monétaire de la Monnaie de Paris a été importante en 1906 comme en 1905. Les frappes d'or français se sont élevées à près de 332 millions de francs, chiffre qui n'avait pas été atteint à la Monnaie de Paris depuis 1859. Il a fallu également assurer la frappe de plus de 3 millions de pièces divisionnaires d'argent, et fournir pour 719.700 fr. de pièces françaises de bronze. De plus, d'importantes fabrications coloniales (il a été frappé plus de 10 millions de piastres pour l'Indo-Chine française) ont donné à nos ateliers une activité infiniment supérieure à ce qu'elle fut pendant les quinze premières années de la Régie. En employant une formule empirique proposée par M. de Foville, on trouve que le travail de la Monnaie, pendant les dix dernières années pour lesquelles on possède actuellement des statistiques complètes, est représenté par les nombres ci-après :

1897..........	326	1902..........	187
1898..........	256	1903..........	202
1899..........	197	1904..........	189
1900..........	164	1905..........	223
1901..........	167	1906..........	235

La production de 1906 représente environ quatre fois la production moyenne de la période 1880-1895.

Le service des médailles prend chaque année plus d'importance, grâce surtout au talent des graveurs et à la publicité donnée à leurs œuvres.

Les opérations de l'exercice 1906 peuvent se résumer ainsi :

	Francs
Recettes........................	3.496 959 57
Dépenses du service administratif et du service d'exploitation........................	2.391.531 37
Excédent............	1.105.428 20

Cet excédent se décompose comme suit : 512 238 fr. 68, excédent des recettes sur les dépenses représentant le bénéfice total de la fabrication des monnaies françaises et étrangères, des médailles, des poinçons de la garantie, etc ; 456.070 fr. 93, produit net de l'émission des monnaies de bronze et de nickel ; 93.117 fr. 66, plus-value nette résultant de la fabrication, au moyen d'écus, de monnaies divisionnaires d'argent ; 44.000 fr. 93, bénéfice net sur l'affinage des écus aurifères.

Le rapport publie les documents relatifs aux quatre pays, qui, avec la France, constituent l'Union latine, ainsi que des renseignements sur les principaux Etats étrangers ne faisant pas partie de cette Union.

Il nous est, on le conçoit, impossible de résumer la partie statistique, très ample, et très documentée; nous ne pouvons que constater une fois de plus que le rapport français fait fort bonne figure à côté de celui

du Directeur de la Monnaie des Etats-Unis et qu'ils se complètent réciproquement d'une manière très heureuse.

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier son *index-number*, calculé sur 45 catégories de marchandises, en ce qui concerne novembre 1907.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1878-87	79	1901	70
1887-1896	68	1902	69
1890-1899	66	1903	69
1897-1906	70	1904	70
1883	82	1905	72
1896	61	1906	77
1900	75		

Nombres mensuels

1889 Décembre	73.7	1906 Octobre	78.5
1895 Février	60.0	— Novembre	78.6
1896 Juillet	59.2	— Décembre	79.7
1900 —	76.2	1907 Janvier	80.0
1901 Décembre	68.4	— Février	80.7
1905 —	74.9	— Mars	80.0
1906 Janvier	75.2	— Avril	80.7
— Février	75.0	— Mai	82.4
— Mars	75.7	— Juin	82.0
— Avril	76.5	— Juillet	81.1
— Mai	77.0	— Août	79.4
— Juin	76.9	— Septembre	79.1
— Juillet	76.4	— Octobre	78.8
— Août	76.7	— Novembre	76.7
— Septembre	77.5		

On a constaté une tendance à la baisse pour de nombreux articles, même pour ceux d'alimentation, tels que blé, maïs et lard.

Cependant, c'est dans le groupe des minéraux que la diminution a été la plus sensible, atteignant 2 à 3 sh. 6 d. par tonne pour le fer. Le cuivre tombe de 66 liv. st. la tonne à 62 liv. 3/4 ; l'étain tombe de 146 liv. st. à 135 liv. st. Le plomb passe de 18 liv. st. 3/4 à 16 liv. st. 1/2 la tonne.

Le charbon pour les usages domestiques a été meilleur marché à Londres.

Le coton a eu à subir de nombreuses variations de cours. D'après les renseignements qui sont parvenus au sujet des récoltes, le lin et la soie ont été meilleur marché. Le jute et la laine ont sensiblement baissé de prix.

Dans le groupe des « Produits divers », les peaux ont reculé et l'huile de lin a été moins bien tenue.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index-numbers* se présentent comme suit (la moyenne de 1867-77 étant 100) :

	Produits alimentaires	Matières premières
1878-87 (moyenne)	84	76
1887-96 (moyenne)	70	66
1897-1906 (moyenne)	67	72
1895 Février	63.8	57.0
1896 Juillet	60.0	58.6
1900 Février	65.8	81.9
1900 Juillet	71.2	79.8
1905 Décembre	68.7	79.4
1906 Janvier	68.8	79.9
— Février	68.3	79.9
— Avril	69.5	81.7
— Mai	68.9	83.0
— Juin	69.1	82.7
— Novembre	67.0	87.1
— Décembre	68.4	87.9
1907 Janvier	69.2	88.0
— Février	69.5	88.9
— Mars	69.7	87.6
— Avril	69.4	89.0
— Mai	73.5	88.9
— Juin	73.5	88.2
— Juillet	73.5	86.6
— Août	72.3	84.6
— Septembre	72.2	84.1
— Octobre	73.5	82.5
— Novembre	72.5	79.7

Les articles d'alimentation sont de 6 0/0 plus élevés que l'année dernière et le prix des matières premières est de 9 0/0 inférieur à celui de la fin de l'année écoulée.

La crise financière américaine et les taux élevés d'intérêt en Europe ont eu généralement une influence défavorable sur le commerce.

Argent. — L'argent a de nouveau été meilleur marché. Les prix et « index-numbers » se comparent ainsi (60 d. 84 l'once étant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent — 100) :

	Prix	Index-numbers
Moyenne 1887-1896	38 d. 3/4	= 63.8
— 1897-1906	27 1/8	= 44.6
— 1893	35 5/8	= 58.6
— 1902	24 1/16	= 39.6
Fin Novembre 1902 (cours le plus bas)	21 11/16	= 35.6
— Décembre 1904	28 3/8	= 46.6
— Mars 1905	25 13/16	= 42.4
— Décembre 1905	30 ./.	= 49.3
— Mars 1906	29 15/16	= 49.2
— Décembre 1906	32 5/16	= 53.1
— Janvier 1906	30 3/16	= 49.6
— Mars 1906	29 15/16	= 49.2
— Mai 1906	31 1/8	= 51.2
— Octobre 1906	32 7/16	= 53.3
— Décembre 1906	32 5/16	= 53.1
— Janvier 1907	31 1/2	= 51.8
— Février 1907	32 1/8	= 52.8
— Mars 1907	30 7/16	= 50.0
— Avril 1907	30 7/16	= 50.0
— Mai 1907	30 15/16	= 50.9
— Juin 1907	31 ./.	= 51.0
— Juillet 1907	31 15/16	= 52.5
— Août 1907	31 1/2	= 51.8
— Septembre 1907	31 3/16	= 51.3
— Octobre 1907	27 9/16	= 45.3
— Novembre 1907	26 5/8	= 43.8

La frappe des monnaies en Allemagne

La frappe, en novembre, a été de : 6.528.600 marks de doubles couronnes, 501.080 marks de couronnes, 263.666 marks de pièces de 1 mark, 2.083.823 de pièces de 50 pfennigs, 494.030 de 10 pfennigs, 144.407 de 5 pfennigs, 36.318 de 2 pfennigs et 58.836 de 1 pfennig.

A la fin de novembre, la circulation totale était de 4.385,48 millions de marks d'or, dont 3.693,83 millions de doubles couronnes et 691,63 millions de couronnes; 899,03 millions de marks de monnaie d'argent, dont 225,08 millions de pièces de 5 marks, 291,71 de 2 marks, 272,28 de 1 mark et 109,05 de 50 pfennigs; enfin il y avait en circulation 82,31 millions de marks de monnaie de nickel et 19,55 de monnaie de billon.

FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPEENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	19 décembre			26 décembre		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu 0/0
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	95 20	31 73	3 15	95 30	31 76	3 15
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	84 .	33 60	2 97	83 55	33 42	2 99
Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50)	96 20	24 05	4 16	96 60	24 15	4 14
Belgique 3 %	99 50	33 16	3 02	99 50	33 16	3 02
Bulgarie 5 % 1896	497 .	19 88	5 05	492 ..	19 68	5 10
Danemark 3 % 1897	89 25	29 75	3 36	88 70	29 56	3 38
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.)	93 65	23 41	4 27	93 30	23 32	4 29
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	244 ..	23 92	4 18	244 .	23 92	4 18
Hollande 3 %	91 75	30 58	3 27	92 50	30 83	3 24
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	95 30	23 80	4 20	95 75	23 93	4 18
Italie 3 75 % net	103 50	27 60	3 62	103 80	27 68	3 62
Norvège 3 % 1888	84 25	28 08	3 57	83 60	27 86	3 59
Portugal 3 %	63 65	21 21	4 71	65 05	21 68	4 62
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	82 20	27 40	3 64	82 20	27 40	3 64
Roumanie 4 % 1898	87 40	21 85	4 58	86 75	21 68	4 62
Russie 3 % or 1891	68 60	22 86	4 38	67 95	22 65	4 42
Serbie 4 % amort. 1895	82 10	20 52	4 87	81 87	20 46	4 90
Suède 3 ½ % 1895	97 40	26 02	3 84	98 50	26 26	3 81
Suisse 3 % (chemin de fer)	93 75	31 25	3 20	93 50	31 16	3 21
Turquie convertie unifiée 4 %	93 20	23 30	4 29	93 62	23 40	4 22
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	91 10	22 77	4 40	91 10	22 77	4 40
Brésil 4 % 1889	81 60	20 40	4 90	81 85	20 46	4 90
Chinois 5 % or 1898	502 ..	20 08	5 .	504 75	20 19	4 97
Egypte unifiée 4 % net	101 70	25 42	3 93	101 50	25 37	3 95
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	104 25	26 06	3 84	104 25	26 06	3 84
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	204 50	13 63	7 35	202 50	13 50	7 40
Japon 5 % (à Londres)	99 15	19 83	5 05	99 15	19 83	5 05
Mexique 5 % intérieur	50 72	19 50	5 12	50 65	19 46	5 15

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Les affaires sont demeurées encore calmes cette semaine, mais les dispositions générales du Marché restent très satisfaisantes. Tout naturellement il ne faut pas s'attendre à une nouvelle activité d'ici la fin du mois, mais les remplois de janvier ne manqueront certainement pas de produire leur effet habituel.

Pour la liquidation de fin décembre qui commencera lundi par la réponse des primes, on compte sur une certaine détente dans les reports.

Allemagne. — La situation de la Bourse s'améliore un peu; sur le marché monétaire, la tension reste sérieuse. En novembre dernier, les exportations d'or ont dépassé les importations de 115 millions de marks.

L'exercice 1907 ne s'annonce pas comme très favorable pour les Chemins de fer prussiens, surtout à cause de l'augmentation de leurs frais généraux.

On croit toujours à un recul des industries du fer. Après avoir consenti à une importante diminution des prix de vente, on entrevoit une diminution de la production.

Angleterre. — La situation du marché monétaire a été sans changement. L'escompte le plus favorable est 5 7/8 0/0 pour trois mois.

On constate un ralentissement assez sensible dans toutes les affaires du pays. La situation générale reste néanmoins assez satisfaisante, sauf pour l'industrie des métaux.

Les bons du Trésor, actuellement en circulation, s'élèvent au total de 15.713.000 liv. st.

Au Stock-Exchange, les tendances sont irrégulières.

Belgique. — Les engagements, pendant la semaine dernière, ont été à peu près nuls à la Bourse. Les fonds d'Etat, seuls, ont été bien tenus: Sur tout le reste on a eu, plutôt, à enregistrer du recul.

Les valeurs industrielles ont montré peu d'activité et de fermeté.

Espagne. — On ne croit plus que le budget puisse être voté avant le 31 décembre. Il semble probable, aussi, que la démission de M. Osma sera retardée.

Les affaires industrielles sont assez ternes. A la Bourse, on ne constate presque aucune transaction.

Le cours du change reste calme.

Italie. — La situation monétaire reste plus satisfaisante.

L'attitude des Bourses montre que la confiance est revenue : les mesures pour réglementer le marché à terme ont eu de bons effets.

La Chambre a nommé une Commission favorable au projet du gouvernement sur les banques d'émission.

Les recettes publiques des cinq premiers mois se sont élevées à 623.053.286 lire, en augmentation de 5.347.782 lire sur celles de la même période 1906.

Portugal. — Le budget pour 1907-1908 prévoit 68.546.756 milreis aux recettes et 70.168.453 milreis aux dépenses.

En 1906, l'importation a été de 60.391.301 milreis, contre 60.678.271 en 1905; l'exportation a été de 30.592.748 milreis, contre 28.969.136.

Amérique. — *Brésil.* Dans les neuf premiers mois de 1907, l'importation a été de 29.469.516 liv. st., contre 29.469.516 dans la même période de 1906; l'exportation a été de 42.149.062 liv. st., contre 33.772.707.

Etats-Unis. — Au 30 novembre, la Dette publique des Etats-Unis s'élevait à 874.479.839 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise. C'est une diminution de 4.746.791 dollars par rapport à octobre.

Mexique. — L'exportation des districts miniers augmente sans cesse et a amené une grande production du cuivre.

Le café mexicain s'exporte facilement aux Etats-Unis et en Allemagne.

L'exportation de tabac a doublé depuis un an.

République Argentine. — L'année 1907 s'annonce comme devant être particulièrement favorable à l'agriculture. La production du blé en 1906-1907 a été de 4.254.000 tonnes.

Asie. — *Indes anglaises.* Dans les six mois finissant au 30 septembre, l'exportation s'est élevée à 98.43.20.834 roupies et l'importation à 94.07.92.255 roupies.

Siam. — En 1906, l'importation au Siam s'est élevée à 76.004.954 ticaux, contre 68.769.329 en 1905; l'exportation a été de 110.600.852 ticaux, contre 103.130.699.

FRANCE

La Politique. — Le rapport général de M. Poincaré sur le budget de 1908.

Le rapport général de M. Poincaré sur le budget de 1908 a été distribué samedi dernier aux sénateurs.

Ce travail considérable se présente sous la forme d'un in-octavo de plus de 600 pages, et il embrasse toutes les questions sur lesquelles a statué la Commission sénatoriale des finances.

On sait qu'au cours de la discussion devant la Chambre, des remaniements importants avaient été apportés au budget, tant en ce qui concernait les dépenses qu'en ce qui regardait les impôts nouveaux.

L'éminent rapporteur rappelle les idées auxquelles la Commission sénatoriale s'était ralliée : « Ne voter que les crédits dont la nécessité lui aurait paru démontrée, mais voter immédiatement dans le budget tous ceux qui sembleraient devoir être indispensables en 1908. »

Après les modifications apportées par la Commission des finances au budget, celui-ci présente un déficit de 56 millions en chiffres ronds. « Suivant les habitudes constantes du Sénat, conclut M. Poincaré, la Commission a préféré inscrire le budget de 1908 en déficit plutôt que de l'équilibrer par des moyens fictifs. »

Le ministre des Finances serait donc autorisé, comme dans la loi de finances de 1907, à émettre les obligations à court terme qui pourraient être nécessaires, en cas de recouvrements insuffisants, pour faire face aux paiements de l'exercice.

Au sujet de l'impôt sur les dépôts que la Commission sénatoriale a repoussé, « ce modeste profit, dit M. Poincaré, n'a pas paru à votre Commission de nature à justifier une mesure qui risquerait de jeter un grand trouble dans les Sociétés, Compagnies et entreprises quelconques, industrielles et civiles. »

Le *Journal Officiel* du 20 décembre a publié le règlement pour l'exécution de l'arrangement signé le 9 juin 1906, entre la France et l'Italie, relativement à la réparation des dommages résultant des accidents de travail.

Le numéro du 21 décembre a publié la loi relative à la surveillance et au contrôle des Sociétés de capitalisation.

M. Viviani, ministre du Travail, a présidé dimanche dernier, à Nantes, l'assemblée des Sociétés de secours mutuels et prononcé un discours dans lequel, parlant des retraites ouvrières, il s'est déclaré acquis à l'obligation, au triple versement de l'ouvrier, du patron et de l'Etat, et à la capitalisation.

M. Clemenceau a reçu mardi dernier sir Francis Bertie, ambassadeur d'Angleterre, avec lequel il a longuement conféré.

QUESTIONS DU JOUR

LES CONDITIONS
DE
L'Industrie aurifère du Witwatersrand
AU COMMENCEMENT DE 1908

Nous avons montré, dans notre dernier article que, de 1904 à la période actuelle, les dividendes distribués aux actionnaires des mines productrices du Witwatersrand ont plus que doublé alors que la valeur en Bourse des actions de ces mêmes mines s'est, au contraire, dépréciée de 45 0/0.

Cette anomalie a pour cause unique la campagne politique engagée pendant la période électorale de 1905-1906 contre l'introduction de la main-d'œuvre asiatique au Transvaal, campagne qui a finalement abouti à l'expulsion des Chinois employés dans les mines du Rand depuis le mois de juillet 1904.

En effet, l'industrie aurifère sud-africaine — en raison de son rapide développement et de la mauvaise volonté de l'ancien gouvernement boer — avait eu d'énormes difficultés pour recruter sa main-d'œuvre d'extraction et la guerre de 1899-1902 ayant dispersé cette main-d'œuvre, c'est à peine si quelques mines privilégiées purent reprendre leur broyage entre 1902 et 1903. Nous devons même ajouter ce détail caractéristique que, pendant l'année 1903, le prix de revient par tonne traitée des mines productrices fut plus élevé que celui du premier semestre 1899.

L'arrivée des Chinois modifia radicalement la situation, car il ne faut pas oublier que la main-d'œuvre représente environ 30 0/0 de ce prix de revient. A la fin de 1904 et pendant le premier semestre 1905 l'industrie aurifère sud-africaine semblait donc définitivement entrée dans une ère de réelle prospérité, quand les bruyantes attaques des libéraux (dernier trimestre 1905) et leur triomphe aux élections législatives de janvier 1906 vinrent menacer les progrès réalisés depuis la signature de la paix et effrayer les capitalistes anglais qui, pendant la guerre, avaient pris sans sourciller les actions minières vendues par les porteurs français, allemands, belges et hollandais.

Les ventes anglaises n'ayant cette fois aucune contre-partie, il en résulta un brutal déclassement dont les meilleures mines à rendement subirent elles-mêmes le contre-coup et dont le petit tableau suivant donne la mesure :

Cours des actions de 5 mines d'or du Witwatersrand à quatre dates choisies

Noms des mines	31 décembre 1904	31 décembre 1905	30 juin 1906	Dépréciation entre 1904 et 1906	Cours actuels
	Francs	Francs	Francs		Francs
Angelo	181	123	84	53.6 %	83
Crown deep	387	325	287	25.9 %	293
Ferreira deep... .	159	131	116	27.0 %	112
N. Modderfontein .	273	184	127	53.5 %	137
Robinson deep ...	159	128	116	27.0 %	100

La dépréciation moyenne a été, pour les actions de ces cinq mines, de 37 0/0 entre le 31 décembre 1904 et le 30 juin 1906, et cette dépréciation s'est maintenue jusqu'à l'époque présente malgré l'augmentation de leur production, de leurs bénéfices et de leurs dividendes, parce que le public, sachant que la main-d'œuvre asiatique était irrémédiablement expulsée du Transvaal, et n'ayant pas oublié qu'on lui avait toujours présenté cette main-d'œuvre comme une question de vie ou de mort pour l'industrie aurifère du Rand, attend que le remplacement des Chinois soit un fait accompli pour revenir à des titres qui lui ont d'ailleurs procuré pas mal de déceptions.

***

Il est cependant incontestable que, depuis le mois de juillet 1904, date à laquelle les premiers ouvriers chinois arrivèrent sur les champs d'or du Transvaal, de très sérieuses améliorations d'exploitation ont été obtenues par les mines productrices, et, pour ne parler que de celles dont nous avons sous les yeux tous les rapports depuis 1903, voici un premier tableau qui va nous permettre de serrer la question de plus près :

Principaux éléments de production de 10 Mines productrices du Witwatersrand.

Noms des Mines	Groupes directeurs	Nombre de Claims	Nombre de Pilons	Durée probable des Mines	Prix de revient par tonne traitée des mois d'octobre 1903	1907
		Unités	Unités	Années	Fr.	Fr.
Angelo.......	*Farrar-Bross.*	298	220	14	32 80	23 60
Crown Deep..	*Wernher-Beit*	170	200	20	22 80	21 65
Ferreira Deep	—	142	120	20	34 55	23 40
New Kleinfontein......	*Farrar et A. G.*	267	200	24	29 05	24 85
Knights W...	*Barnato Bross*	443	220	30	33 10	21 35
New Modderfontein....	*Wernher-Beit*	1.187	120	85	35 40	27 35
Robinson D..	*Goldfields....*	209	300	26	33 10	24 45
Simmer and Jack.....	—	320	320	19	29 40	22 50
Van Ryn....	*Albu...... ...*	133	160	19	34 75	28 75
Witwatersrand Deep..	*Neumann et Cᵉ*	276	220	24	32 35	27 50

Toutes ces mines, appartenant au district du Witwatersrand, étaient en période d'exploitation avant la guerre, sauf la *Witwatersrand Deep*, contrôlée par le groupe Neumann et Cie, qui n'a commencé ses broyages qu'en 1903. Le fait à retenir de ce tableau c'est l'abaissement considérable du prix de revient par tonne de minerai traité : à quatre années d'intervalle ce prix de revient pour l'ensemble des dix mines est tombé de 31 fr. 73 à 24 fr. 54, soit une diminution moyenne de 7 fr. 19 par tonne traitée.

Cette diminution considérable des frais de traitement n'a pas seulement pour conséquence d'augmenter de 22.6 0/0 le bénéfice obtenu par tonne broyée — en supposant une teneur égale en 1903 et 1907 — elle permet surtout d'utiliser des masses de minerai ayant moins de 40 francs d'or à la tonne, minerai mis au rebut ou abandonné dans les mines quand les dépenses de traitement excédaient 35 francs, comme c'était le cas pour l'ensemble des mines du Rand en 1898.

Ajoutons à cela que des progrès techniques très importants, qu'il est inutile de rappeler ici, ont poussé l'extraction jusqu'à 95 et 96 0/0 de l'or contenu dans le minerai, tandis qu'avant la guerre cette extraction atteignait à peine 85 0/0 au maximum, et l'on admettra, avec nous, que ces résultats correspondent, soit à une augmentation de bénéfice de 10 à 15 francs par tonne de minerai de

première catégorie, soit à une augmentation considérable de la durée de la mine, si, à ce minerai de haute teneur, on ajoute une quantité proportionnelle de minerai de deuxième catégorie aujourd'hui susceptible d'être traité avec bénéfice.

Par conséquent, la durée des mines indiquée dans le tableau précédent, calculée sur la masse de minerai reconnu *payant* en 1898 ou 1903, s'accroît en raison de l'abaissement du prix de revient. Et comme on suppose que d'ici à quelques années ce prix de revient tombera en moyenne — grâce à l'emploi de perforatrices perfectionnées et à une meilleure utilisation de la main-d'œuvre — aux environs de 20 francs par tonne : on peut en conclure que les durées du tableau précédent seront notablement prolongées pour toutes les mines, au grand profit de leurs actionnaires.

Voyons maintenant dans quelle mesure les actionnaires des 10 mines observées ont bénéficié des améliorations réalisées depuis 1903 :

Dividendes distribués par les 10 Mines de 1903 à 1907 inclusivement et dividendes probables de 1908 :
(En milliers de francs)

Noms des Mines	1903	1904	1905	1906	1907	1908
Angelo	7.812	9.375	4.875	3.906	7 812	8.594
Crown deep	3 750	4.500	5.250	6.000	8.250	9.000
Ferreira deep	2.275	5.687	6.825	7.963	7.963	10.238
New Kleinfontein	»	»	1.665	3.377	4.500	4.500
Knights W.	»	»	1.594	2.656	3.188	3.188
N. Modderfontein	»	»	»	1.875	2.625	3.000
Robinson deep	6.125	6.125	7.938	8.575	8.575	9.800
Simmer and Jack	3.750	1.800	7.500	7.500	11.250	13.050
Van Ryn	»	1.250	2.500	2.500	5.000	5.625
Witwatersrand deep	»	»	»	2.500	5.625	6.250
	23.712	23.737	38.147	46.850	65.088	73.245

Ce tableau confirme nos observations précédentes relativement à l'heureuse influence que l'arrivée des Chinois au Transvaal a eue sur les conditions particulières de l'industrie aurifère du Rand. A partir de 1904, les dividendes augmentent dans des proportions incroyables ; entre 1905 et 1907, l'augmentation est supérieure à 70 0/0 et elle atteindra même 92 0/0 en 1908 si les dividendes distribués pendant le second semestre de 1907 sont simplement maintenus pour chacun des semestres de l'année nouvelle.

En présence de pareils résultats, il eût été naturel que les cours des actions des dix mines observées suivissent la même progression ou, tout au moins, conservassent leur niveau moyen de 1905... — année qui commença si bien, mais qui finit si mal — : c'est au contraire la baisse qui se produisit et avec quelle exagération !

* * *

Au début de 1905, les 243.500.000 francs de capital nominal des dix mines observées valaient, d'après les cours de la Bourse de Londres, 1.048 millions de francs, et à la fin de la même année, ce capital ne représentait plus que 723 millions environ, soit une dépréciation de 325 millions de francs ou de 44,9 0/0.

La valeur moyenne de l'année 1905, calculée d'après les cours extrêmes des actions des dix mines, fut de 885.500.000 francs, avec un total de dividendes distribués, cette année-là, de 38 millions 147.000 francs ; la valeur de ces mêmes actions dégagée des cours actuels (fin décembre 1907) ne représente plus que 632 millions de francs, bien que les dividendes distribués en 1907 aient dépassé 65 millions et que les dividendes de 1908 aient des chances d'être supérieurs à 73 millions de francs.

Voici d'ailleurs un tableau qui met en relief cette singulière contradiction :

Valeur nominale et Valeur en Bourse du capital social des 10 Sociétés minières et taux du revenu du capital en Bourse d'après les dividendes :

Noms des Mines	Valeur nominale du capital social	Valeur du capital aux cours moyens de 1905	Dividendes distribués en 1905	Revenu net d'après ces cours	Valeur du capital aux cours actuels	Divid. de 1908 d'après les bénéfices actuels	Revenu net d'après ces cours
	Milliers de francs			%	Milliers de fr.		%
Angelo	15.625	95.000	4.875	5.1	51.700	8.594	16.6
Crown deep	7.500	108.600	5.250	4.8	88.100	9.000	10.2
Ferreira deep	22.750	129.400	6.825	5.2	102 400	10.238	0.0
N. Kleinfontein	22.500	49.500	1.665	3.4	43.600	4.500	10.3
Knights W.	10.62	55.200	1 594	2.9	31.900	3.188	10 0
N. Modderfont.	30.000	65.900	»	»	41.200	3 000	7.3
Robinson deep	24.500	141.100	7.938	5.6	98.000	9.800	10.0
Simmer and J.	75 000	144.200	7.500	5.2	93.800	13.050	13.9
Van Ryn	12.500	45.000	2.500	5.5	36 700	5.625	15.3
Witwatersr. d.	12.500	50.500	»	»	44.500	6.250	14.0
Totaux	243.50	885.500	38.147	4 3	632.000	73.245	11.6

Si l'on retranche de ce tableau les deux Sociétés minières qui n'ont pas distribué de dividendes en 1905 : la *New Modderfontein* et la *Witwatersrand deep*, on constate que le capital des huit autres entreprises représentait 768.100.000 fr. d'après les cours moyens de 1905, et 546.200.000 fr. d'après les cours actuels. En 1905, les huit mines à dividendes se capitalisaient à un taux moyen de 5 0/0 ; à la fin de 1907, le taux moyen de capitalisation des mêmes Sociétés s'élève à 10.4 0/0, si on l'établit sur les dividendes de 1907, et atteint presque 12 0/0, si on tient compte de l'augmentation survenue entre le premier et le second semestre de 1907, augmentation qui se maintiendra très vraisemblablement pour les deux semestres de l'année 1908.

Un dernier tableau complètera cette démonstration.

Dividendes distribués aux actions des 10 mines observées et taux de capitalisation d'après la valeur actuelle de chaque catégorie d'actions.

Noms des mines	Dividendes distribués en 1906	Dividendes distribués en 1907	Dividendes de 1908 d'après les bénéfices actuels	Cours actuels des actions (fin 1907)	Revenus nets d'après les dividendes: distribués en 1907	Revenus nets d'après les dividendes: probables en 1908
	Francs	Francs	Francs	Francs	%	%
Angelo	6.25	12.50	13.75	82.80	15.0	16.6
Crown deep	20.00	27.50	30.00	293.75	9.4	10.2
Ferreira deep	8.75	8.75	11.25	112.50	7.8	10.0
N Kleinfont.	3.75	5.00	5.00	48.45	10.3	10.3
Knights W.	6.25	7.50	7.50	75.00	10.0	10.0
N. Modderfont.	6.25	8.75	10.00	137.50	6.4	7.3
Robinson deep	8 75	8.75	10.00	100.00	8.7	10.0
Sim. and Jack.	2 50	3.75	4.35	31.25	12.0	13.9
Van Ryn	5.00	10.60	11.25	73 45	14.4	15.3
Witwater. deep	5.00	11.25	12.50	89.05	12.6	14.0

C'est l'*Angelo* qui produit le plus, mais la durée probable de cette mine n'est que de quatorze années, en supposant, bien entendu, que l'abaissement du prix de revient n'augmente pas sensiblement cette durée.

Pour reconstituer un capital de 82 fr. 80 en qua-

torze années, et en admettant que le taux de reconstitution ne puisse se faire qu'à 3 0/0 d'intérêt, il faut verser 4 fr. 70 au commencement de chaque année de la période. Au bout des quatorze ans, on aura les 65 fr. 80 réellement déboursés, plus 17 fr. d'intérêts accumulés. Le dividende de l'*Angelo* se trouvera ainsi réduit à 9 fr. 05, ce qui représentera encore un intérêt net de 10.9 0/0.

En procédant ainsi pour chacune des dix mines observées, on arrive aux résultats suivants :

Amortissement à prélever sur les dividendes pour reconstituer le capital d'achat à l'épuisement de chaque Mine.

Mines	Durée probable des mines	Cours actuel des actions à fin décemb. 1907	Dividendes probables en 1908	Répartition des dividdes — Amortissements à retenir	Intérêts nets	Taux du revenu net
	Années	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	%
Angelo.........	14	82.80	13.75	4.70	9.05	10.9
Crown Deep...	20	293.75	30.00	10.63	19.37	6.6
Ferreira deep..	20	112.50	11.25	4.06	7.19	6.4
N. Kleinfontein.	24	48.45	5.00	1.36	3.64	7.5
Knights W....	30	75.00	7.50	1.53	5.97	8.0
N. Modderfont..	85	137.50	10.00	0.35	9.65	7.0
Robinson deep..	26	100.00	10.00	2.52	7.48	7.5
Simmer-Jack..	19	31.25	4.35	1.21	3.14	10.0
Van Ryn......	19	73.45	11.25	2.83	8.42	11.5
Witwaters.deep	24	89.05	12.50	2.50	10.00	11.2

Un capitaliste qui achèterait aux cours actuels une action de chacune de ces 10 Sociétés minières débourserait exactement 1.043 fr. 75 et recevrait 115 fr. 60 de dividendes, dont il devrait appliquer 31 fr. 69 pour la reconstitution du capital déboursé. Il lui resterait donc 83 fr. 91 d'intérêt net, soit un peu plus de 8 0/0 de son capital. Quels risques peut-il courir? Un appauvrissement du minerai? Il y a bien eu quelques phénomènes de ce genre, mais, pour l'ensemble des mines d'affleurement et des deep levels de premier rang, on peut affirmer que ces accidents ont été rares et de peu d'importance. D'ailleurs, l'abaissement des frais de traitement a largement compensé les variations de teneur qui se sont produites dans certaines exploitations.

***

La question du remplacement de la main-d'œuvre asiatique, qui a tant effrayé les directeurs des entreprises aurifères du Rand et qui a donné lieu aux violentes polémiques dont nous parlions plus haut, est aujourd'hui pratiquement résolue, grâce à la bonne volonté du nouveau gouvernement transvaalien, présidé par le général Botha, et aux ressources inespérées que les pays voisins peuvent mettre à la disposition des champs d'or sud africains.

Le général Botha a récemment déclaré que « si les propriétaires des mines veulent s'entendre pour faire progresser l'industrie, le gouvernement les aidera de la façon *la plus énergique*, en faisant passer les intérêts miniers *avant même les autres intérêts du pays* ».

Il est probable que si les ministres du président Kruger avaient tenu le même langage la guerre sud-africaine n'aurait jamais eu lieu. Quoi qu'il en soit, le nouveau gouvernement transvaalien paraît absolument décidé à faire tout son possible pour faciliter le remplacement des Chinois par des ouvriers indigènes et nous devons reconnaître que, jusqu'à ce jour, ce remplacement s'est opéré d'une manière très satisfaisante.

Répétons, à ce propos, ce que nous avons déjà dit dans notre numéro du 20 novembre dernier :

Les déclarations récentes des principaux chefs de l'industrie minière précisent l'état d'esprit qui règne maintenant au Transvaal.

En premier lieu, on a vu sir Julius Wernher affirmer à l'assemblée de la *Fraser and Chalmers* sa confiance dans l'avenir de l'industrie minière : « Les Chinois, ajoutait-il, doivent s'en aller. Certes, cela fera un vide. Mais nous avons l'assurance des Ministres du Transvaal qu'il arrivera suffisamment de main-d'œuvre indigène pour combler ce vide et, jusqu'à présent, d'ailleurs, cette assurance s'est trouvée *justifiée*. L'année prochaine, un grand nombre de Chinois quittera encore les mines; mais le gouvernement affirme que tout se passera bien et que l'on aura plus de nègres. Quant à moi, j'ai pleine confiance dans l'avenir. »

Puis c'est M. Albu, président de la *General Mining and Finance Corporation*, dont toutes les filiales emploient des Chinois, qui prononce les paroles suivantes :

« Aucun Chinois n'a jusqu'à présent quitté la mine sans avoir été remplacé... Ceux qui croyaient impossible de trouver un nombre suffisant d'indigènes pour les besoins des mines se sont entièrement trompés. Ils n'avaient pas songé aux ressources et aux moyens d'action du gouvernement, comparés aux efforts d'organisation particulière, et la situation a été modifiée grâce à des arrangements pris par le gouvernement avec des colonies voisines... Du reste je suis persuadé que, s'il le fallait, le général Botha et son gouvernement n'hésiteraient pas à permettre le rengagement d'un certain nombre de Chinois, en attendant qu'on ait trouvé assez d'indigènes pour les remplacer tous. »

Mais il est probable qu'on n'aura plus besoin de la main-d'œuvre asiatique, car la statistique mensuelle de la Chambre des mines de Johannesburg nous prouve qu'il arrive au Transvaal deux fois plus d'ouvriers indigènes qu'il ne part de Chinois.

A la fin d'octobre 1906, il y avait 76.035 ouvriers indigènes et 53.133 Chinois; à la fin d'octobre dernier, le nombre des indigènes s'était élevé à 99.610 et celui des Chinois se trouvait réduit à 42 338. Ce qui revient à dire qu'il est arrivé au Transvaal, entre la fin d'octobre 1906 et la fin d'octobre 1907, 23.575 ouvriers indigènes pour remplacer 10.795 Chinois.

On craignait aussi que le remplacement d'ouvriers habitués aux divers travaux des mines par de nouvelles recrues inexpérimentées n'entraînât, pendant un certain temps, un relèvement considérable du prix de revient. Les résultats des derniers mois — publiés par la *Revue Sud-Africaine* — sont là pour montrer que l'accident est de courte durée et que les bénéfices de l'exploitation regagnent bien vite leur niveau antérieur.

Un exemple frappant nous est fourni à ce propos par la *Glen Deep*. On sait que 1.573 coolies ont quitté cette mine au mois de septembre. Or les bénéfices de cette Compagnie, qui étaient de 9.450 liv. st. en août, sont bien descendus à 5.300 liv. st. en septembre, mais ils se sont relevés à 9.100 liv. st. en octobre. Dès le mois qui a suivi l'arrivée des nouveaux indigènes, la *Glen Deep* a donc réalisé un bénéfice presque égal à celui qu'elle obtenait avec des Chinois expérimentés.

On pourrait fournir beaucoup d'exemples du même genre. La *Comet*, notamment, a renvoyé 582 Chinois en juin. Or ses bénéfices, qui étaient en mai de 7.054 liv. st., sont descendus à 3.484 liv. st. en juin et se sont relevés à 7.025 liv. st. en juillet.

A la *Van Ryn* les résultats ont été encore bien plus remarquables. On sait que 893 Chinois ont quitté cette mine en août. Or les bénéfices, qui étaient de 16.961 liv. st. en juillet, ont faibli à 14.514 liv. st. en août, mais se sont élevés en octobre à 17.212 liv. st., dépassant ainsi le chiffre obtenu avec les Chinois.

★

De même encore, la *North Randfontein* a renvoyé 1.404 Chinois en août. Les bénéfices, de 9.000 liv. st. en juillet, sont descendus à 8.400 liv. st., mais ont atteint 10.200 liv. st. en septembre.

Nous dirons donc, avec notre excellent confrère, que les résultats actuels prouvent que la main-d'œuvre indigène fournit un travail équivalant à celui des Chinois puisque, après un fléchissement momentané, les bénéfices des mines ont regagné, sinon dépassé, leur niveau antérieur.



De ce qui précède il résulte que les conditions générales de l'industrie aurifère du Witwatersrand sont redevenues normales et que les actions de certaines mines productrices appartenant à ce district sont, aux cours actuels, très favorables comme valeurs d'appoint.

Mais le capitaliste qui voudra devenir actionnaire d'une ce ces entreprises devra d'abord s'enquérir non seulement de l'emplacement exact de ses claims — car, en dehors du Rand, presque toutes les mines sud-africaines sont problématiques et dans le Rand même certaines mines, mal situées, ne seront jamais de bonnes affaires — mais aussi, et, surtout, de la moralité de ses administrateurs et de la qualité de son personnel dirigeant.

Sans faire de réclame, nous pouvons affirmer que plusieurs mines du Witwatersrand réalisent ces conditions et les perspectives d'avenir de ces entreprises sont infiniment plus sûres, au point de vue des résultats, que les perspectives des industries européennes les mieux assises.

Toute entreprise industrielle présente, en effet, des aléas, et, parmi les plus nombreux, on peut faire entrer en ligne de compte : la concurrence des entreprises similaires et la baisse des prix de vente résultant de cette concurrence, ou de la surproduction, ou encore du ralentissement de la consommation.

Avec une industrie ordinaire, le producteur ne sait jamais comment il réalisera sa marchandise, parce qu'il est soumis à la loi inéluctable de l'offre et de la demande; il ne sait jamais si sa clientèle ne s'amoindrira pas, si ses débiteurs le paieront exactement, si une invention ne viendra pas le mettre dans l'impossibilité de lutter contre une concurrence nouvelle, etc.

Avec l'industrie des Mines d'or, tous ces aléas disparaissent : au moment même où le métal est extrait de la terre, ses détenteurs savent à quel prix et à quel endroit ils le vendront *à coup sûr*. La législation monétaire des grandes nations civilisées, comportant la libre frappe de l'or (c'est-à-dire donnant à ce métal précieux le privilège de s'introduire *à cours forcé et d'une manière illimitée* dans leur circulation monétaire), a donc pour effet de donner à cette industrie une garantie qu'aucune autre industrie ne peut avoir, puisque la frappe libre, convertissant l'or en numéraire à cours forcé, au moment même où il est produit par les mines, le débarrasse absolument de tous les risques commerciaux, car il devient l'instrument libératoire avec lequel on peut solder toutes les dettes et acquérir tout ce qui est à vendre.

Et il convient de répéter ici que l'or — quelle que soit l'importance de sa production — ne baissera pas de valeur, dans le sens habituel de l'expression (c'est-à-dire qu'un kilogramme de fin, qui vaut actuellement 3.444 francs, ne tombera pas à 3.000 francs par exemple), tant que les grands pays créditeurs lui conserveront le privilège de la frappe libre et illimitée.

En effet, le droit que la loi confère en Angleterre, en France, en Allemagne, aux Etats-Unis, en Belgique, en Hollande, etc..., à tout porteur d'un lingot d'or de convertir — moyennant un léger droit de frappe — son métal en numéraire ayant cours forcé dans le pays, supprime pratiquement à l'or le caractère de marchandise et le dégage de la loi générale de l'offre et de la demande à laquelle sont soumis le diamant, l'argent, le cuivre, le blé, le sucre et toutes les marchandises sans exception. Quel est le possesseur d'un lingot d'or qui serait assez sot pour vendre son métal à un prix inférieur à celui que la loi lui permet d'en retirer aux Monnaies ?

Ce traitement privilégié donne donc à l'industrie aurifère du Witwatersrand un caractère spécial sur lequel il est inutile d'insister : Toute la question est de bien choisir !

EDMOND THÉRY.

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

La Commission supérieure de la *Caisse nationale des retraites pour la vieillesse* vient de publier son rapport sur les opérations de l'année 1906.

Ce document nous permet de constater que, pendant cette dernière année, les versements de 1906 sont au nombre de 4.247.344 et s'élèvent à la somme de 88 millions 753.182 fr. 38 savoir :

4.241.132 versements pour 68.799.902 fr. 95 effectués en vertu de la loi du 20 juillet 1886 ;

6.212 versements pour 19.953.279 fr. 43 opérés en vertu de la loi du 9 avril 1898.

Les chiffres correspondants étaient, en 1905, de 3 millions 707.336 versements pour 63.976.270 fr. 45 reçus en vertu de la loi du 20 juillet 1886 et de 5.148 versements pour 17.626.468 fr. 46 effectués par application de la loi du 9 avril 1898.

Il y a donc eu en 1906 une augmentation de 533.796 versements, et de 4.823.632 fr. 50 sur les opérations faites en vertu de la loi de 1886. Quant aux opérations faites en vertu de la loi du 9 avril 1898, elles ont augmenté de 1.064 en nombre et de 2.326.810 fr. 97 en ce qui concerne le montant des sommes versées.

La comparaison des deux dernières années fait ressortir, pour 1906, une augmentation de 531.487 dans le nombre des versements pour le compte des collectivités, et de 4.832.476 fr. 50 dans leur montant.

Si, pour la comparaison des résultats l'on fait abstraction, d'une part, des majorations de rentes viagères et des bonifications spéciales de l'année 1904, figurant dans les écritures de 1905 pour 3.758 versements et 641.987 fr. 55 de capital, et de celles allouées avec le crédit affecté à l'année 1905 qui apparaissent dans les écritures de 1906, pour 4.239 versements s'élevant ensemble à 747.971 fr. 98 de capital, et, d'autre part, des subventions accordées en 1906 aux Sociétés de secours mutuels constituant des retraites à l'aide du livret individuel, soit 367.574 versements pour un capital de 1 million de francs, alors qu'aucune subvention de cette nature n'a été versée par l'Etat en 1905, il ressort, dans le nombre des versements collectifs, une augmentation de 163.432 versements et l'accroissement pour les sommes se trouve élevé à 3.726.492 fr. 07.

Quant aux versements individuels, ils présentent, en 1906, une augmentation de 2 309 sur le nombre mais une diminution de 8.844 fr. sur le montant.

Du 11 mai 1851 au 31 décembre 1906, la *Caisse Nationale des Retraites* a reçu, en vertu des lois des

18 juin 1850 et 20 juillet 1886, de 3.023.846 déposants, 51.799.103 versements s'élevant à 1.493.035.470 fr. 84.

Elle a reçu, en outre, en vertu de la loi du 9 avril 1898, 33.097 versements représentant 118.065 333 fr. 52, pour constituer 40.588 pensions à des ouvriers victimes d'accidents ou à leurs ayants droit.

Elle a encaissé pour arrérages et intérêts sur rentes et valeurs diverses, intérêts bonifiés sur le compte courant avec le Trésor public, bénéfices sur remboursements de rentes et valeurs, versements mensuels des exploitants de mines, et autres recettes diverses, y compris une somme de 2.106 fr. versée sur promesses de livrets non encore converties, 906 millions 221.706 fr. 45; soit, au total, 2.517.322.510 fr. 81.

De ce total, il faut déduire la somme de 847.778 fr., s'appliquant à des versements reçus par les percepteurs, les receveurs des postes, et les trésoriers-payeurs coloniaux, à encaisser en 1907 seulement.

Le total net des recettes est donc de 2.516 millions 474.732 fr. 81.

Comme, d'autre part, il a été dépensé 1.148 millions 463.614 fr. 65, il est resté 1.368.011.118 fr. 16.

Le reliquat non employé en achats de rentes et valeurs, au 31 décembre 1906, s'élève à la somme de 44.192.728 fr. 42, représentée par le solde créditeur du compte courant avec le Trésor public, soit 44.191.717 francs 42, et par les timbres-postes affectés aux bulletins retraites et non encore encaissés, soit 1.011 francs.

Voici, d'ailleurs, un tableau des versements encaissés depuis l'origine de la *Caisse des Retraites* :

Années d'opérations	Premiers déposants	Versements (lois de 1850 et 1886) Nombre	Sommes	Versements (loi 9 avr. 1898)	Total des versements
			(Milliers de francs)		
1851 à 95	1189.597	18.940.258	910.036	»	910.036
1896....	100.664	1.811.685	37.913	»	37.913
1897....	94.493	2.079.896	43.680	»	43.680
1898....	91.604	2.284.224	44.544	»	44.544
1899....	140.915	2.482.901	46.685	229	46.914
1900....	211.984	2.795.688	50.525	5.220	55.745
1901....	235.891	3.071.872	53.148	13.156	66.304
1902....	203.857	3.245.806	54.716	14.732	69.448
1903....	178.720	3.369.570	57.099	23.625	80.724
1904....	180.527	3.768.735	61.914	23.526	85.440
1905....	189.233	3.707.336	63.976	17.627	81.603
1906....	206.361	4.241.132	68.800	19.950	83.750
Totaux	3.023.846	51.799.103	1.493.035	118.065	1.610.253

Si l'on fait abstraction des bénéficiaires de pensions constituées en vertu de la loi du 9 avril 1898 sur les accidents du travail, qu'il convient de ne pas confondre avec les rentiers ordinaires de la *Caisse nationale des Retraites*, le nombre des déposants nouveaux s'est élevé en 1906 à 206.361.

La proportion des déposants collectifs était de 93.38 0/0 en 1897, 91.09 0/0 en 1898, 92.68 0/0 en 1899, 95.09 0/0 en 1900, 96.47 0/0 en 1901, 96.64 0/0 en 1902 et en 1903, 96.34 0/0 en 1904 et 95.62 0/0 en 1905, soit une moyenne, pour les dix dernières années, de 95.46 0/0.

La proportion, pour 1906, des comptes nouveaux des déposants collectifs, sur l'ensemble est un peu plus élevée qu'en 1905.

Comme précédemment, les hommes sont, parmi les nouveaux déposants collectifs, en plus grand nombre que les femmes.

Parmi les déposants directs, les femmes sont également en minorité, mais dans une proportion moindre.

Les nouveaux déposants, en 1906, peuvent être classés, d'après leur âge au jour du versement, dans l'ordre ci-après :

	Déposants collectifs Pour cent	Déposants directs Pour cent
De 3 à 19 ans.......	62.37	30.38
20 à 29 —	21.13	26.37
30 à 39 —	9.95	20.77
40 à 49 —	2.25	10.33
50 à 65 —	2.56	10.55
Au-dessus de 65 ans..	1.64	1.60

L'ordre de classement des déposants collectifs est le même que celui de l'année précédente : pour les déposants individuels, le groupe de 50 à 65 ans vient avant celui de 40 à 49 ans.

Toutefois, le mouvement ascensionnel observé pendant quelques années dans la catégorie des déposants de 3 à 19 ans et qui s'était arrêté en 1904, pour s'élever en 1905, a de nouveau diminué en 1906.

Jusqu'en 1893, la catégorie de 50 à 65 ans tenait le premier rang ; depuis cette époque, celle de 3 à 19 ans a pris la tête et représente, en 1906, presque le tiers (30 38 0/0) des déposants directs nouveaux.

En ce qui concerne la situation financière de la *Caisse Nationale de Retraites pour la vieillesse*, le revenu des rentes et valeurs achetées par cette institution, ou qui lui ont été attribuées depuis l'origine, s'élève à 75.193.859 fr. 27 ; mais il faut tenir compte des diverses annulations, des conversions, des remboursements, qui atteignent ensemble 29.844.855 fr. 79. De sorte que le revenu des valeurs existant dans le portefeuille de la Caisse au 31 décembre 1906 se trouve être de 45.349.003 fr. 48.

Etant donné que la capitalisation de ce revenu, en tenant compte des primes à réaliser sur les titres amortissables et de la portion de coupon acquise depuis la dernière jouissance s'élèverait à 1.204.124.507 fr. 26, au taux de 4 0/0 et à 1.257.898.073 fr. 15 au taux de 3 3/4 0/0, la valeur de l'actif, déterminé conformément à l'avis de la Commission supérieure, c'est-à-dire en prenant pour base la proportion dans laquelle entrent dans le passif total le passif afférent aux pensions de retraite et celui correspondant aux rentes d'accidents, ressort à 1.208.918.812 fr. 94.

En y ajoutant le solde du compte courant avec le Trésor public au 31 décembre 1906, le montant des versements reçus par les trésoriers-payeurs coloniaux, les percepteurs et les receveurs des postes non centralisés et la valeur des timbres-poste encaissés en 1907 seulement, soit 45.043.838 fr. 37, on obtient une somme de 1.253.962.651 fr. 31, qui formait, au 31 décembre 1906, l'actif de la Caisse nationale des Retraites.

Le total du passif étant de 1.263.995.423 fr. 50, l'excédent de ce dernier sur l'actif atteignait, à cette même date, 10.032.772 fr. 19.

Au 31 décembre 1905, l'excédent du passif sur l'actif atteignait 6.858.235 fr. 58. L'accroissement constaté en 1906 est dû presque uniquement, ainsi que le fait remarquer le rapport de la Commission supérieure de la Caisse nationale des retraites pour la vieillesse, à la méthode prudente qui consiste à évaluer l'actif à un taux relativement élevé, alors que le revenu net obtenu des nouveaux emplois ne dépasse guère celui qui est nécessaire pour couvrir les taux des tarifs.

GEORGES BOURGAREL.

COMPAGNIE GÉNÉRALE

DU GAZ POUR LA FRANCE ET L'ÉTRANGER

Ainsi que nous le mentionnions dans nos « Informations Financières » à la date du 25 octobre dernier, cette entreprise, au cours de l'exercice 1906-1907 clos le 30 juin, a réalisé des bénéfices qui ont atteint le montant de 2.042.632 fr. 38, en augmentation de 195.087 fr. 14 sur ceux de l'exercice précédent. Au reste, voici comment se comparent les bilans de cette entreprise pour les deux années sociales 1905-1906 et 1906-1907 :

Actif	Bilan au 30 juin 1906	1907
	(En francs)	
Usines..........................	18.126.452 77	44.306.009 11
Titres et participations.......	20.500.976 74	
Obligations en portefeuille amorties......................	252.500 »	252.500 »

	(En francs)	
Frais d'émission et prime de remboursement des obligations	2.623.421 85	2.623.421 85
Marchandises	987.910 71	1 069.455 23
Installations en location	1.310.421 62	1.420.154 65
Mobilier	17.606 15	16.907 82
Caisses et banques	341.741 08	2.596.439 34
Débiteurs	9.291 707 17	8.036.263 95
	53.452.746 09	60.321.151 45
Passif		
Capital-actions	20.000.000 »	25.000.000 »
Obligations 4 0/0 (1893-1942)	21.264.000 »	21.004.000 »
Obligations amorties	3.736.000 »	3.996.000 »
Remboursements sur titres et participations	1.133.500 »	1.168.000 »
Réserve	2.000.000 »	2.500.000 »
Fonds de prévoyance	1.850.000 »	2.600.000 »
Créanciers	1.110.249 68	1.061.703 53
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	1.847.545 24	2.042.632 38
Report de l'exercice précédent	511.451 17	948.815 54
	53.452.746 09	60.321.151 45

Les bénéfices accusés par les bilans ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » ci-dessous :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1905-06	1906-07
Produits	(En francs)	
Bénéfices sur l'exploitation	1.352.039 84	1.393.522 »
Bénéfices sur participations et intérêts	1.839.618 81	2.002.494 15
Total des produits	3.191.658 65	3.396.016 15
Charges		
Frais généraux	238.043 41	248.023 77
Service des obligations	1.106.070 »	1.105.360 »
Bénéfices nets	1.847.545 24	2.042.632 38
Sommes égales	3.191.658 65	3.396.016 15

Aux bénéfices ci-dessus, il convient d'ajouter les reports des exercices précédents pour obtenir les soldes disponibles se rapportant aux deux exercices dont nous comparons les résultats :

	Exercices	
	1905-1906	1906-1907
	(En francs)	
Bénéfices nets de l'exercice	1.847.545 24	2.042.632 38
Report de l'exercice précédent	511.451 17	948.815 54
Soldes disponibles	2.358 996 41	2 991.447 92

Ces soldes ont reçu l'attribution suivante :

	Exercices	
	1905-1906	1906-1907
Répartition	(En francs)	
Dividende aux actions	1.300.000 »	1.490.550 »
— aux parts	25 426 35	23.745 38
Tantièmes divers	84.754 52	89.605 23
Fonds de prévoyance	»	900.000 »
Report à nouveau	948.815 54	487.547 31
Sommes égales	2.358.996 41	2.991.447 92

Le dividende est donc resté fixé à 32 fr. 50 pour les actions anciennes, comme depuis l'année 1893. Quant aux 10.000 actions nouvelles, elles ont reçu 19 fr. 055 Il faut se rappeler, en effet, que l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires, tenue le 30 octobre 1906, avait autorisé le Conseil d'administration à porter le capital social de 20 à 25 millions au moyen de la création de 10.000 actions nouvelles dont le produit était destiné à faire face aux dépenses occasionnées par le développement des affaires sociales. Cette augmentation de capital a été réalisée le 29 décembre 1906. En même temps, le Conseil d'administration avait reçu l'autorisation d'émettre 12 millions de francs d'obligations nouvelles. A la date de la dernière assemblée générale, c'est-à-dire du 31 octobre, l'émission de ces derniers titres n'avait pas encore eu lieu.

Dans les comptes que nous avons publiés plus haut, on a pu voir que les bénéfices sur l'exploitation s'étaient élevés, en 1906-1907, à 1.393.522 fr. Ils ont été fournis par les usines et stations centrales de Brest, Clamecy, Etampes, Loches, Louviers, Le Blanc, Narbonne, Pau, Poitiers et Provins, en France ; de Ath, Courcelles, Hal, Hasselt, Roulers, Soignies, Saint-Trond, Turnhout et Vilvorde, en Belgique. Quant aux autres 2.002.494 fr. 15 qui figurent dans le montant des profits, ils proviennent de dividendes et d'allocations qui ont été distribués par les entreprises dans lesquelles la Compagnie est intéressée, de l'intérêt des fonds avancés en compte courant à diverses de ces Sociétés, des honoraires touchés dans ces mêmes Sociétés par les administrateurs de la *Compagnie Générale du Gaz pour la France et l'Etranger* et reversés dans ses caisses.

Sur ces dernières entreprises, le rapport du Conseil d'administration contient les renseignements suivants :

La *Société Roumaine du Gaz et de l'Electricité de Bucarest*, constituée le 30 juillet 1906, a donné, pour son premier exercice social, qui n'a compris que neuf mois d'exploitation, un dividende de 3 0/0, et elle a, en outre, procédé à divers amortissements de son actif. Les travaux d'agrandissement de l'usine à gaz, les extensions de la canalisation et la construction de la station centrale d'électricité se poursuivent dans des conditions normales.

La situation de la *Compagnie Anonyme du Gaz de Saint-Josse-ten-Noode* est toujours des plus satisfaisante. Le dividende distribué est resté le même que celui de l'année précédente, et les amortissements continuent à être opérés aussi largement que par le passé. Les augmentations constantes de la consommation du gaz et le développement des services électriques exigeront, à bref délai, des travaux importants qui ont été retardés jusqu'à présent, mais auxquels il est devenu urgent de faire face.

Pour la *Compagnie d'Eclairage de la Ville de Tours par le Gaz*, le dividende a été fixé au même montant que précédemment. La fourniture de courant électrique continue à se développer dans de notables proportions. Les travaux d'extension envisagés l'année dernière sont en cours d'exécution.

Bien que le dividende distribué par la *Compagnie d'Eclairage et de Chauffage par le Gaz de la Ville de Périgueux* ait été le même que celui de l'année précédente, les bénéfices de cette entreprise ont cependant été supérieurs, ce qui a permis d'augmenter les réserves. De son côté, la *Société Hellénique du Gaz d'Athènes* continue à accuser une situation brillante. Le dividende distribué a été plus élevé que le précédent, et les amortissements ont été calculés aussi largement que pour les années antérieures. Un nouveau traité, qui supprime le droit de rachat de la Ville, a été conclu par cette Compagnie, moyennant un abaissement du prix du gaz qui ne peut que favoriser le développement de la consommation. Enfin, la *Compagnie Internationale du Gaz* est encore en progrès marqués. Le dividende a été légèrement supérieur au précédent, et les sommes prélevées sur les bénéfices pour être consacrées aux réserves et amortissements, se totalisent par un chiffre important. Au reste, le doublement de son capital, auquel cette Société a procédé antérieurement, lui a permis d'élargir son champ d'action. C'est ainsi qu'aux intérêts qu'elle avait déjà dans les affaires d'Athènes, du Pirée et de Salonique, elle a joint une participation dans la *Compagnie Anonyme du Gaz de Saint-Josse-ten-Noode*, et dans la *Société Roumaine du Gaz et de l'Electricité de Bucarest*.

Au cours de l'exercice, la *Compagnie Générale du Gaz pour la France et l'Etranger* a été amenée à étudier diverses affaires nouvelles, parmi lesquelles il convient de citer la *Société d'Electricité de Poitiers* et

la *Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité*. Depuis la clôture de l'exercice 1906-1907, c'est-à-dire depuis le 30 juin dernier, elle a acquis la majorité des titres de la première de ces Sociétés et participé à la formation de capital de la seconde. Enfin, elle avait soumis à l'administration municipale de Paris un projet d'organisation de la Régie cointéressée dans Paris. Mais bien qu'elle ait été retenue parmi les cinq concurrents appelés à prendre part au concours final, elle n'a pas cru pouvoir accepter dans son intégralité le cahier des charges définitif établi par le Conseil municipal et elle a, en conséquence, retiré ses propositions.

Pour les cinq derniers exercices, les résultats obtenus par la Compagnie s'établissent de la manière suivante:

Exercices	Bénéfices	Frais généraux	Montant des dividendes distribués aux parts et actions
—	—	—	—
		(En francs)	
1902-1903....	3.115.539	220.818	1.320.968
1903-1904....	2.467.837	228.467	1.402.648
1904-1905....	3.649 174	239.101	1.386.530
1905-1906....	3.191.658	238.043	1.325.426
1906-1907....	3.396.016	248.023	1.514.295

Ajoutons que la *Compagnie Générale du Gaz pour la France et l'Etranger*, depuis 1893, a su maintenir son dividende à 32 fr. 50; qu'elle a parfait sa réserve statutaire à 2.500.000 francs; qu'elle possède 2 millions 600.000 francs de fonds de prévoyance et, enfin, que sur les 25 millions de francs nominal émis par elle de 1892 à 1897, et qui sont amortissables jusqu'en 1942, il ne restait plus en circulation au 30 juin dernier, que 21.004.000 francs nominal.

A. Lechenet.

BIBLIOGRAPHIE

Le Contrat de Travail, par Henri-G. Langlois, docteur en droit, juge d'instruction. — Paris, Librairie générale de droit, 1907.

Il n'est pas de problème, parmi ceux qui naissent des difficultés de la vie sociale, du conflit journalier des intérêts individuels, qui suscite de nos jours d'aussi vives passions, qui provoque d'aussi ardentes luttes que celui des rapports entre employeurs et employés. Dans tous les pays civilisés, il sollicite constamment l'attention des législateurs, il s'impose aux réflexions des économistes, et il n'y a, peut-on dire, personne qui, à un titre quelconque, ne soit intéressé plus ou moins directement aux solutions qu'il peut recevoir.

Pour quiconque cherche à s'abstraire de ses préoccupations personnelles, à n'envisager la question qu'à un point de vue purement objectif, c'est une trop rare bonne fortune que la rencontre d'une œuvre impartiale, qui s'attache, uniquement par les ressources de la méthode scientifique, à rechercher le bien fondé ou l'inanité des prétentions des parties en présence, à discerner les remèdes utopiques des solutions réalisables. C'est un ouvrage de ce genre que M. Langlois présente aujourd'hui au public sous ce titre : *Une étape de l'évolution sociale, le Contrat de travail.*

Des quatre parties dont se compose cette étude, la première est consacrée au terrain de la lutte. Après avoir exposé la nature juridique du contrat de travail et les modifications profondes qu'y a apportées le développement de la grande industrie, l'auteur y discute les lois économiques des salaires, réfute à ce propos la loi d'airain des socialistes, et analyse les causes pour lesquelles la classe ouvrière, malgré l'incontestable amélioration de son sort, manifeste un mécontentement croissant.

L'intervention de l'Etat forme l'objet du second livre. Sans se montrer, à beaucoup près, aussi hostile à cette intervention que les économistes de l'école libérale, M. Langlois admet cependant qu'elle ne doit se produire qu'autant que son efficacité et sa nécessité sont nettement démontrées: même lorsqu'il la juge légitime, au nom du principe de la protection des faibles, il n'y voit pas une solution définitive et ne la considère, somme toute, que comme un pis-aller. Sur l'importante question des retraites ouvrières, en particulier, il se montre hostile à toute contribution pécuniaire de l'Etat, dont le rôle doit se borner à assurer le fonctionnement des caisses de retraites, la charge en incombant uniquement aux agents de la production.

Une troisième partie aborde l'étude des grèves et des syndicats; nous y signalerons particulièrement une très intéressante discussion de la légitimité du droit de grève.

Enfin, les derniers chapitres sont consacrés à l'étude des solutions possibles de la question ouvrière. Ecartant comme inefficaces ce qu'il appelle les remèdes sentimentaux, comme les institutions de bienfaisance, et les solutions autoritaires d'un interventionnisme exagéré; rejetant, d'autre part, les remèdes considérés comme utopiques de la participation aux bénéfices, des sociétés coopératives de production et du collectivisme, l'auteur conclut à la possibilité d'un apaisement du conflit par la substitution au contrat individuel d'un contrat collectif de travail entre le patron et un syndicat tâcheron, société ouvrière coopérative de production de main-d'œuvre, douée de la personnalité civile et ayant le droit de posséder. C'est là, nous dit-il, une solution entrevue, non un remède proposé. En tout cas, c'est la conclusion logique du livre, dont l'idée directrice peut se résumer ainsi : par suite du développement de la grande industrie, le contrat de travail, individuel au point de vue juridique, est devenu, dans la réalité, un simple état de fait accepté par l'ouvrier ; cette antinomie constitue une condition favorable à la naissance et au développement des conflits ; l'institution d'un contrat collectif de travail, librement discuté, serait, par suite, propre à les atténuer.

Par l'élévation des vues, le souci constant de n'admettre une vérité qu'après l'avoir passée au crible d'une critique subtile et avertie, la netteté et la précision de l'argumentation, cet ouvrage se recommande à l'attention de tous ceux qui cherchent à fonder leur opinion sur des bases purement scientifiques, et en dehors de tout esprit de parti. Quant aux autres, M. Langlois, à en croire l'épigraphe de son livre, paraît se résigner philosophiquement à n'avoir pas leur approbation. Il trouvera une large compensation dans celle de tous les hommes de bonne foi ; ceux-ci, quelle que soit leur opinion personnelle, lui sauront gré de son bel effort de sincérité et d'impartialité.

G. Roulleau.

Informations Économiques et Financières

Le Dividende de la Banque de France. — Le Conseil général de la *Banque de France* a fixé, dans sa séance d'aujourd'hui, le dividende du deuxième semestre de l'année 1907 à 93 fr. 75 brut, soit 90 fr. net, ce qui, ajouté aux 85 fr. du premier semestre, porte à 175 francs la répartition pour l'exercice entier, contre 150 francs distribués en 1906. L'augmentation du dividende était escomptée par le marché ; il était facile de la prévoir en présence de la tension monétaire de ces derniers mois, qui a entraîné à la fois l'élévation du taux des opérations de la Banque et l'accroissement de leur volume.

Si l'on compare les conditions du crédit en France avec celles qui règnent sur les autres marchés monétaires, on peut reconnaître cependant que la modération du taux de l'escompte procure au commerce français un bénéfice bien supérieur à celui que les actionnaires de la Banque retirent de la situation actuelle.

Quant à l'Etat, sa part dépasse de beaucoup celle des années antérieures; la redevance pour l'exercice entier s'élève, en effet, à 7.357.141 fr. 60, alors que, pour l'année 1900, la plus favorable depuis le renouvellement du privilège, elle n'avait atteint que 5 millions 655.334 fr. Le total des redevances ainsi payées sous le régime de la loi de 1897 s'élève maintenant à plus de 50 millions ; on sait que ces sommes sont destinées à faciliter l'organisation du crédit agricole. Le monde de l'agriculture a donc, lui aussi, à se louer du développement des opérations de la *Banque de France*.

Ajoutons que le Conseil général, sur la proposition de M. Pallain, gouverneur de la Banque, a eu la bonne pensée de faire bénéficier de la prospérité actuelle le personnel tout entier, en lui accordant une allocation d'un mois de traitement.

Le Budget de Paris pour 1908. — M. André Lefèvre vient de présenter au Conseil municipal de Paris son rapport général sur le budget de 1908. Comme d'habitude, ce rapport est fort intéressant.

Il constate dès le début, mélancoliquement, la vanité des espérances conçues naguère quant aux produits que les budgets parisiens se promettaient de tirer d'une sage exploitation industrielle et commerciale de ses grands services : Gaz, Electricité, Transports. En 1904 et en 1905, les rapporteurs généraux du budget de la Ville de Paris, sentant à merveille que jamais l'administration municipale, ni eux-mêmes, n'obtiendraient des conseillers le vote de nouvelles ressources budgétaires, bien que le budget eût chaque année à parer à de nouvelles charges, préconisaient cette exploitation du « domaine industriel » de Paris comme une des sources immédiates les plus appréciables de ses futures recettes. Ils avaient certainement raison.

Mais voici que la double expérience de la reprise du service du gaz et de la réorganisation du service de l'électricité vient de démontrer que le Conseil ne sait pas résister, d'une part, aux réclamations, même les plus exagérées du personnel des services communalisés et, d'autre part, aux instances des électeurs et des consommateurs. Le personnel arrive ainsi à faire surcharger les dépenses d'exploitation, tandis que la clientèle, les consommateurs, par l'adoption de tarifs sensiblement plus avantageux, tarissent les sources des augmentations de recettes.

Pour le gaz, alors qu'avec l'ancien régime la Ville obtenait 23.500.000 fr. pour sa part de bénéfices, voici qu'elle ne peut guère compter sur plus de 19 millions de francs en 1908. C'est une déception sensible.

Pour l'électricité, alors qu'on avait tablé sur une augmentation des recettes à fournir par le régime nouveau d'environ 3.500.000 fr., voici que, tout compte fait, c'est à peine un accroissement d'un million de francs qu'on peut prévoir pour 1908.

Et c'est bien, semble-t-il, une tendance contre laquelle, si déplorable qu'il la reconnaisse, le Conseil municipal ne se sent pas l'énergie de réagir ; il le démontre bien en continuant l'incompréhensible système de l'assimilation du personnel des omnibus et des tramways, dont il discute en ce moment la réorganisation, au personnel de la Ville, assimilation absurde, impossible, et qui n'a d'autre effet que de surcharger hors de toute mesure les frais déjà si lourds d'exploitation des omnibus et des tramways.

Mais si cette pensée, pourtant séduisante, de faire face aux accroissements de charges des futurs budgets par les profits réalisés par la Ville sur l'exploitation de ses grands services, paraît irréalisable, le rapporteur général semble s'en consoler en constatant que la situation financière de Paris reste néanmoins prospère.

Les recettes ordinaires constatées ont passé de 301 millions 306.400 fr. en 1897 à 343.343.500 en 1906, dit M. André Lefèvre. C'est, en effet, fort bien. Le malheur est que l'accélération des dépenses est plus rapide que l'accroissement des recettes, ce qui tempère la satisfaction.

Que reste-t-il de possible pour maintenir, dans ces conditions, les futurs budgets de Paris en leur bel équilibre ?

M. André Lefèvre reste fort sceptique quant à la portée des économies possibles sur le détail des propositions des divers services communaux. Il en a signalé deux d'une autre envergure : l'amortissement de la dette de Paris et la suppression de l'octroi. Il les préconisait quand, il y a quatre ans, il inaugurait ses difficiles fonctions de rapporteur général du budget. Il termine encore ainsi son exposé de cette année :

« .....Nous nous trouvons ramenés à la même conclusion que nous vous proposions il y a quatre ans : le véritable moyen d'alléger les finances municipales c'est de poursuivre l'amortissement de la dette.

« La crise que nous traversons est toute momentanée. Elle est due uniquement au gaz et l'électricité. Abstraction faite de ce facteur la situation est excellente. Comme nous l'avons dit, nos autres recettes sont en progrès et font généralement preuve d'une élasticité remarquable. Quelques années de sagesse, de recueillement, de gestion sévère seront sans doute nécessaire, mais certainement suffisantes. »

Le projet de budget définitivement soumis par le Préfet de la Seine, comparé au budget en cours, se présente comme suit :

	Budget de 1907	Projet de 1908
	—	—
Fonds généraux ordinaires.	354.019.970 11	354.077.651 26
— extraordin.	1.339.600 »	1.541.800 »
Total des fonds généraux.	355.359.570 11	355.619.451 26
Fonds spéciaux............	15.378.300 »	10.161.584 »
Total du budget primitif..	370.737.870 11	365 781.035 26

La réserve sur fonds ordinaires qui est pour 1907 de 1.589.719 24 n'est prévue pour 1908 que pour 1 million 131.554 45.

A ces propositions de l'Administration, M. André Lefèvre a apporté quelques modifications et il demande de régler ainsi le budget de 1908 :

	Projet du rapporteur général	Projet du Préfet
	—	—
Fonds généraux ordinaires.	354.098.751 26	354.077.651 26
— extraordin.	1.541.800 »	1.541.800 »
Fonds spéciaux............	10.161.584 »	10.161.584 »
Total..............	365.802.135 26	365.781.035 26

La réserve ordinaire serait portée de 1.131.000 fr. à 1.481.000 francs.

Le budget de 1908 est donc en équilibre ; mais il ne faut pas oublier qu'il ne se présente ainsi qu'à la condition d'une série d'ajournements de dépenses, demandée par les services et, en outre, d'une série de dépenses *à effectuer en 1908* qui, pour 5.650.000 fr., ont pu être dotées par avance sur le budget supplémentaire de 1907. Ce sont là deux mesures qu'on ne pourrait facilement réitérer par la suite.

Cette constatation montre, mieux que tous les raisonnements, l'impérieuse nécessité devant laquelle le prochain Conseil municipal se trouvera pour réaliser les deux réformes financières que préconise M. A. Lefèvre : l'amortissement effectif de la dette et l'abolition de l'octroi.

Régie Ottomane des Tabacs. — Notre correspondant nous écrit de Constantinople :

« Les journaux financiers de l'Europe s'occupent depuis longtemps de soi-disant négociations entre le gouvernement ottoman et la Régie des tabacs, relatives à la prolongation de la durée de cette dernière Société, ou aux mesures à prendre en vue de l'échéance de sa concession.

« Aucune négociation de cette nature n'a été entamée jusqu'à présent.

« Ce n'est que tout dernièrement, soit le 25 novembre dernier, que le Conseil d'administration de la Dette

publique ottomane, après un exposé de son président, a, pour la première fois, décidé de soumettre cette question à l'attention du gouvernement impérial.

« Après avoir rappelé que le revenu du Monopole du Tabac, produit ou consommé dans l'Empire, a été cédé par le décret de Mouharem, d'une manière absolue et irrévocable aux porteurs de la Dette ottomane, que la gestion et l'administration de ce revenu a été dévolue au Conseil de la Dette publique, sans lequel aucune modification ne peut être apportée au régime actuel, l'exposé fait ressortir que, pendant les dernières années de l'exploitation de la Régie, les services annuels d'approvisionnement de matières premières et d'avances aux cultivateurs seront troublés par la proximité de l'échéance de la concession; qu'il importe, dès lors, d'étudier sans retard et dans l'intérêt des porteurs, seuls bénéficiaires du Monopole du Tabac, les diverses éventualités à prévoir pour l'époque de l'expiration des contrats sur lesquels la Société de la Régie est constituée.

« La date de cette expiration étant fixée au 14 avril 1914, le Conseil de la Dette publique a estimé avec son président qu'une décision devait intervenir dans un délai rapproché et, au plus tard, pour le commencement de 1909, afin d'assurer la continuité des services administratifs du Monopole.

« Le Conseil de la Dette publique a décidé en outre, dans cette même séance, de communiquer sa délibération au gouvernement impérial, en priant celui-ci de lui faire connaître sa manière de voir.

« Il est évident que les porteurs d'emprunts de l'Etat ottoman sont grandement intéressés à la solution pratique et prochaine de cette importante question ; mais ils constateront, par ce qui précède, que la vigilance habituelle du Conseil d'administration de la Dette publique ottomane est en éveil et que son initiative se manifeste exactement au moment opportun. Ils peuvent donc être certains que leurs intérêts seront pleinement sauvegardés. »

Canal Maritime de Suez. — Le mouvement maritime et le transit du *Canal de Suez*, pour les onze premiers mois de 1907, se comparent ainsi avec la même période des deux années précédentes :

	Années		
Mouvement maritime	1905	1906	1907
	—	—	—
Nombre de navires	3.811	3.634	3.914
Tonnage des navires, brut, ... Tonnes	16.872.196	17.201.533	18.832.649
Tonnage des navires, net .... T.	12.110.386	12.297.516	13,505.060
Nombre de barques.....	3.079	4.211	3.315
Tonnage des barques T.	40.329	66.694	45.634
Recettes		(En francs)	
Recettes des navires :			
Tonnage..............	101.975.147	94.873.913	103.301.838
Passagers............	2.299.485	3.289.910	2.119.770
Recettes diverses.......	635.035	794.918	767.737
Ensemble........	104.909.667	98.958.741	106.189.345

Les barques comprennent les petits vapeurs du trafic local. Quant aux recettes diverses, elles se composent des recettes des barques, des locations dans le port de Port-Saïd, etc.

Banque de Paris et des Pays-Bas. — Nous avons appris avec plaisir deux changements survenus dans le haut personnel de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* : M. Thors, le directeur général actuel, entrera, le 1er janvier prochain, dans le Conseil d'administration de cette banque ; M. Turrettini deviendra, à la même date, directeur général, en remplacement de M. Thors.

M. Thors appartient à la *Banque de Paris et des Pays-Bas* depuis sa création et y a fait toute sa carrière. Il l'a amenée, sous sa direction, à un degré de prospérité remarquable et qui a été appréciée à l'étranger autant qu'en France même.

Les services que M. Thors, directeur, a rendus à la *Banque de Paris* sont des gages certains des services que rendra M. Thors, administrateur.

Sa succession est tombée dans des mains dignes de la recueillir : il y a longtemps qu'on a pu apprécier les hautes qualités financières de M. Turrettini.

Banque Hypothécaire Franco-Argentine. — Nous avons indiqué, la semaine dernière, les liens qui unissent cette Société à la *Société Hypothécaire Belge-Américaine*. Cette dernière n'a cessé de prospérer depuis sa création.

Dès son premier exercice (1899), elle distribuait à son capital versé un dividende de 5 0/0.

Depuis, elle a distribué :

Actions de capital

Exerc. 1899.	10 fr. »	par titre	ou 5 fr. » %	du capital versé
— 1900.	13 fr. 50	—	6 fr. 75 %	—
— 1901.	17 fr. »	—	8 fr. 50 %	—
— 1902.	18 fr. 75	—	9 fr. 35 %	—
— 1903.	24 fr. »	—	12 fr. » %	—
— 1904.	31 fr. »	—	15 fr. 50 %	—
— 1905.	34 fr. 50	—	17 fr. 25 %	—

Actions de dividende

Exercice 1899...............	» fr. »	par titre
— 1900...............	5 fr. »	—
— 1901...............	10 fr. »	—
— 1902...............	12 fr. 50	—
— 1903...............	20 fr. »	—
— 1904...............	30 fr. »	—
— 1905...............	35 fr. »	—

La *Banque Hypothécaire Franco-Argentine*, intimement liée à la Société Belge et répondant aux mêmes besoins, a, comme elle, dès sa constitution, réalisé les espérances de ses fondateurs, et ses opérations se sont développées rapidement malgré la grande prudence avec laquelle elle consent ses prêts.

Dès son premier exercice, clos le 30 juin 1906, elle avait pu obtenir des résultats très satisfaisants et le montant des prêts hypothécaires, au nombre de 37, payés pendant cet exercice s'était élevé à 14.417.500

L'accroissement rapide des opérations de la Société s'est encore accentué en 1906-07 et le montant des prêts réalisés pendant cet exercice s'est élevé à........ 21.765.500

Ce qui portait le montant des prêts hypothécaires en cours au 30 juin 1906 à...... 35.236.500

Dès la première année, il a été réparti 4 0/0 aux actions sur le capital versé et l'assemblée générale, qui a été réunie le 9 novembre dernier, a fixé le dividende du second exercice, clos le 30 juin 1907, à 6 0/0 du capital versé, soit 7 fr. 50 par action, en augmentation de 2 0/0 sur le dividende du premier exercice ; elle a décidé, en outre, de reporter à nouveau le solde du compte « Profits et Pertes » s'élevant à 149.744 fr. 60 représentant 2.39 0/0 du capital versé.

L'encaissement des intérêts sur prêts s'est effectué de la façon la plus régulière sans qu'aucune poursuite ait dû être exercée.

MM. le baron F. Baeyens, gouverneur de la *Société Générale de Belgique*, et Edouard Bunge ont été réélus administrateurs pour une période de six années.

MM. Auburtin et Clerfayt ont été nommés commissaires des comptes pour l'exercice 1907-1908.

Banque Franco-Espagnole. — Les souscriptions d'actions *Banque Franco-Espagnole*, recueillies tant en France qu'en Espagne, ayant dépassé le nombre de titres offerts, la répartition aura lieu de la façon suivante :

Toutes les souscriptions faites à titre réductible de 1 à 28 sont servies intégralement. Les souscriptions supérieures à ce chiffre reçoivent 98.5 0/0 de leur mon-

tant, avec minimum de vingt-huit actions, la fraction donnant droit à une action.

Un versement de 100 fr. par titre ayant été payé à la souscription, le surplus, soit 175 fr. par titre, doit être payé, du 20 au 25 décembre, aux établissements où la souscription a été faite.

De Beers. — On sait que les actionnaires de la *De Beers* ont été très émus par les procédés de l'administration de cette Compagnie qui, par un avis tardif, vient d'annoncer la non distribution du dividende intercalaire des actions ordinaires. Beaucoup d'entre eux se sont concertés avec la *Banque Commerciale et Industrielle* et ont décidé de prendre l'initiative d'un groupement de défense. Les actionnaires de la *De Beers* sont donc invités à s'adresser à la *Banque Commerciale et Industrielle*, 8, rue Auber, à Paris, qui leur fera parvenir tous les renseignements utiles.

Les Successions déclarées en 1906. — Le *Bulletin de statistique et de législation comparée* du Ministère des Finances vient de publier ses statistiques annuelles sur les successions déclarées, en ce qui concerne l'année 1906, dont les résultats généraux sont résumés dans le tableau suivant :

	Nombre de successions	Montant Francs
Successions *ab intestat*....	274.989	2.822.714.888
— testamentaires.	81.321	2.350.756.827
Totaux........	356.310	5.173.471.715

Les successions testamentaires se subdivisent elles-mêmes en :

1° Successions dont la dévolution légale a été modifiée par des actes de dernière volonté, au nombre de 40.766, avec un montant de 1.398.388.821 francs, qui se répartit comme suit :

	Francs
Emolument des héritiers....................	1.109.116.470
Legs en faveur de :	
Personnes privées..........................	284.909.507
Départements, communes, établissements publics ou d'utilité publique, etc.	4.362.844
Total....................	1.398.388.821

2° Successions dont la dévolution a été entièrement réglée par des actes de dernière volonté, au nombre de 40.555, représentant un montant total de 952.368.006 francs, ainsi réparti :

	Francs
Emolument des légataires universels..........	757.842.609
Legs particuliers en faveur de :	
Personnes privées........................	175.988.302
Départements, communes, établissements publics ou d'utilité publique................	18.537.095
Total.....................	952.368.006

Voici, en nombre, comment se répartissent les successions, d'après l'âge de leur auteur :

Au-dessous de 25 ans................	14.052
Entre 25 et 40 ans..................	31.942
— 40 et 50 ans..................	36.261
— 50 et 60 ans..................	56.707
— 60 et 70 ans..................	85.712
— 70 et 80 ans..................	89.560
Au-dessus de 80 ans................	42.076
	356.310

Le *Bulletin de Statistique* a fait précéder ses tableaux des successions d'un relevé, que nous reproduisons ci-après, des diverses catégories de valeurs négociables françaises et étrangères dont il a été fait mention dans les déclarations de successions en 1906.

A. — Biens meubles

I. *Valeurs françaises.*	
Rentes sur l'Etat et autres valeurs du Trésor.	425.458.866
Actions....................................	484.046.433
Obligations	631.954.684
Parts d'intérêts et commandites simples......	109.072.655
Total des valeurs françaises.........	1.650.532.638
II. *Valeurs étrangères* :	
Rentes et effets publics des gouvernements étrangers...............................	271.448.921
Actions....................................	112.336.971
Obligations	156.001.006
Parts d'intérêts et commandites simples.....	14.077.224
	553.864.122
Ensemble des valeurs mobilières.......	2.204.396.760
Numéraire	86.212.067
Assurances sur la vie........................	48.776.359
Dépôts en banque et comptes courants.......	157.725.029
Livrets de caisses d'épargne et de la caisse des retraites pour la vieillesse............	77.409.049
Créances. — Rentes sur particuliers. — Prix d'offices	889.570.572
Fonds de commerce (y compris les marchandises attachées aux fonds)..................	101.969.487
Meubles et objets mobiliers. — Navires et bateaux. — Autres meubles corporels........	290.561.537
Total des biens meubles...............	3.856.620.860

B. — Biens immeubles

Immeubles urbains..........................	1.664.116.852
— ruraux	1.532.275.651
Total des biens immeubles	3.196.392.503
Total général des valeurs énoncées..	7.053.013.363

L'importance globale de l'actif brut des successions déclarées a atteint en 1906........	5.645.029.293
L'actif net taxé s'est élevé à....................	5.173.471.715
Différence...................	471 557 578

Le passif a été distingué en :

Passif justifié.................................	544.738.283
— déduit....................................	471.557.578
— n'ayant pu être déduit comme excédant l'actif	73.180.705

L'écart entre l'actif brut (5.645 millions) et l'actif net taxé (5.173 millions) est d'environ 8.35 0/0.

Il convient, enfin, de faire remarquer que dans le tableau donnant les valeurs dont il a été fait mention dans les déclarations de successions en 1906, figurent tous les biens ayant figuré, à un titre quelconque, dans les déclarations, soit comme ayant appartenu en propre au défunt, soit comme dépendant de la communauté conjugale, dont une part seulement doit revenir aux héritiers. Le total de ces valeurs (7.053 millions) dépasse, dès lors, sensiblement le montant de l'actif brut des successions (5.645 millions).

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 1er au 10 décembre 1907 :

Dépôts de fonds.................	6.442.615 62
Retraits de fonds................	4.702.770 30
Excédent de dépôts.....	1.739.845 32

Excédent de retraits, du 1er janvier au 10 décembre 1907 : 5.818.173 fr. 47.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 10 décembre 1907 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 356.279 fr. 80;

2° Pour placements des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : 3.058.338 fr. 32.

Le Mouvement de la Navigation à Saint-Pierre-et-Miquelon. — D'après l'*Office Colonial*, le mouvement général de la navigation, entrées et sorties, a été, en 1906, de 221.494 tonnes, dont 160.200 pour le pavillon national et 61.294 pour le pavillon étranger.

En 1905, ce mouvement n'avait été que de 193.736 tonnes, d'où, en faveur de 1906, un excédent de 57.758 tonnes donné entièrement par les navires français, pêcheurs et longs-courriers.

En 1906, le tonnage des navires pêcheurs est monté à 111.548 ; le mouvement des longs-courriers a augmenté de 12.588 tonnes, conséquence de la nécessité dans laquelle s'est trouvé l'armement de renouveler les stocks de sel. En 1906,

l'importation de ce produit a donné 12.796 tonnes, alors qu'en 1905 elle a atteint à peine 7.800 tonnes, à cause des grosses quantités existant en magasins de l'année précédente.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	19 décembre	26 décembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	2.693.917.729	2.690 938 231
Argent	927.043 054	924 411 503
	3.620 960.793	3.615 349.735
Effets échus hier à recevoir à ce jour	51.590	49 104
Portefeuille Paris — Effets Paris	412.962 708	423 763.478
Portefeuille Paris — Effets Etranger	81 868 775	81 808.775
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	195.871	177.444
Portefeuilles des succursales	718.694 206	710.243 811
Avances sur lingots à Paris	2.421 000	2 152.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	194.158 333	188 352.284
Avances sur titres dans les succurs.	391 940.296	389 515.131
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.626 950	99.626.950
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	29.290.728	29 290 992
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	8.264 111	»
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	116.496 866	151.149.215
Total	5.982 260.425	5 996 867 116
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.002.313	8.002.313
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.805.710.439	4.800.581.450
Arrérages de valeurs déposées	19 293.540	17 105.372
Billets à ordre et récépissés	5.251.318	5.032.828
Compte courant du Trésor, créditeur	254.347.014	258 036.285
Comptes courants de Paris	424.794 966	426 298 229
Comptes courants dans les succursales	65.618.979	62.677.837
Dividendes à payer	1.564.698	1.528 263
Escompte et intérêts divers	25.583.383	24 511.625
Réescompte du dernier semestre	2 664 507	4.117.461
Divers	152.416 079	171.962 255
Total	5.982.260 425	5.996 867.116

Comparaison avec les années précédentes

	31 déc. 1903	29 déc. 1904	28 déc. 1905	27 déc. 1906	26 déc. 1907
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.490.9	4 324.8	4.565.9	4.714 1	4.800.5
Encaisse or	2.361.3	2 658.6	2.878.4	2 705.7	2.690 9
— argent	1 100.8	1.102.2	1.014.9	998 6	924.4
Portefeuille	1 039 7	765.3	1 097.9	1.255 5	1 215 9
Avances aux partic.	505.7	502.2	502.7	578.5	577.8
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180 0
Compt. cour. Trésor	235 6	237.5	390 3	336.6	258 0
— partic.	447.1	725 4	715.7	608.5	488 0
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	1.255 0	342.9	782.9	770.5	»

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)

du 26 Novembre au 2 Décembre 1907 (50e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1907	Rec. br. de la semaine 1906	Recettes brutes des années 1907	Recettes brutes des années 1906	Différence pr 1907
Etat	2.967	1.043	1.035	51.560	51.012	+ 548
Paris-Lyon-Méditer.	9.505	9.550	9.080	470.550	461.810	+ 8.749
— Chemins Algériens	513	268	260	12.605	11 230	+ 1 375
Nord	3.765	5.844	5.651	242.563	235.417	+ 7.146
Ouest	5.902	3 615	3.615	189 669	187 730	+ 1.939
Orléans	7.312	5.172	4 909	241 705	234 314	+ 7 391
Est	4.971	4.334	4.144	206 561	196.421	+ 10.140
Midi	3.835	2.213	2.168	109 013	108.392	+ 621
Est-Algérien	898	272	249	9 864	10 016	— 152
Bône-Guelma	1.397	371	389	14.560	12 518	+ 2.042
Ouest-Algérien	296	88	81	3 980	3 790	+ 190
Lignes Algériennes	925	127	126	5.107	4 799	+ 308
Médoc	103	29	26	1.373	1.339	+ 34

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 6 novembre, les actions de la Compagnie des Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée ne sont plus négociables qu'en titres nouveaux, jouissance novembre 1907, coupon no 101 attaché.

Depuis le 6 novembre, les actions nouvelles, nos 84001 à 100000, de la Compagnie Générale Française de Tramways se négocient, au comptant et à terme, sous la même rubrique que les actions anciennes (ex-coupon no 12, jouissance novembre 1907).

Depuis le 7 novembre, les actions nouvelles, nos 40001 à 50000, de la Compagnie Générale du Gaz pour la France et l'Étranger se négocient, au comptant et à terme, sous la même rubrique que les actions anciennes (ex-coupon no 52, jouissance 7 novembre 1907.)

Depuis le 11 novembre, les 32.000 obligations nouvelles, nos 50001 à 82000, de l'emprunt Chinois 5 0/0 1903 ne sont plus négociables qu'en titres définitifs.
En liquidation du 15 novembre, les livraisons s'effectuent exclusivement en titres définitifs.

Le versement du 3e quart, soit 125 fr. par action a été appelé le 15 novembre sur les actions nouvelles de la Société Energie Electrique du Littoral Méditerranéen.
En conséquence et depuis le 7 novembre, lesdites actions nos 32001 à 64000 ne se négocient plus qu'en titres libérés de 375 francs.

Jusqu'à nouvel ordre et par exception, les Emprunts russes 1867 et 1869 peuvent se négocier en titres démunis de coupons, mais accompagnés du talon donnant droit à la nouvelle feuille de coupons.

Depuis le 8 novembre, les 3.053 obligations nouvelles de 500 fr. 3 0/0, numérotées de 382584 à 383693 et de 417001 à 419033, de la Compagnie des Chemins de fer de Bône-Guelma et prolongements, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.
Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.
Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché se trouve porté de 399.533 à 402.586 nos 1 à 383693 et 400001 à 419033).

Par suite de l'émission au pair de 4.000 actions nouvelles de 250 francs (jouissance janvier 1909) de la Compagnie générale des Chemins de fer vicinaux, dont la souscription, ouverte jusqu'au 20 novembre, est réservée par préférence aux anciens actionnaires, à raison d'une action nouvelle pour quatre actions anciennes.
Jusqu'au 13 novembre, les actions de ladite Société se négocient sous deux rubriques distinctes, affectées : l'une, aux actions estampillées du droit à la souscription, et l'autre, aux actions non estampillées.

Depuis le 11 novembre, l'Emprunt roumain 4 0/0 1890 n'est plus négociable qu'en titres munis de coupons.

A partir du 2 janvier prochain, les actions de la Compagnie générale de Traction, qui se négocient actuellement au comptant et à terme, ne seront plus négociables qu'au comptant seulement, à la première partie du Bulletin de la Cote.

Compagnie des Agents de Change de Lille. — La Compagnie des Agents de change de Lille, dans son assemblée générale du 19 décembre courant, a composé comme suit sa Chambre syndicale pour l'année 1908 : M. Paul Liagre, syndic réélu; M. Alexandre Cronan, 1er adjoint réélu M. Léon Denoyelle, 2e adjoint réélu.

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

Les transactions ne se sont pas montrées plus actives que précédemment au cours de cette semaine, mais les dispositions restent toujours très bonnes dans l'ensemble, et si, sur quelques rares valeurs, des variations de cours parfois sensibles ont été à signaler, cela tient surtout à ce fait: que les demandes, ainsi que les offres que l'on a signalées, se sont produites sur un marché devenu momentanément étroit. Il en sera très probablement ainsi jusqu'après le nouvel an; mais tout permet de croire que les remplois des coupons de janvier vont nous valoir, dès le début de 1908, une activité nouvelle qui s'accentuera au cours des mois qui suivront.

★ ★ Les *Rentes Françaises* se sont montrées fermes cette semaine.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* reste à 95 fr. 30, contre 95 fr. 47 1/2 il y a huit jours. Au comptant on clôture à 95 fr. 15, au lieu de 95 fr. 25.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* est à 96 fr. 60 au comptant. Elle clôturait à 96 fr. 50 il y a huit jours.

Les *Fonds Coloniaux* ont semblé vouloir reprendre un peu d'activité.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* est à 77 fr. 95, au lieu de 77 fr. 70; *Tunisien 3 0/0 1892*, 455 francs, contre 459 fr. 50; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 455 francs; il était à 456 francs la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 406 francs, contre 406 fr. 25 jeudi dernier.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont eu de nouveau des échanges suivis.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 531 francs, au lieu de 531 fr. 75.

Les *Obligations 3 0/0 1871* finissent à 404 fr., contre 406 fr. la semaine dernière.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) est à 401 francs, au lieu de 405 francs.

Prochains tirages : 15 janvier 1908 : *Obligations Ville de Paris 1869*; 10/20 janvier : *Obligations Ville de Paris 1871*.

★ ★ La *Banque de France* s'échange à 4.190 francs, au lieu de 4.240 francs.

Pour les vingt-sept semaines écoulées du second semestre de l'exercice en cours, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre *Grand Etablissement de Crédit* se sont élevés à 16.104.181 fr. 30.

★★ Les actions du *Crédit Foncier de France* finissent à 682 francs au comptant. A terme, on cote 684 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont eu, comme précédemment, un marché très actif. Les remplois de janvier devront leur être profitables.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879*, qui s'échangeait à 470 francs, cote 470 francs. L'*Obligation Foncière 1879* s'inscrit à 494 fr. 25, au lieu de 498 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 492 fr. 50, contre 493 fr. jeudi; *Obligations Foncières 1895*, 455 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 446 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 492 fr. 25, contre 493 francs.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* sont à 450 francs.

Prochains tirages : 5 janvier 1908 : *Obligations Foncières 1879* et *1885*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* n'accusent pas de changements notables.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui restait à 1.435 francs il y a huit jours, clôture encore ainsi.

Le *Crédit Lyonnais*, qui s'inscrivait à 1.174 francs, termine à 1.170 francs.

La *Société Générale* est à 662 francs; elle cotait déjà ce cours la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte*, qui clôturait à 676 francs, s'inscrit encore ainsi au comptant.

La *Banque de l'Union Parisienne*, s'inscrit à 684 francs au comptant et à 685 francs à terme.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* cote 650 francs, contre 654 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* est à 107 fr. à terme et au comptant.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* finit à 780 francs à terme, contre 786 francs.

La *Banque de l'Algérie* clôture à 1.245 francs au comptant, contre 1.237 francs il y a huit jours.

La *Banque de l'Indo-Chine*, reste à 1.345 fr.

La *Rente Foncière* est à 399 francs, comme la semaine dernière.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* clôturent à 104 francs au comptant, contre 104 fr. 50, il y a huit jours

Les obligations 4 0/0 de la *Banque hypothécaire Franco-Argentine* sont à 455 fr.

★ ★ Nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont demeurées calmes.

L'*Est*, qui était 904 fr. 50 au comptant, il y a huit jours, clôture à 915 francs au comptant également, et à 909 francs à terme.

Le *Midi* se tient aux environs de 1.119 francs au comptant.

L'*Ouest* reste, au dernier moment, à 815 fr. 50, contre 820 francs la semaine dernière.

Le *Nord*, qui finissait à 1.760 francs au comptant, clôture à 1.775 francs.

Le *Lyon* s'inscrit à 1.352 fr. à terme et à 1.350 fr. au comptant, contre, sur ces deux marchés, 1.351 francs et 1 345 francs il y a huit jours.

L'*Orléans* se tient à 1.351 francs au comptant au lieu de 1.350 francs.

Pour les quarante-huit premières semaines de 1907, les recettes de nos six *Grandes Compagnies de Chemins de fer* accusent, sur la période correspondante de 1906, les plus-values suivantes : *Paris-Lyon*, 8.740.000 francs; *Nord*, 7.146.000 francs; *Est*, 10 millions 140.000 francs; *Orléans*, 7.391.000 francs; *Ouest*, 1.939.000 francs; *Midi*, 576.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ne se sont pas beaucoup écartées, pour la plupart, de leurs cours précédents.

L'action du *Métropolitain de Paris* est à 503 fr., contre 504 francs.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud*, qui finissait à 243 fr. à terme et au comptant, clôture sur ces deux marchés à 243 francs et à 242 fr. 50.

La *Thomson-Houston*, qui finissait à 612 francs à terme et à 615 francs au comptant, reste respectivement à 610 francs et à 613 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*), qui terminait à 157 francs la semaine dernière, est à 156 francs.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*, qui s'échangeait à 236 fr. au comptant et à 238 fr. 50 à terme, s'inscrit à 238 fr. sur ces deux marchés.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* finissent, au comptant, à 288 fr. 75, comme jeudi dernier.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), qui se tenait à 249 francs au comptant et à terme, s'inscrit à 248 fr.

La *Société d'Electricité de Paris* est à 352 francs au comptant.

L'*Omnium Lyonnais* finit à 123 fr. à terme, au lieu de 123 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* se tient à 249 francs, contre 254 francs.

L'action *Suez*, qui cotait 4.570 fr. au comptant, reste à 4.599 francs. A terme, elle est sans affaires.

Du 1er janvier 1907 au 25 décembre courant, les recettes du Canal s'établissent à 113.809.345 francs, contre 106.578.741 francs pendant la même période de 1906 et 112.419.667 francs en 1905.

L'action de capital *Malfidano* se traite à 590 francs. Action de jouissance, 325 francs au comptant.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* finissent à 206 francs, au lieu de 207 fr. 50. Actions ordinaires des *Messageries Maritimes*, 186 francs au comptant. Actions *Chargeurs Réunis*, 510 francs, contre 530 francs.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus* est à 914 francs, contre 920 francs il y a huit jours.

Pour la cinquantième semaine de 1907, les recettes de cette Compagnie s'établissent à 870.574 fr. 65, contre 845.271 fr. 35, pendant la même semaine de 1906. Du 1er janvier au 16 décembre, les recettes totales s'élèvent à 43.461.799 fr. 80, contre 42 millions 653.779 fr. 20, pendant la période correspondante de l'année dernière, d'où une augmentation de 808.020 fr. 60 pour 1907.

Les *Voitures à Paris* finissent à 225 francs, au lieu de 221 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* est à 256 francs; elle terminait à 267 francs, la semaine dernière.

L'action *Cuivre et Pyrites* clôture à 174 fr. à terme. Elle se tenait à 162 francs il y a huit jours.

Les *Obligations 5 0/0 du Port de Rosario*, qui étaient à 496 francs, terminent à 496 fr. 50.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui s'inscrivaient à 565 francs, sont à 557 francs. *Obligations 4 1/2 0/0*, 489 francs.

Les *Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* s'échangent à 445 fr. recherchées ainsi.

Notre confrère *The Review of The River Plate* publie, dans son numéro du 22 novembre, l'information suivante :

« Le service des marchandises de la *Compagnie Générale de Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* vient d'être établi définitivement ; le premier train est parti de Buenos-Ayres le dimanche 17 novembre à destination des stations intermédiaires. Le même jour, par train express, sont arrivés le directeur général de la Compagnie à Buenos-Ayres, M. Léon Henri Girodias, et plusieurs de ses collègues accompagnés de M. Louis Lion, représentant la *Banque de l'Union Parisienne*, venu en tournée d'inspection et pour visiter Rosario et son port ».

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* se sont montrés plutôt irréguliers.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui finissait à 81 fr. 50, se tient dans les environs de 81 fr. 85.

L'Argentin 4 0/0 1896 (*Rescision*) est à 90 francs à terme, contre 89 francs il y a huit jours.

La *Rente Extérieure Espagnole* se tient à 93 fr. 30, au lieu de 93 fr. 92 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* clôture à 103 fr. 80, contre 103 fr. 60 il y a huit jours.

Le *Russe 5 0/0 1906* clôture à 94 fr. 32 1/2, au lieu de 94 fr. 70 ; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 67 fr. 95 ; *Russe 3 0/0 1896*, 66 fr.

Le *Portugais 3 0/0* se tient à 65 fr. 05, contre 63 fr. 65.

La *Rente Serbe Unifiée 4 0/0* cote 81 fr. 87 ; elle était ainsi il y a huit jours.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui clôturait à 93 fr. 30, jeudi dernier, est à 93 fr. 62 1/2.

Le *Japonais 4 0/0 1905* se tient à 87 fr. 50 au comptant et le *5 0/0 1907*, à 96 fr. 90, au comptant. Ces fonds étaient respectivement, la semaine dernière, à 89 francs et à 98 fr. 75 au comptant.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, qui restait à 443 francs, finit encore ainsi.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui était à 686 francs, se traite à 688 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* se tient à 540 francs, contre 540 francs.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* se retrouve à 690 francs à terme.

La *Banque d'Athènes*, qui cotait 112 francs au comptant, est à 113 francs.

La *Banque Espagnole de Crédit* s'inscrit aux environs de 238 francs au comptant.

La *Banque du Nord* s'échange à 1.140 fr. au comptant, contre 1.129 francs.

La *Banque de Londres et de Mexico* est à 610 francs à terme, contre 609 francs.

La *Banque Nationale du Mexique* termine à 955 francs à terme. On restait à 952 fr. la semaine dernière. Au comptant, on reste à 962 francs les unités.

La *Banque Centrale Mexicaine* cote 433 francs à terme, sans changement.

Ainsi que nous l'avons déjà annoncé, la *Banque Centrale* vient d'annoncer la distribution, à partir du 2 janvier prochain, d'un acompte de 6 dollars mexicains par action, soit 15 fr. 54, égal à l'acompte payé l'année précédente à pareille époque. Cette répartition semble indiquer que le dividende total de 1907 sera au moins maintenu au taux de 11 0/0 réparti pour 1906.

Les actions de la *Banque de Guanajuato* finissent à 355 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* est à 371 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* ont eu cette semaine une allure indécise.

Les *Andalous* s'inscrivent à 158 fr., contre 163 francs; *Nord de l'Espagne* 274 fr., sans changement; *Saragosse*, 375 francs, contre 377 francs.

Depuis le 1er janvier, les recettes de ces trois Compagnies accusent sur celles de la même période de 1906 les variations suivantes : *Augmentations : Nord de l'Espagne*, 3.649.338 pesetas (1er janvier au 30 novembre); *Madrid-Saragosse*, 1.734.911 pesetas (1er janvier au 30 novembre). — *Diminutions : Andalous*, 883.525 pesetas (1er janvier au 2 décembre).

La *Sosnowice*, qui était à 1.494 francs, cote 1.545 francs; son dividende, pour son dernier exercice sera de 65 francs. *Briansk*, 277 francs, contre 278 francs il y a huit jours.

Le *Rio-Tinto*, toujours animé, cote 1.660 francs. Il était à 1.651 francs il y a huit jours. Il a fait cette semaine 1.655 francs au plus bas et 1.679 francs au plus haut.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 344 francs au comptant; actions privilégiées, 355 francs.

Les recettes des voitures de cette Compagnie, pour la première décade de décembre se sont élevées à 445.847 francs, contre 425.106 francs pour la même période de 1906. Depuis le 1er janvier, les recettes ont été de 18.382.067 francs, contre 16.892.053 francs pour la période correspondante de 1906, soit une plus-value de 1.510.755 francs en faveur de l'exercice en cours.

Les actions privilégiées 4 1/2 0/0 de la *Compagnie du Chemin de fer des Alpes Bernoises* restent à 485 francs; *Obligations 4 0/0 1re hypothèque*, 484 francs, sans changement.

MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges ont été assez actifs sur ce Marché, et les variations de cours ont été souvent sensibles, au moins sur un certain nombre de valeurs.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 95 fr. 10, contre 94 fr. 95. l'*Argentin 4 0/0 Mixte* s'échange à 85 fr. 90, contre 85 francs il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* clôture à 72 fr. 65, contre 72 fr. 50 il y a huit jours.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* s'inscrit à 50 fr. 65, contre 50 fr. 70 la semaine dernière. Le *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, qui finissait précédemment à 32 fr. 52, reste à 32 fr. 55.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* sont à 1.444 francs, sans changement.

La *Banque Privée Lyon-Marseille* reste à 505 francs.

La *Banque de Yucatan* cote 267 francs, contre 262 fr. il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* s'inscrivent à 231 francs.

L'action *New Egyptian* est à 20 francs.

L'action *Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* termine à 250 fr. 50.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires du *Chemin de fer de Goyaz* restent demandées à 431 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* se tient aux environs de 447 francs

L'action de l'*Union des Tramways* se négocie à 62 fr. 50.

Nous avons annoncé que cette Société venait de constituer la *Compagnie du Chemin de fer Nord-Est de l'Espagne*, qui doit desservir le riche pays des alentours de Barcelone. Ce réseau, qui aura pour objet d'amener plus rapidement à la Méditerranée les produits de l'Est de la Péninsule, aura dès le principe une longueur d'environ 70 kilomètres. Le coût des installations paraît devoir s'élever à 20 millions de francs environ. On dit que l'*Union des Tramways* sera chargée de la construction de cette importante ligne de chemin de fer dont l'existence est appelée à apporter, dans les conditions économiques de la vie industrielle du Nord de l'Espagne, des modifications profondes.

Ajoutons que les recettes des filiales de l'*Union des Tramways* se sont élevées, pour le mois de novembre de l'exercice en cours, à la somme de 366.569 fr. 04, contre 346.028 fr. 69 pour le mois correspondant de l'exercice antérieur. Ainsi, les recettes pour les onze premiers mois de 1907 n'ont pas été inférieures à 4.336.000 francs, alors qu'en 1906 elles s'élevaient à 3.750.000 francs. Il y a donc une augmentation de 586.000 francs.

Ne sont pas compris, dans ces recettes, les résultats d'exploitation de l'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing*, puisque ce chemin de fer, dont l'*Union des Tramways* détient un certain nombre d'actions, ne sera livré au trafic qu'au commencement du printemps prochain. Il y a cependant lieu de noter que, le 10 janvier, un intérêt de 4 0/0 sera payé à l'action l'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing*, que touchera l'*Union des Tramways*, comme tous les actionnaires, d'ailleurs, de cette Société.

Les obligations 5 0/0 or du *Port de Bahia* se sont montrées de nouveau actives. On les recherche à 454 fr. 50.

Le port de Bahia est appelé, comme on sait, à devenir, dans un temps donné, le second port d'importation au Brésil. Or, si l'ensemble des taxes perçues à l'heure actuelle suffit à faire face, dès maintenant, à la charge totale des obligations, il est d'ores et déjà permis d'escompter un avenir brillant, étant donnée la prospérité croissante du Brésil, prospérité qui se traduit par une progression énorme du commerce, qui a passé en deux ans, de 1.861 millions à 2 milliards 160 millions.

L'obligation 5 0/0 or du *Port de Para* donne lieu à de bons échanges à 449 francs.

Rappelons que le *Port de Para* occupe la troisième place sur le tableau officiel du Commerce général des ports maritimes du Brésil, mais qu'il vient à la deuxième, immédiatement après Santos, si l'on n'envisage que la valeur des exportations, qui ont été de 100.357.250 francs pour Santos en 1907. Le port de Rio vient après avec 72.520.185 francs.

L'action de la *Société Privilégiée des Raisins de Corinthe* finit à 228 francs.

L'action de la *Société Concessionnaire du Port et des Magasins Publics de Paris-Austerlitz* clôture à 259 francs.

L'action *Central Electrique du Nord* se retrouve à 82 fr. 50.

L'action de la *Société Lorraine des Etablissements Dietrich* s'échange à 695 francs, intéressante à ce cours. Elle recevra vraisemblablement, pour le dernier exercice clos le 30 septembre, un dividende de 50 francs au minimum, ce qui la capitalise à un taux très rémunérateur.

La double industrie de la Société assure, d'ailleurs, pour l'avenir, la prospérité de la Société qui, assise sur de larges réserves, est assurée de pouvoir développer ses moyens de production suivant les circonstanceo.

Les actions des *Machines Outils* sont à 120 francs.

L'action *Dnièprovienne*, que nous laissions à 1.417 francs, cote 1.418 francs.

Les *Aciéries du Donetz* se traitent à 680 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui restaient à 616 francs, sont à 610 francs.

Les actions *Constructions Mécaniques du Midi de la Russie* s'échangent à 15 francs.

Les actions de la *Balia-Karaïdin*, que nous laissions à 428 francs la semaine dernière, se tiennent à 434 francs.

L'action privilégiée *Haut-Volga* est à 245 francs.

Les *Usines Maltzof*, qui cotaient 830 francs, restent à 806 francs.

La *Tharsis* finit à 161 francs et le *Cape Copper* à 203.

L'action ordinaire *Makeevka* clôture à 354 francs; quant à l'action privilégiée, elle est à 656 francs, contre 655 francs.

L'action *Platine*, qui était revenue à 493 francs, se traite à 491 francs.

L'action *Charbonnages de Kolozsvar* cote 180 francs.

La *Harpener* reste à 1.465 francs, contre 1.453 francs il y a huit jours.

La *Doubowaïa-Balka* se négocie à 1.210 francs, contre 1.225 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 81 fr.

L'action *Syndicat Minier* est très ferme à 203 fr. 50, favorablement influencée par l'annonce des nouvelles découvertes qui viendraient d'être faites dans deux des principales mines constituant le domaine exploité par la Société. Les travaux poursuivis à Boutaillou (groupe des Pyrénées), pour recouper un ancien filon, auraient, en effet, mis à jour un amas considérable de minerai dont l'existence n'avait pas encore été soupçonnée. D'autre part, les prospections entreprises sur les mines du groupe Santander, en Espagne, auraient permis de découvrir un nouveau gisement de calamine titrant de 35 à 40 0/0. Ces découvertes amélioreraient encore les prévisions de bénéfices établies par MM. les ingénieurs Tissier, Vallat et Levat et qu'ils estimaient devoir dépasser, aux cours actuels des métaux, 1.800.000 francs, soit plus de 18 0/0 du capital social.

La *Part de Monaco*, qui restait à 4.863 francs la semaine dernière, revient à 4.850 francs.

Les *Obligations Ville de Bahia 5 0/0 1905* sont bien tenues à 428 francs.

L'action du *Verre-Soleil* donne lieu à de bonnes demandes, et finit en avance à 132 fr. 50.

Le public s'intéresse de plus en plus à cette affaire, qui paraît appelée à un avenir particulièrement intéressant. Très sagement administrée, exploitant un produit de réelle utilité, elle offre, de plus, l'avantage de ne pas être une entreprise à ses débuts, mais, au contraire, en pleine exploitation, ayant fait ses preuves et donné des résultats.

Les *Manchons Hella* sont recherchés à 272 francs, en nouvelle plus value.

Une nouvelle application vient s'ajouter aux nombreux avantages du buisson Hella : jusqu'à présent, l'on avait constaté que les filaments fondus dont il est formé sont inusables, résistants comme du métal et qu'ils deviennent incandescents par la flamme du gaz, du pétrole, de l'acétylène, etc.

Or, il résulte des dernières expériences faites au laboratoire de la Société que le buisson Hella peut être porté à l'incandescence par le courant électrique à l'air : c'est là une précieuse propriété qui sera féconde en applications aussi utiles que variées.

Les obligations 500 francs 5 0/0 de la *Compagnie de Chemins de fer de la Carolina et Extensions* se montrent actives à 477 fr. 50.

Rappelons que cette Compagnie a actuellement en vue la construction de trois lignes, dont la principale doit relier la Carolina à San Roque. Le bassin de la Carolina est d'une grande richesse, surtout au point de vue des minerais plombifères. Or, ces mines ne disposent que de moyens de transports rudimentaires, dont l'insuffisance est notoire. D'une part, le chemin de fer projeté permettra de ravitailler pratiquement les exploitations en charbon, en combustible, et aussi apportera au nombreux personnel qui y est occupé tout ce qui est nécessaire à son existence. D'autre part, la Compagnie serait assurée d'avoir à transporter d'importantes quantités de minerais dirigés sur Linarès.

La Compagnie concessionnaire a déjà commencé les travaux sur la ligne de Carolina à San Roque.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

26 décembre 1907.

Blé : Les cours. — **Vins** : Sorties des chais. — **Alcools** : production et mouvement. — **Sucres** : La consommation par tête d'habitant ; nouvelle statistique de la production. — **Soies** : Les cours. — **Métaux** : Les cours.

Blés. — Peu de changement sur les marchés et dans les cours. Cependant, une certaine raréfaction dans les arrivées a ramené un peu plus de fermeté dans les prix. C'est un commencement de réaction — justifiée — contre la baisse trop rapide. Cette tendance plus ferme, sur laquelle nous semblons appelés à clore l'année 1907, rendra la situation beaucoup plus intéressante pour le sixième mois de la campagne. Que fera alors la culture ? Va-t-elle rentrer résolument dans la voie de la résistance qu'on ne cesse de lui prêcher ou, au contraire, vendra-t-elle plus délibérément sans se soucier de l'avenir ?

La Bourse de Commerce de Paris étant fermée, à l'occasion des fêtes de Noël, on n'a pas de cours officiels.

***

Sur les marchés étrangers, les tendances sont diverses. La semaine dernière a permis aux marchés allemands de regagner en partie la baisse enregistrée au cours de la précédente huitaine. Le raffermissement de la tendance a été causé par les nouvelles reçues de l'Argentine selon lesquelles le temps serait actuellement peu propice aux travaux de la moisson.

Sur les marchés austro-hongrois, les difficultés qui président actuellement à la vente des farines, ainsi que la température des jours derniers et l'approche des fêtes, ont endormi toute activité et les affaires, à Vienne surtout, sont déjà à peu près aussi calmes qu'aux jours de fête. La tendance s'est aussi alourdie et le seigle a perdu 11 centimes, tandis que le blé a rétrogradé de 5 centimes.

Aux Etats-Unis, la fermeté a été générale sur toute les places. Les achats ont beaucoup augmenté d'importance, grâce à l'amélioration du taux de l'intérêt. Mais cependant il n'est pas douteux que les besoins d'argent restent toujours élevés, car les recettes sont généralement importantes, bien que dans le Nord-Ouest elles aient tendance à décroître. D'ailleurs, les stocks visibles sont en plus-value de 595.000 hectolitres sur la semaine précédente.

En Angleterre, les rapports de temps pluvieux en Argentine, gênant les travaux de la moisson, écrit le *Dornbush*, la hausse de l'Amérique et la continuation des petites expéditions ont influencé le marché qui s'est beaucoup amélioré au cours de la semaine, et les acheteurs ont monré, ces derniers jours, plus d'intérêt dans la situation.

***

Samedi dernier, les cours du blé étaient :

Courant	22 25	à	22 50
Prochain	22 50	à	22 75
Janvier-février	22 75	à	23 ..
4 premiers	23 ..	à	23 25
4 de mars	23 50	à	23 75

Circulatiou : 500 quintaux.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	28 nov. 1907	4 déc. 1907	11 déc. 1907	18 déc. 1907	25 déc. 1907
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 50	22 ..	23 25	22 50	23 05
Liverpool	22 95	21 50	24 90	22 87	23 03
Anvers	21 70	21 55	22 95	21 10	21 75
Berlin	28 18	27 40	28 50	28 68	28 75
Budapest	19 65	27 75	27 60	28 ..	27 40
Chicago	17 42	18 07	18 20	18 02	18 12
New-York	19 41	20 86	15 60	20 18	20 14

Vins. — Les mauvais temps que nous avons eu à subir dans cette dernière période ont été heureusement interrompus par quelques journées de beau temps, qui ont permis de procéder aux nombreux travaux nécessités par les vignobles pendant l'hiver.

En plus de la taille on a, en effet, à procéder aux travaux préparatoires aux nouvelles plantations, à l'amélioration des terrains, et on a également à effectuer les traitements d'hiver contre le phylloxera.

A cette époque de l'année, les affaires vont toujours en ralentissant à cause des fêtes de Noël et du Jour de l'An.

Malgré la certitude actuelle d'une récolte plus abondante que l'on ne s'y attendait, on n'a pas eu à observer de fléchissement sensible dans les prix. Dans les Bouches-du-Rhône, on traite entre 9 et 10 fr. pour les vins rouges et 12 à 14 fr. pour les rosés. Dans le Midi, malgré la vente de quelques foudres de vins courants à 1 fr. le degré, les prix les plus généralement pratiqués varient entre 1 fr. 20 et 1 fr. 10 le degré.

Dans le Bordelais et le Blayais, les vins rouges se sont vendus dans les 245 et 260 fr. le tonneau. Dans les Côtes chalonnaises, les vins titrant 7°5 se vendent de 48 à 45 fr. la pièce ; les 8° et 8°5 de 45 à 48 fr. ; les 8°5 à 9°5 de 48 à 50 fr.

Dans le Beaujolais, les vins ordinaires se traitent de 50 à 60 fr. ; les bons ordinaires de 75 à 85 fr. la pièce, nu, et les crus classés de 100 à 120 fr. la pièce, logé.

Ailleurs, la situation reste inchangée.

***

A Bercy, le calme que nous signalions s'est également manifesté ; on a cependant à noter des arrivages assez nombreux de vins achetés au début de la campagne. Pour le commerce de gros, on ne remarque pas de changements : on cote les Midi et les Algérie de 16 à 20 fr. l'hectolitre, suivant choix et degré.

Les demi-gros et détail payent actuellement les prix suivants : Bordeaux 105 à 120 fr. ; Mâconnais-Beaujolais 100 à 130 fr. la pièce.

Les vins de Bourgogne vieux valent de 114 à 150 fr. le muid.

Les Algérie vieux se traitent de 23 à 28 fr. l'hectolitre pour les 11 à 12 degrés.

Les Gard nouveaux sont payés 26 à 28 fr. les 10° ; Hérault nouveau 10°, 26 à 28 fr. ; Aude 10°, de 30 à 32 fr.

***

En novembre 1907, d'après les chiffres publiés aujourd'hui par le *Journal officiel*, les quantités de vins sortis des chais des viticulteurs récoltants (droits garantis ou acquittés) ont été de 3.707.321 hectolitres, ce qui donne, depuis le 1er septembre, premier mois de la campagne 1907-1908 un total général de 11.305.907 hectolitres.

Voici les départements où les sorties de chez les récoltants ont été les plus fortes pendant le mois d'octobre : Hérault, 797.590 hectolitres ; Aude, 529.862 hect. ; Gironde, 369.677 hectolitres ; Gard, 255.357 hect. ; Pyrénées-Orientales, 359.607 hectolitres ; Var, 124.694 hect. Les autres départements n'atteignent pas 100.000 hectolitres.

D'autre part, le stock commercial (quantités présentes à fin novembre chez les marchands de vins en gros) s'élevait à 16.275.485 hectolitres.

Les départements ayant actuellement les plus gros stocks de vin sont : la Gironde, avec 3.465.181 hect. ; la Marne, 1 million 833.893 hect. ; la Seine, 1.621.693 hect. ; l'Hérault, 994.180 hect. ; la Côte d'Or, 514.616 hect. Les autres départements n'atteignent pas 500.000 hectolitres.

Le stock le moins élevé est celui des Basses-Alpes avec 7.933 hectolitres.

Alcools. — La Direction générale des Contributions indirectes vient de publier au *Journal Officiel* le tableau de la production et du mouvement des alcools au 30 novembre, pour les deux premiers mois de la campagne 1907-1908, comparativement à 1906-1907 pour la même période.

Il ressort de ces chiffres que :

1° Pour la production des bouilleurs de cru dont la fabrication est contrôlée et des distillateurs de profession, les

quantités d'alcool, provenant de la distillation des produits s'élèvent en hectolitres à :

	1907	1906
Vins	9.020	20.512
Cidres et poirés	317	717
Marcs et lies	17.262	12.263
Substances farineuses	56.482	59.692
Betteraves	670.596	660.078
Mélasse	28.922	44.300
Autres substances	»	»
Totaux	782.599	797.562

Soit une diminution sur l'année dernière de 14.963 hectolitres.

***

La situation des alcools d'industrie est calme, mais on espère que, la consommation reprenant de l'activité après les fêtes, le marché deviendra plus animé. A Paris, malgré le peu d'importance des arrivages, le stock a augmenté de 525 pipes, ce qui témoigne du peu d'activité des affaires. Cependant les prix se sont raffermis et la clôture se fait en hausse de 0 fr. 50 et 0 fr. 75 sur les derniers cours. Le courant et le disponible se traitent à 40 25 et janvier à 40 50.

A Lille, le 3/6 fin du Nord vaut 38 75 en disponible et courant ; janvier, 39.

Sucres. — En sucre blanc n° 3, le marché de cette semaine a débuté calme et faible, mais il n'a pas tardé à se raffermir et, en clôture, les prix sont en hausse de 25 à 50 centimes sur les cours de la semaine précédente. « L'enquête des fabricants de sucre sur la production, dit la *Circulaire hebdomadaire du Syndicat des Fabricants de sucre*, a accusé une certaine augmentation par rapport à celle d'octobre ; mais cette augmentation est peu importante, en tout cas moins importante que d'habitude ». A la réflexion, cette considération a d'autant plus ravivé la confiance des détenteurs que les nouvelles de Cuba ne sont pas plus optimistes que par le passé. Le temps paraissait un moment vouloir se mettre au froid ; on prévoyait la fermeture de la navigation fluviale, ce qui a pu provoquer, en Angleterre et en Allemagne, des achats supplémentaires en vue du remplacement des sucres retenus dans les glaces ou éventuellement empêchés d'être livrés à Hambourg par la voie fluviale.

Les stocks généraux visibles sont à peu près égaux à ceux de l'année dernière.

Les cours n'ont pas varié à New-York.

En Allemagne, bien que toujours élevé, le rendement continue à baisser.

En Autriche, la récolte s'affirme toujours comme très bonne.

***

On vient de publier la statistique de la consommation du sucre dans chaque pays, par individu.

C'est l'Angleterre qui consomme le plus de sucre par tête d'habitant : 44 kilog. 52 par an. La Suisse en consomme 24 kil. 21, le Danemark 23 kil. 40, la Hollande 20 kil. 12, la Suède et la Norvège 17 kil. 89, la France 16 kil. 64, l'Allemagne 13 kil. 88. La Belgique arrive en huitième rang avec 10 kil. 73 seulement par tête d'habitant.

***

Les statisticiens F. O. Licht et Otto Licht, à la suite de la publication de l'Enquête des Fabricants, ont modifié comme suit leurs évaluations de la production de sucre européenne :

	F. O. Licht	Otto Licht	Prod. 1906/07 F. O. Licht
	(En milliers de tonnes)		
Allemagne	2.135	2.140	2.238
Autriche-Hongr.	1.460	1.420	1.344
Russie	1.410	1.440	1.470
France	725	740	756
Belgique	235	240	283
Hollande	175	175	181
Autres pays	435	445	445
	6.575	6.600	6.717

Le chiffre de M. F. O. Licht pour l'Autriche-Hongrie est très discuté dans les cercles intéressés autrichiens, on l'estime trop élevé de 30 à 35.000 tonnes. Mais, en général, il est possible maintenant de se faire une idée très approchante de ce que sera la récolte actuelle ; et vu la consommation très satisfaisante de ces derniers mois, il est permis de ne pas entrevoir la situation comme décourageante, bien plus, de considérer le niveau actuel des prix comme tout à fait justifié.

Soies. — On a, ou l'on pense avoir, des indices que le marasme du marché des soies touche à sa fin. Dans les milieux autorisés on compte sur une reprise. On estime, en effet, que la situation actuelle ne saurait se prolonger. Les achats de la consommation ont été si réduits depuis trois mois qu'elle ne doit plus posséder de stock et d'approvisionnement. Il faudra bien revenir aux achats et déjà il semble qu'un peu plus d'animation se fait jour. Reste à savoir si cette reprise des achats aura tout de suite, pour conséquence, un raffermissement des cours ? et si le marché de Lyon, si éprouvé par une double crise de crédit et de confiance, retrouvera aussitôt son ancienne assiette ? Pour le moment, les cours sont toujours désorientés et à vau-l'eau.

On ne peut donner, pour cette raison, que des cours approximatifs. Ils évoluent autour des suivants : Grège : Piémont, extra, 11/13, 12/14, 14/16, 62 à 64 fr. ; Grège Syrie, bon 2e ordre 9/11, 51 à 56 fr. : Grège Brousse, 1er ordre et bon 2e ordre 14/16, 45 à 48 fr. ; Organsin Cévennes, 1er ordre, 22/24, 62 à 64 fr. ; Organsin Syrie 1er ordre 20/22, 58 à 61 francs.

Les marchés italiens sont, presque tous, aussi inactifs que le nôtre.

En ce qui concerne les soies asiatiques, les affaires continuent à être très calmes et les dispositions restent toujours les mêmes. Les prix sont toujours irréguliers et faibles.

Seules, les soies du Japon ont vu leurs cours se consolider un peu : Japon filature 1 1/2 9/12, 51 fr. ; Japon filature 1 1/2 10/12, 11/13, 49 fr. 50 à 50 fr. ; Japon filature 1 1/2 à 2, 10/12, 48 à 49 fr. ; Japon filature 1 1/2, 13/15, 44 fr. 50 à 45 fr.

Métaux. — Les marchés des métaux ayant été fermés cette semaine à cause des fêtes de Noël, nous donnons ici les derniers cours de la semaine précédente.

Le *cuivre* a été un peu plus soutenu sur des demandes un peu plus nombreuses de la consommation. Les affaires cependant sont très restreintes, et l'on sert tout juste les besoins courants. Dernier cours de Paris : 158 50 les 100 kilos pour les marques ordinaires et 161 fr. les marques supérieures.

Le marché de l'*étain* est retombé dans le marasme, les arrivages ayant été hors de proportion avec les demandes, qui se sont encore restreintes. On a fini à 335 les 100 kilos contre 344 la semaine précédente.

Aucun changement appréciable dans la tenue du *plomb*. Après de légères fluctuations, on a clôturé à 43 50, au même cours que la semaine précédente.

Le *zinc*, qui avait esquissé une tentative de hausse à la fin de la semaine précédente, a fini sur une légère baisse samedi dernier. Les zincs de Silésie sont restés à 57 50. Les autres marques, plus bas, à 55 50.

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	28 nov. 1907	4 déc. 1907	11 déc. 1907	18 déc. 1907	26 déc. 1907
	£ sh. d	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	62 15 .	61 5	60 5 .	58 1/8	60 1/2 .
A 3 mois	62 10 .	62 ..	61 5 .	59 3/8 .	61 5/8 .
Etain : disponible	138 15 .	133 ..	133 .	118 7 .	120 3/4 .
— à 3 mois	140 ..	134 ..	134 .. .	119 07 .	122 .. .
Plomb anglais : disp.	18 .. .	15 15	14 15	13 8 .	14 . .
— espagnol : —	17 15 .	16 5	15 5 .	14 6	15 2 .
Zinc : disponible	21 5 .	21 ..	21 ..	20 2 .	20 . .
—					
Glascow					
Fonte disponible	50 .	49 8	49 10	49 10	49 10

Xavier GIRARDOT.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 24 décembre 1907.

La liquidation de fin décembre. — Le marché monétaire. — Le commerce extérieur. — Les chemins de fer prussiens — La production du fer brut.

Toutes les fins d'année sont caractérisées par une grande détente dans les affaires. Mais cette année, le marasme est particulièrement grand. On devait s'y attendre, car l'année elle-même n'a guère été favorable. On a voulu la qualifier : la dernière année de la période de prospérité ; or, elle a mérité pire ; on pourrait dire que ce fut la première année de la décadence économique.

Si à la Bourse on ne constate aucun recul et des variations de cours à peu près insignifiantes c'est que les affaires sont nulles. On avait craint de graves complications pour la liquidation de fin décembre. On est revenu de cette crainte depuis qu'il apparaît que les engagements sont de minime importance à Berlin et presque nuls pour la province.

L'argent ne fait pas défaut mais les donneurs se tiennent sur la réserve et n'opèrent qu'avec la plus grande prudence. L'escompte privé est à 7 1/4 0/0. La *Seehandlung* ne prolonge ses engagements pour janvier qu'au taux de 8 0/0. Pour la liquidation l'argent est toujours à 9 0/0.

Le mois de novembre dernier a été une période d'exportation d'or pour l'Allemagne. Dans ce mois l'excédent de l'exportation d'or sur l'importation a été de 115 millions de marks ; l'importation a été de 14 millions et l'exportation de 129 1/2 millions !

Dans les onze mois écoulés de l'année l'importation d'or en Allemagne a été de 150 millions de marks ; l'exportation a été de 196 millions, de sorte qu'on finit sur un solde déficitaire de 46 millions, tandis que la même période de 1906 avait clôturé avec un excédent d'importation de 249 millions.

Depuis le commencement de l'année, l'Office du Commerce publie les statistiques du commerce extérieur d'une nouvelle manière, qui ne permet aucune comparaison avec les données des années précédentes, publiées selon une toute autre méthode. A fin novembre, elle a publié la statistique du commerce extérieur des onze premiers mois que voici : l'exportation a compris 60.306.600 tonnes de marchandises diverses, 7.172.911 têtes de bétail, 3.749.227 chapeaux, 1.311 voitures, 1 607.668 montres, 1.185.534 tonneaux de harengs salés, 394.285 hectolitres de bière, 1.306.658 bouteilles de vin mousseux. L'importation des onze premiers mois accuse : 40.932.597 tonnes de marchandises diverses, 133.082 têtes de bétail, 5.826.707 chapeaux, 1.525 voitures, 410.670 montres, 3.605 tonneaux de harengs salés, 531.294 hectolitres de bière, 1.085.617 bouteilles de vin mousseux. Cette statistique, nous le répétons, ne permet aucune comparaison avec les années précédentes.

Il paraît dès à présent certain que les bénéfices de l'exploitation des chemins de fer prussiens pour l'exercice 1907 resteront sensiblement au-dessous des prévisions. Cela tient d'abord à ce que ces prévisions, établies pendant l'été 1906, alors que le pays était en pleine prospérité, étaient particulièrement fortes (on prévoyait 739 800.000 marks de bénéfices, au lieu de 680 000 000 prévus pour 1906 et au lieu d'un bénéfice de 632 700.000 en 1905) et aussi à ce que les charges d'exploitation se sont accrues considérablement par suite de l'élévation des prix de ventes de toutes les matières nécessaires à cette exploitation, de l'élévation des salaires, d'un accroissement de trafic de marchandises à tarif réduit et des voyageurs de classes inférieures coïncidant avec une diminution des recettes des marchandises payant plus cher, et enfin à cause des dépenses occasionnées par le renouvellement du matériel, devenu absolument nécessaire. Ces tendances avaient pu se constater dès 1906, puisque le coefficient d'exploitation avait été 62,63 0/0, contre 60,62 en 1905 ; mais elles se sont fortement accentuées cette année, d'autant plus que le trafic a été moins actif ces temps derniers.

Il faut avouer cependant que les recettes brutes ont été constamment en augmentation. Du 1er avril (début de l'exercice) au 30 novembre, les recettes brutes se sont élevées à 1.334.073.000 marks, en augmentation de 69.263.000 marks sur celles de la même période de 1906.

Dans le mois de novembre, la production du fer brut a été de 1.112.225 tonnes contre 1.061.572 tonnes en novembre 1906, mais contre 1.112.225 tonnes en octobre dernier. Il y a donc eu recul sensible d'octobre à novembre. Cependant, l'année entière accuse un progrès sensible. Dans les onze mois écoulés de 1907, la production du fer brut a été de 11.939.385 tonnes contre 11.408.429 tonnes dans la même période de 1906.

Pour le moment, on croit à un recul des industries du fer. En effet, il est question de porter à 40 0/0 la réduction de la production pour le premier trimestre de 1908 et de consentir en même temps une diminution importante des prix de certaines fontes pour l'intérieur et pour l'exportation. En certains cas, les taux actuels seraient abaissés de 10 marks.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1907		1906	
	16 déc.	Dif. 30 nov.	16 déc.	Dif. 30 nov.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots........	700 565	+ 18.805	747 301	+ 0.866
Billets du Trésor....	84.398	— 1.838	50.384	+ 1.345
Billets d'autres banques......	23 626	+ 4 310	24 985	+ 8.168
Lettres de change............	1.265 881	+ 24.481	1.110 [illegible]	— 4.484
Prêts sur titres..............	82.239	+ 3.684	72 419	+ 14.851
Valeurs......................	74 938	+ 23.947	177 777	+ 23.398
Divers.......................	110.319	+ 4.057	110 307	+ 5.544
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social...............	180.000	(n. mod.)	180.000	(n mod.)
Réserve......................	64.814	(n. mod.)	64.814	(n mod.)
Circulation de billets........	1.476.827	+ 8.272	1.394 693	+ 18.129
Autres engagements à vue......	543.357	+ 67.642	594 824	+ 30.012
Divers.......................	76.968	+ 1.532	59.601	+ 1.547

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATE	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. 0/0
30 septembre	737	1.824	609	1.445	204	— 513	5 ½
9 octobre..	730	1 712	540	1 319	123	— 395	»
15 »	768	1.596	579	1.232	118	— 234	»
25 »	808	1.538	598	1.223	76	— 129	6 ½
9 novembre.....	730	1.562	539	1.306	79	— 246	»
18 »	729	1.497	551	1.268	71	— 174	7 ½
30 »	678	1.310	488	1.289	95	— 262	»
16 décembre......	700	1.476	543	1.265	82	— 195	»

Le Rendement des Impôts en Allemagne. — Les chiffres concernant le rendement des impôts en Allemagne pour le premier semestre de l'année fiscale, commencée le 1er avril 1907, viennent d'être publiés ; les douanes ont produit : 440.2 millions de marks ; l'impôt sur les tabacs, 8 ; sur les sucres, 87.9 ; sur le sel, 35 4 ; le houblon, 3.6 ; l'impôt sur la consommation d'alcool, 85.6 ; les vins mousseux, 3.5 ; les brasseries, 33.2. Cela représente un total de 698.300.000 marks, soit une augmentation de 115.900.000 marks sur le rendement du premier semestre 1906. Dans cette augmentation, les douanes figurent à elles seules pour 97.9 millions de marks. Leur rendement pour novembre est également plus satisfai-

sant que l'année dernière. De plus, l'impôt sur la consommation d'alcool a produit 4.7 millions de marks de plus que l'an passé. Celui sur les cigarettes — créé en 1906 seulement — a rapporté 4 millions de plus et celui sur les brasseries, auquel s'applique la même observation, 8.1.

Les résultats du premier semestre dépassent ainsi les prévisions budgétaires de 38 millions de marks.

A la fin de novembre, le produit des douanes et des impôts de consommation dépassait de 38 millions de marks ces prévisions, mais les autres impôts étaient en déficit de 23 millions de marks, si bien qu'il n'y avait plus qu'une augmentation totale de 15 millions. La situation budgétaire de l'Allemagne est cependant loin d'être bonne, car le secrétaire du Trésor a déclaré au Reichstag que les dépenses seraient sensiblement augmentées, principalement à cause des postes et des chemins de fer de l'Etat. Les postes, d'autre part, n'ont produit que 387.800.000 marks, alors qu'on en espérait 406.800.000 jusqu'à la fin de novembre, et les chemins de fer 83.800.000 au lieu de 78.600.000 comme on le prévoyait, soit une diminution de 19 millions de marks sur les prévisions pour les postes et une augmentation de seulement 5.2 sur les chemins de fer.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 24 décembre 1907.

Marché très calme. Fonds allemands et prussiens bien tenus cependant. Valeurs de banque et valeurs industrielles généralement plus lourdes. La Bourse chômera demain et après-demain.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 82 20 ; Russe 1902, 79 90 ; Deutsche Bank, 226 12 ; Harpener. 194 12 ; Laura, 214 62 ; Lombards, 28 25.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 24 décembre 1907.

La situation monétaire. — Les conditions du travail en novembre. — Les brasseries en Angleterre. — La fusion du Great Northern et du Great Central Railway.

Très peu de changements à signaler dans notre situation monétaire : les taux de report sont sensiblement les mêmes que la semaine dernière : l'escompte le plus favorable est de 5 7/8 0/0 pour trois mois et de 4 3/4 0/0 pour six mois. Le maintien de ces taux élevés est dû à de nouvelles demandes d'or de New-York et au bruit qui court que Wall Street se serait adressé pour 400.000 liv. st. d'or monnayé au marché libre, en plus des 100.000 liv. st. demandées à la *Banque d'Angleterre*. Mais rien ne m'a été confirmé à ce sujet, et je vous le signale sous les plus grandes réserves. Dans tous les cas, New-York et Berlin se sont partagés les 590.000 livres sterling d'or arrivées sur le marché, au cours de 77 sh. 11 d.

On observe un ralentissement considérable de toutes les affaires dans le pays, ainsi qu'il ressort du dernier bilan de la *Banque d'Angleterre* : la réserve n'a diminué que de 1.275.000 liv. st., ce qui est particulièrement faible à pareille époque de l'année. Aussi la situation de la Banque est-elle relativement bonne : la réserve est de 22.399.000 liv. st., contre 19.712.000 en 1906, 19.256.000 en 1905 et 19.741.000 en 1904. Elle est supérieure à celle des trois premières semaines de décembre depuis 1901 ; c'est même la plus forte que nous ayons à enregistrer depuis 1896, exception faite pour 1901. Il est probable que d'importants envois d'or vont être faits à l'intérieur et que, à la fin de la semaine prochaine, la réserve sera réduite à environ 20 millions de livres sterling, ce qui est fort beau pour une semaine de fin d'année. L'encaisse métallique est de 33.077.000 livres sterling contre 29.995.744 en 1906, 29.974.832 en 1905 et 29.696.499 en 1904 ; le rapport de la réserve aux engagements est, cette année, de 45 7/8 0/0, au lieu de 38 1/2 0/0 l'an dernier, 36 1/4 0/0 en 1905 et 41 3/8 en 1904. Comme je le disais tout à l'heure, la situation de la Banque est donc en somme satisfaisante.

L'approche des vacances de Noël a amené un ralentissement des affaires dans presque toutes les branches du commerce et de l'industrie ; les renseignements qui nous parviennent à ce sujet concordent avec le peu d'importance relative des envois de numéraire vers la province, que nous signalions précédemment.

La situation générale reste néanmoins assez satisfaisante, sauf en ce qui concerne l'industrie des métaux, où les derniers contrats d'embauchage font des réserves, relativement à l'éventualité d'une réduction des salaires.

Le dernier rapport du Département du Travail du *Board of Trade* sur les conditions du travail de novembre 1907 montre que les conditions du travail ont été moins bonnes à la fois qu'en octobre 1907 et qu'en novembre 1906.

En envisageant les 272 associations ouvrières qui publient des rapports, comprenant au total 639.678 membres, on constate qu'il y a, à la fin de novembre 1907, 32.010 ouvriers sans travail, ou 5 0/0 au lieu de 4,7 0/0 à la fin d'octobre 1907 et de 4,5 0/0 à la fin de novembre 1906. Vingt-trois nouveaux différends ont éclaté en novembre, contre 31 dans le mois d'octobre 1907 et 21 en novembre 1906.

Le nombre total des ouvriers touchés en novembre 1907 par les différends anciens et nouveaux a été de 13.210, soit 7.056 de moins qu'en octobre 1907 et 29.429 de moins qu'en novembre 1906. La durée totale du chômage occasionné pendant le mois de novembre 1907 a été de 227.400 jours ouvrables, soit 97.900 de plus qu'en octobre 1907 et 290.400 de moins qu'en novembre 1906.

Les modifications de salaires survenues en novembre 1907 ont affecté 284.300 ouvriers ; elles ont eu pour résultat net une augmentation de 10.700 liv. st. par semaine.

De nombreuses brasseries ont publié leurs résultats depuis le 30 septembre. L'incertitude qui règne dans le commerce au sujet du projet de réglementation et de taxation de cette industrie, projet qui doit être discuté dans la prochaine session parlementaire, rend ces comptes intéressants à étudier.

La loi de 1904 n'a apporté aucune compensation aux brasseurs en regard des charges qu'elle leur imposait. Nombre de petites industries ont dû cesser leur exploitation et les maisons survivantes n'ont pas profité de leur disparition. C'est une conséquence inattendue de la loi de 1904, qui agit ainsi sur la tempérance.

Il semble donc que la consommation des liqueurs alcooliques diminue. Cette diminution n'a cependant pas été assez importante pour affecter sensiblement les bénéfices. On note même une certaine augmentation.

Les bénéfices des seize Compagnies qui ont fourni leur bilan s'élevaient, au 30 septembre dernier, à 331.514 liv. st., contre 328.787 liv. st. à la même époque de 1906.

Le capital de ces seize Sociétés s'élève à 6 millions 899.680 liv. st. Leurs obligations, hypothèques et emprunts s'élèvent à 7.797.271 liv. st.

L'actif total s'élève à 17.441.958 liv. st.

On est ici d'avis que toute loi venant augmenter les charges des brasseries serait de nature à altérer la confiance que l'on accorde aux actions de ces Sociétés.

Le groupe des Chemins anglais a été très favorablement influencé cette semaine par les déclarations faites par le président du *Great Northern*, lors de l'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie, quand, parlant de la fusion avec le *Great Central Railway*, il a fait allusion à l'attitude tout amicale du gouvernement à l'égard des Compagnies de chemins de fer.

On comprendra que ces déclarations aient une importance toute particulière, si l'on se rappelle la campagne

menée par un grand nombre de journaux pour faire croire à l'hostilité systématique du gouvernement libéral contre les Compagnies de chemins de fer; aussi ont-elles produit un grand effet sur le marché: La reprise a été générale.

Voici sur quelles bases se pose la fusion des deux Compagnies précitées :

Le Conseil d'administration sera formé par les deux directions actuelles et les gains seront partagés d'après les bénéfices nets de 1906.

Le pourcentage ainsi établi sera donc de 57 0/0 pour le Great Northern et de 43 0/0 pour le Great Central jusqu'en 1910.

De 1910 à 1912, le Great Northern recevra 56 1/2 0/0 et le Great Central 43 1/2 0/0.

Après 1912 le Great Central aura 44 0/0 et le Great Northern 56 0/0.

De plus, jusqu'en 1910, toute augmentation de bénéfices sur les chiffres types de 1906 jusqu'à concurrence de 100.000 liv. st. sera exclusivement attribuée au Great Central Railway.

Ce n'est pas sans difficulté que l'on est arrivé à cette solution, et l'on se demande quelle est la Compagnie qui fait le marché le plus avantageux; sur ce point les avis sont à peu près également divisés. Quoi qu'il en soit, les conséquences de cette fusion seront importantes. Des économies sensibles pourront être ainsi réalisées et les actionnaires et le public pourront en profiter.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D ANGLETERRE

19 Décembre 1907

Departement des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets crees..........	50.407 000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées .	7.434.900
		Or monnayé et lingots	31.951.000
Total...........	50.407.000	Total...........	50 407.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social... ...	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	14.332.000
Réserve et profits et pertes.......	3.262.000	Portefeuille et avances	29 884.000
Trésor et administration publique	5.240.000	Billets en réserve.....	21 280.000
Comptes particuliers.	43.489.000	Or et argent monnayés	1.120.000
Billets à sept jours, etc.	72 000		
Total...........	66 616 000	Total....... ...	66.616.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATE	Or monnayé et lingots	Circulation (excepte les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de Banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
31 Octobre....	31.730	29.346	52 438	49.176	20 834	39 91	5½
7 Novembre .	28.725	29 480	50.235	50.432	17.695	35 29	7
14 » ..	31.866	29 233	52 050	48.850	21 113	40 52	»
21 »	30 816	29.120	51.281	49 268	19.916	38 78	»
28 » . .	32.215	28.910	50.794	46 916	21 785	42 83	»
5 Décembre..	32.759	29.299	49.844	45 778	21 910	43 91	»
13 »	34 164	28.940	50 351	44.538	23 674	46 95	»
19 » ...	33.077	29.127	48 729	44 216	22.400	45 90	»

Les Bons du Trésor. — La Banque d'Angleterre a reçu le 16 décembre dernier, les souscriptions à 2.500.000 liv. st. de Bons du Trésor à 6 mois, en remplacement de Bons arrivés à échéance le 21 décembre dernier. Le montant des souscriptions a atteint 5.803.000 liv. st. Les souscripteurs à 98 livres sterling ont reçu 97 0/0; au-dessus de ce prix, les demandes ont été intégralement servies. Le taux moyen de l'escompte ressort à 3 liv. 19 s. 11 d. 97.

Le tableau suivant donne le détail des Bons actuellement existants :

Echéance	Montant	Temps à courir en mois	Montant souscrit	Date d'émission	Taux moyen d'émission
	Liv. st.		Liv. st.	1907	Liv. s. d.
28 déc. 1907	1.800.000	6	5.263.000	24 juin	3 7 3·5
11 janv 1908	2 500.000	6	4.370.000	8 juil.	3 12 0
27 —	2.500.000	6	6.838.000	22 —	3 14 3 9
13 fév. 1908	1.000.000	6	3.305.000	8 août	3 15 8·39
6 mars 08	1.500.000	6	5.805 000	6 sept	4 15 10·98
28 —	1.413.000	6	6.838.000	23 —	3 13 1·6
20 juin 1908	2.500.000	6	5.803.000	16 déc.	3 19 11·97
	13.213.000				

A ces 13.213.000 liv. st., il convient d'ajouter 2 500.000 liv. st., montant pris par les divers départements ministériels, ce qui porte à 15.713.000 liv. st. le montant total des Bons actuellement existants.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 24 décembre 1907.

Depuis la publication de son dernier bilan, les mouvements d'or signalés à la Banque d'Angleterre se soldent par un excédent de 124.000 liv. st. des sorties sur les entrées.

Au Stock-Exchange, les affaires ont été à peu près nulles. Valeurs américaines. irrégulières. Sur quelques-unes, des rachats ont été signalés. Le Stock-Exchange chômera demain et jeudi.

Les *Consolidés* s'inscrivent à 83 ./..

L'*Italien* se traite à 103 .. ; le *Turc unifié* à 92 75.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio-Tinto* clôture à 65 1/4; l'*Anaconda* à 5 75.

Les mines d'or sud-africaines continuent à faire preuve de bonnes tendances.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Canadian Pacific, 154 25; *Louisville*, 95 ./.; *Atchison*, 72 ./. ; *Union Pacific*, 120 ./..

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 24 décembre 1907.

La situation monétaire. — Le marché à terme et le marché du comptant. — Les charbonnages et l'industrie sidérurgique.

Ce ne sont pas les engagements contractés durant la semaine écoulée qui empêcheront nos spéculateurs de jouir en paix des deux jours de vacances que la Bourse va s'octroyer à l'occasion des fêtes de Noël ainsi qu'à l'occasion du Jour de l'An, car les affaires furent presque nulles. Là où il n'y a rien, la critique perd ses droits et notre marché du terme ne donne pas lieu à beaucoup de commentaires; sauf pour le *Rio-Tinto*, qui reprend une trentaine de francs sur la meilleure tenue du cuivre métal, et les *Nitrate Railways*, qui en perdent une quinzaine sur l'extension des grèves au Chili parmi les ouvriers de l'industrie nitratière, grèves qui ont provoqué des troubles sérieux, notre cote des valeurs internationales ne présente aucun intérêt.

Il nous faut signaler cependant la bonne tendance des Fonds d'Etats Etrangers, tendance toute platonique d'ailleurs et qui a eu peu de répercussion sur la cote, faute de transactions; c'est simplement un reflet de la meilleure tenue des Bourses européennes et qui, à ce titre seul, a une certaine importance qu'il ne faut pas négliger; lorsque le public aura repris goût aux affaires, c'est sur ce compartiment qu'il devra porter ses vues en tout premier lieu.

La situation monétaire est en voie d'amélioration et aussitôt la grosse échéance de fin décembre passée, on espère que les taux d'escompte pourront être diminués, car ce n'est que lorsque cette mesure aura été prise que les marchés internationaux pourront retrouver un peu d'activité.

Notre marché du comptant est également demeuré

très calme; pas plus que le spéculateur, le capitaliste ne porte actuellement sa vue sur la Bourse, attirée qu'elle est sans doute, par la splendeur des étalages de nos commerçants.

Le 3 0/0 entre 94 50 et 95, suivant séries, ne perd pas loin de 1 0/0 pour la semaine, ce qui semblera excessif pour un fonds aussi bien classé, mais il faut en chercher la raison dans l'émission que vient de faire le gouvernement, de 40 millions de Bons du Trésor 4 0/0 remboursables à deux et trois ans de date.

Malgré leur très courte échéance qui en font un placement temporaire, ces Bons, qui sont obtenables au pair jusqu'au 2 janvier prochain ou après cette date, au pair plus la fraction courue du coupon, ne laissent pas que d'être très tentants et ont incité les porteurs de notre vieux fonds national 3 0/0 à arbitrer leurs titres contre ce nouveau 4 0/0.

Les Emprunts de l'Etat indépendant du Congo sont également en vive réaction, le 3 0/0 à 73, contre 76, le 4 0/0 amortissable à 90, contre 90 55. La question de l'annexion du Congo à la Belgique est vivement discutée au sein de la Commission; on pense que le projet actuel sera rejeté par les Chambres et l'on redoute la crise ministérielle qui pourra s'ensuivre. Les valeurs coloniales reflètent l'indécision actuelle et perdent toutes des fractions plus ou moins importantes; *Commerce au Congo*, 1.565, contre 1.590; *Ordinaire Haut Congo* 1.075, contre 1.120; *Ordinaire Katanga* 690, contre 705; *Kassaï* 1.235, contre 1.285, etc., etc.

Les Etablissements de Crédit qui profitent toujours en tout premier lieu de la cherté de l'argent sont recherchés et accusent une bonne fermeté: la *Banque de Bruxelles* à 1.050, la *Caisse Générale de Reports* à 1.320, la *Banque Nationale* à 4.450, la *Société Générale de Belgique* à 3.860, ainsi que les actions de tramways qui, principalement dans les deux premiers jours de cette semaine, ont été très favorisées; citons les *Tramways Bruxellois* à 1.145 contre 1.130, les jouissance *Caire* à 1.100 contre 1 075, les *Economiques* à 985 contre 975, les jouissance *Odessa* à 210 contre 170 et les cap. *Varsovie* à 510 contre 500.

Le groupe des valeurs de charbonnages est demeuré peu actif et les cours à peu près inchangés, reflétant l'indécision actuelle du marché industriel; pour les charbons domestiques, il est certain que la température demeure trop clémente pour favoriser une grande activité et en ce qui concerne les charbons d'usines il faut s'attendre à ce que nos maîtres de forges fassent tout ce qui sera en leur pouvoir pour obtenir une réduction de prix.

Par contre, les nouvelles des produits de l'industrie sidérurgique sont plus favorables et les valeurs de ce groupe, avec des transactions plus suivies, enregistrent des cours en reprise.

Les valeurs industrielles russes conservent aisément l'avance acquise et pour quelques-unes mêmes en acquièrent une nouvelle, particulièrement *Sosnowice* à 1.530 contre 1.445, sur l'annonce d'un dividende de 65 fr., alors que cette Société n'avait pu distribuer que 30 fr. à ses actionnaires pour l'exercice précédent.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 23 décembre 1907.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Malgré tous les efforts du gouvernement il n'est guère probable que le budget soit mis en vigueur le 31 décembre; cela va amener une belle complication administrative à cause des changements qu'il faudra apporter en cours d'exercice aux impôts, revenus et dépenses de l'Etat et des Villes, qui devaient mettre en vigueur, chacun dans sa sphère, à partir du 1er janvier 1908, les suites du dégrèvement sur le vin.

Il semble probable que la démission de M. Osma sera retardée, car la tâche que son successeur doit assumer a fait reculer, dit-on, quelques personnalités auxquelles on aurait fait des indications pour recueillir cet héritage.

Le projet d'administration locale continue à faire parler de lui, surtout à présent que la discussion est entrée dans la partie relative aux groupements des provinces, desiderata des Catalans, solidaires ou non. Cette réforme, qui sape le principe du suffrage universel, est encore à l'état embryonnaire et va demander du temps pour être mise à point, malgré ces facilités imprévues que MM. Maura et Moret ont trouvées chez les oppositions pour laisser passer un projet qui n'améliorera en rien l'état actuel.

Les réformes de la marine militaire passent, mais, au fond, beaucoup de monde ajoute peu de foi à leur résultat et regrette que ces dépenses soient venues creuser un trou dans le budget au préjudice d'autres crédits jugés plus nécessaires. En fait, le budget de 1908 est une inconnue; il n'est pas possible, bien entendu, de formuler des prévisions sur son résultat, qui ne sera connu que dans un an, mais en ce moment, et en faisant le compte des crédits supplémentaires qu'on y ajoute à jet continu et des aléas résultant du remaniement des taxes d'octroi, il doit être juste en équilibre ou à peu près : nous le verrons au moment du vote définitif.

Les affaires industrielles sont calmes et quelques personnes prévoient une grande paralysation, à laquelle ne laissera pas de contribuer la baisse du prix des métaux.

Les intermédiaires se lamentent du manque d'activité de la Bourse et le fait est que le chiffre d'affaires n'est pas encourageant; aussi faut-il remarquer que les cours des fonds d'Etat qui sont le nerf du marché ne prêtent pas beaucoup à l'animation; le comptant achète, c'est vrai, des grosses et des petites coupures, mais cela ne fait pas varier le prix. Le **4 0/0** a été traité toute la semaine à 81 40 et 81 45 et ce n'est qu'à la dernière minute qu'il a eu la hardiesse de grimper à 81 55. Le report à fin janvier a débuté à quarante, pour descendre à trente centimes; c'est une bénédiction pour certaines Sociétés de crédit qui seraient bien en peine de conserver leurs dividendes si ce placement n'existait pas.

L'*Amortissable* a été bien tenu aussi aux environs de 100 50 0/0.

Il n'y a pas de doute que l'approche de l'échéance de janvier influe sur le bon aspect du marché; mais indépendamment de ce fait important, on peut apprécier, en ce moment, une grande fermeté; maintenant je ne me hasarderais pas à annoncer la hausse comme d'aucuns la désirent: il est vrai que beaucoup de capitalistes sont dégoûtés des titres de Sociétés industrielles et préfèrent acheter de la Rente mais, pour le moment, la masse de l'épargne n'est pas assez forte pour amener une raréfaction des titres, bien qu'on fasse valoir qu'au moment des liquidations ceux-ci ne se présentent pas en aussi grande quantité qu'on pourrait croire.

La proximité des dividendes de janvier a donné un regain de fermeté aux titres des actions de Sociétés dont quelques-uns accusent une plus-value. Actions *Banque d'Espagne*, de 469 à 462; *Hypothécaire*, sans affaires; *Tabacs*, de 409 50 à 411; *Hispano-Americano*, de 149 50 à 151; *Rio de la Plata*, 79; *Sucrières*, préférences, de 94 25 à 98 50; ordinaires, 40 25. On prétend que les pourparlers d'entente ont abouti avec les fabriques libres du Centre et du Nord de la Péninsule: il ne reste à discuter qu'avec celles de l'Andalousie. *Explosifs*, 319 ex-coupon; *Altos-Hornos*, de 265 à 262; *Duro Felguera*, 41 50; et *Aguila* 80; *Chamberi*, 101.

Obligations *Trésor*, sans affaires; *Azucarera de Madrid*, 98; *Chamberi*, 98; *Madrilèna*, 99 50; *Saragosse* 1re série, 93 35; 20e, 90 20; *Arizas*, 105 50; *Cordoue-Séville*, 88 55; *Canfranc*, 95; *Ville de Madrid*: 6 0/0, 102 90; 5 0/0, 96 25; 4 0/0, 85; *Sucrières*, 101 10; *Médioda de Madrid*, 99.

Le cours du change a été plus calme cette semaine entre 113 85 et 113 70; le Trésor a eu peu à faire pour contenir le cours, car il y a en tous les jours assez de papier de particuliers pour satisfaire les demandes. Actuellement, le prix est ferme, très ferme, mais les opinions sont divisées relativement à ce qui va se passer en 1908; les uns penchent pour la hausse, d'autres pour la baisse, surtout si M. Osma quitte le portefeuille des Finances.

Le montant des affaires connues a été le suivant :

	Francs	Livres sterling
16 décembre........	955.000	4.000
17 —	700.000	6.000
18 —	915.000	2.000
19 —	275.000	5.000
20 —	625.000	3.500
21 —	650.000	10.000
Totaux........	4.120.000	30.500

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	2 déc.	9 déc.	16 déc.	21 déc.
4 0/0 Intérieure........	82 25	82 25	82 45	82 55
5 0/0 Amortissable.....	100 35	100 30	100 45	100 35
Banque d'Espagne......	460 ..	459 50	459 ..	462 ..
— Hypothécaire...	225 ..	.... ..	.... ..	.... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	409 50	409 ..	409 50	411 ..
Chèques sur Paris.....	113 ..	113 25	113 75	113 75
— Londres...	28 45	28 58	28 65	28 68
Cédules hypoth. 4 0/0..	101 10	101 ..	101 10	101 15

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous relevons les changements ci-après : + argent, 0.8 millions; + avances et crédits, 2; + circulation, 0.3; — comptes courants, 5.7; le Trésor est créditeur de 79 millions au lieu de 122; la contrevaleur de cette différence est dans le compte de pagarès, qui a passé de 284 à 242 millions.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 24 décembre 1907.

La nouvelle réglementation des Bourses. — Retour d'Amérique des émigrés italiens. — Les recettes de l'Etat. — Recettes des chemins de fer de l'Etat.

La situation monétaire reste toujours satisfaisante : le dernier bilan de la Banque d'Italie en fait foi. Il montre que cet établissement de crédit dispose encore d'une large marge avant d'en venir aux limites de la circulation ordinaire.

L'attitude actuelle des Bourses montre que la confiance est revenue à peu près partout. Le calme domine, mais aussi la confiance et nous sommes loin, bien loin des paniques qui, il y a peu de semaines encore, faisaient tant craindre pour l'avenir.

On sait que cette panique — factice — a été arrêtée brusquement par le décret ministériel qui réglementait la vente des titres à découvert. Ce décret a été l'objet d'une interpellation de la part du député Cavagnari, qui en a contesté la légalité. Le ministre du commerce, M. Cocco-Ortu, a répondu en assumant d'abord la responsabilité entière du décret. « Le décret, a-t-il dit, a produit de bons résultats, il a été approuvé par toutes les Chambres de Commerce et, d'ailleurs, dans la majorité de pays, les opérations de Bourse sont soumises à de simples règlements administratifs. Inutile donc de soulever une question de légalité constitutionnelle. Du reste il s'agit d'une simple mesure provisoire, qui n'a pas de valeur hors de la Bourse et qui ne modifie en rien ni le régime des contrats à terme, ni les dispositions du Code de commerce. »

Pour le reste, le ministre n'a pas cru opportun de dire dès maintenant les projets futurs du gouvernement sur ce sujet. Il est certain qu'un assainissement s'impose, mais on ne peut accepter une condamnation collective de toutes les Bourses italiennes, dans lesquelles, comme dans toutes les Bourses étrangères, s'opère la concentration des énergies nationales, les meilleures et les plus saines.

Le véritable but du décret de novembre fut de mettre obstacle à la manœuvre qui était dirigée contre les valeurs publiques, fonds d'Etat compris; et la mesure fut prise par le gouvernement sur la demande des marchés financiers les plus autorisés.

La Chambre a approuvé ces déclarations. Au surplus, comme nous l'avons dit, le retour de la fermeté et de la confiance dans toutes les Bourses italiennes avait depuis longtemps donné raison aux mesures prises par le gouvernement.

Je vous ai annoncé, aussi, dans ma dernière lettre que le gouvernement avait déposé un projet de loi sur les banques d'émission et je vous en ai donné les principales dispositions. Depuis, la Chambre a nommé, pour étudier ce projet, une Commission composée de MM. Astengo, Daneo, Giovanelli, Nitti, Romanin-Jacur, Pinchia, Del Balzo, Loero et Placido, tous les neuf favorables à ce projet de loi.

La crise américaine aura eu pour l'Italie une conséquence assez inattendue : le retour d'un très grand nombre d'émigrés : 200.000, dit-on. La semaine dernière seule, il en est débarqué plus de 10.000 à Naples. Beaucoup s'effraient de ce retour inopiné, comme si tous ces gens allaient grossir l'armée des sans-travail. Or, la plupart doivent déjà avoir amassé un pécule, même sérieux. On sait que les émigrés, en Amérique, renvoient chaque année entre 150 et 200 millions de lire d'économies dans la mère-patrie. Ce ne seront donc pas des nécessiteux qui reviendront. Le pessimisme de ceux qui craignent déjà, paraît donc fort exagéré.

Les recettes publiques des cinq premiers mois de l'exercice en cours (juillet-novembre) se sont élevées à 623.053.285 lire, en augmentation de 5.347.702 lire sur celles de la même période de 1906. Le rendement des douanes donne la somme totale de 121.700.000 lire en chiffre rond. Cette somme présente une diminution de 9 millions 800.000 lire par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Cette diminution est essentiellement due au blé.

Le produit des chemins de fer de l'Etat est aussi en augmentation.

Depuis le commencement de l'exercice, c'est-à-dire depuis le 1er juillet jusqu'au 30 novembre, le produit total s'est élevé à 186.305.265 lire, avec une plus-value de 10.041.616 lire sur l'exercice précédent.

Le produit kilométrique moyen, pour cette dernière période, présente une augmentation d'un exercice à l'autre de 655 lire 74.

Le Budget de la Marine. — Le projet de budget pour la marine visant le prochain exercice 1908-09, actuellement devant la Chambre, comporte une dépense totale de 138.894.000 lire en chiffres ronds, dont 118.749.000 lire pour la marine militaire et 9.989.000 lire pour la marine marchande. Les 10.155.000 restant regardent la dette viagère pour le personnel dépendant de cette Administration et les dépenses générales.

Les Caisses d'épargne. — D'après les dernières statistiques officielles pour la période 1901-1906, les caisses d'épargne postales ont vu leurs dépôts passer de 710.760.000 lire à 1.068.381 lire, soit une augmentation de 357.624.000 lire.

Les dépôts des caisses d'épargne ordinaires se sont accrus de 306 millions de lire dans la même période. Les dépôts, qui atteignaient 1.505.042.000 lire en 1901 s'élevaient, en 1906, à 1.811.054.000 lire.

Les dépôts des caisses d'épargne postales se sont accrus de 48 0/0 et ceux des caisses ordinaires de 20 0/0.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 26 décembre 1907.

La séance s'est écoulée dans le calme le plus complet. Les dispositions de la place étaient assez hésitantes en clôture. On cote : Rente 5 0/0, 103 07; Méridionaux, 666 .. ; Méditerranée, 387 .. ; Banque Nationale, 1.262.

PORTUGAL

Le Budget de 1907-1908. — Voici comment se présentent les prévisions budgétaires du Portugal pour l'exercice 1907-1908 :

Recettes	Milreis
Impôts directs	13.020.406
Timbre et enregistrement	6.535.900
Impôts indirects	29.832 416
— additionnels	1.059.050
Biens nationaux, etc	4.741.886
Recettes d'ordre	12.149.598
Recettes ordinaires	67.339.256
Recettes extraordinaires	1.207.500
Total des recettes	68.546.756
Dépenses	
Liste civile, apanages, Cortès, etc.	2.572.987
Dette publique	29.741.4?3
Perte au change	80.?0?
Ministères :	
des Finances	4.619.611
de l'Intérieur	5.427.454
des Cultes et de la Justice	1.385.349
de la Guerre	7.725.569
de la Marine et des Colonies	5.026.845
des Affaires étrangères	462.723
des Travaux publics, du Commerce et de l'Industrie	10.281.510
Caisse de dépôts	719.100
Dépenses ordinaires	68 042.641
Dépenses extraordinaires	2.125.812
Total des dépenses	70.168.453

Le tableau suivant donne, pour les dix derniers exercices dont les résultats sont connus, la comparaison des recettes et des dépenses :

Exercices	Recettes	Dépenses	Déficits
		(En contos)	
1896-1897	49.594	60.212	10.658
1897-1898	48.785	56.132	7.346
1898-1899	50.996	51.575	579
1899-1900	54.627	60.177	5.550
1900-1901	55.936	57.884	1.948
1901-1902	53.089	57.565	4.476
1902 1903	55.936	59.523	3.587
1903 1904	57.336	62.201	4.865
1904-1905	60.244	61.966	1.722
1905-1906 (*)	61.341	60.990	Excéd. 351

Voici maintenant comment s'établissait la Dette publique du Portugal, à la date du 30 juin 1907 :

	(En milreis)	
Dette extérieure 3 0/0	155.064.630	
— 4 1/2 0/0	35.343.900	
		190.408.530
Dette intérieure 3 0/0	501.894.487	
— 4 et 4 1/2 0/0.	30.099.757	
		531.994.264
Dette flottante		74.655.000
Total		797.057.794

Les chiffres comparatifs ci-après permettent de suivre la marche ascensionnelle de la dette flottante depuis 1897 :

Dette flottante	Contos	Dette flottante	Contos
Au 30 juin 1897	36.640	Au 30 juin 1903	63.446
— 1898	44.367	— 1904	65.453
— 1899	44.508	— 1905	65.763
— 1900	47.921	— 1906	73.346
— 1901	51.964	— 1907	74.655
— 1902	58.685		

Le Commerce extérieur en 1906. — D'après les statistiques officielles publiées, le commerce extérieur du Portugal s'est élevé en 1906 à 90.984.049 milreis, contre 89.647.407 milreis en 1905, soit une augmentation de 1.336.642 milreis.

Voici, par catégories d'articles, comment se comparent les chiffres des importations et des exportations pour 1905 et 1906 :

	1905		1906	
	Import.	Export.	Import.	Export.
		(En milreis)		
Animaux vivants	3.138.867	3.116.565	2.606.973	3.683.382
Matières brutes	23.428.955	5.743.243	24.037.206	6.773.611
Fils et produits textiles	6 621.197	1.724.186	6.901.111	1.703.661
Objets d'alimentation	17.551.262	16.299.224	15.595.884	16.296.884
Appareils, instruments, etc.	4.787.354	83.952	6.127.001	101.400
Produits manufacturés divers	5.030.517	1.996.966	5.014.829	2.033.810
Tares	120.119	—	108.297	—
Totaux	60.678.271	28 969.136	60.391.301	30.592.748

Voici comment s'est réparti le commerce en 1905 entre les principaux pays :

	Importations	Exportations
	(En contos)	
Angleterre	17.077	7.251
Allemagne	9.607	2.279
Espagne	5.223	4.120
Brésil	1.973	5.797
France	6.085	710
Etats-Unis	3.468	491
Russie	3.135	787
Belgique	2.448	826
Angola	438	2.366
République Argentine	1.982	84
Mozambique	686	1.280
Autres colonies portugaises.	729	1.232
Italie	1.044	355
Norvège	935	113
Autres pays	5.848	1.278
Totaux	60.678	28.969

Le tableau suivant permet de comparer les chiffres du commerce extérieur portugais au cours de ces dix dernières années :

Années	Importations	Exportations	Excédent des importations
		(En contos)	
1897	40.682	29.507	11.175
1898	50.802	33.203	17.599
1899	51.538	30.020	21.518
1900	60.222	32.564	27.658
1901	57.823	37.786	20.037
1902	55.597	36.391	19.206
1903	58.806	38.500	20.306
1904	62.043	30.711	31.332
1905	60.678	28.969	31.709
1906	60.391	30.593	29.798

Voici quels ont été, en 1906, les principaux articles d'exportations : vin, 10.557 contos; liège, 4.206; poissons, 2.531; tissus de coton, 1.284 ; fruits, 1.193 ; cuivre, 1.161 ; bois, 767 ; huile d'olive, 397.

Le mouvement de tous les ports du royaume en 1906 a porté sur un total de 11.244 navires entrés, jaugeant 16 millions 479.662 tonneaux, dont 4.210 voiliers, avec 400.941 tonneaux, et 7.034 vapeurs, avec 16.078.721 tonneaux.

La marine marchande portugaise comprenait, en 1907, 98 vapeurs, jaugeant 62.214 tonneaux, et 508 voiliers, avec 53.642 tonneaux.

Ajoutons que le Portugal possédait, en 1907, 2.698 kilomètres de voies ferrées en exploitation ; il y avait, en outre, (chiffres de 1905) 8.704 kilomètres de lignes télégraphiques, avec une longueur de fils de 19.614 kilomètres et 493 bureaux ; puis 3 réseaux téléphoniques urbains, avec 27 kilomètres de lignes et 328 kilomètres de fils, et un réseau interurbain, avec 333 kilomètres de lignes, et 666 kilomètres de fils. Le nombre des bureaux de poste était de 3.490 en 1905.

(*) Chiffres des prévisions.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Commerce extérieur pendant les neuf premiers mois de 1907. — Voici les chiffres du commerce extérieur du Brésil, pour les neuf premiers mois de l'année, comparés avec ceux de 1906 :

Importations

	1906		1907	
	Milreis	Liv. st.	Milreis	Liv. st.
Janvier	30.747:192$	2.123.211	49.554:341$	3.151.992
Février	31.282:236	2.160.162	43.833:026	2.788.077
Mars..	37.798:073	2.610.101	53.929:622	3.391.668
Avril..	40.098:063	2.631.435	50.892:593	3.184.100
Mai...	38.196:903	2.506.672	53.342:606	3.347.804
Juin...	36.470:750	2.393.393	48.472:726	3.035.857
Juillet.	38.581:800	2.658.360	56.641:852	3.554.866
Août...	42.571:473	2.933.256	56.490:515	3.541.690
Septem	42.188:443	2.906.864	55.403:266	3.473.462
Total..	337.934:98.$	22.923.454	468.559:547$	29.469.516

Exportations

	1906		1907	
	Milreis	Liv. st.	Milreis	Liv. st
Janvier	63.039:443$	4.392.327	74.181:826$	4.718.049
Février	59.235:414	4.151.708	87.252:659	5.582.014
Mars..	63.760:017	4.240.185	86.525:481	5.418.540
Avril..	53.140:916	3.374.956	82.575:569	5.170.916
Mai...	44.624:177	2.890.172	76.283:462	4.786.493
Juin...	35.919:990	2.467.137	62.916:524	3.941.688
Juillet.	40.902:340	2.813.784	73.354:298	4.599.149
Août...	63.245:426	4.391.382	61.725:678	3.870.107
Septem	74.823:749	5.051.056	64.471:062	4.032.106
Total..	498.691:572$	33.772.707	669.286:559$	42.149.062

Balance

	1906		1907	
	Milreis	Liv. st.	Milreis	Liv. st.
De janv à juill.	107.447:230$	7.246.935	186.423:058$	11.762.485
Août...	20.673:953	1.458.126	5.235:163	328.417
Septem	32.635:306	2.144.192	9.068:796	588.644
Total..	160.756:489$	10.849.253	200.727:012$	12.679.546

La valeur des exportations, pour les sept mois de janvier à juillet, était en augmentation de 9.886.580 liv. st. sur la période correspondante de 1906 et celle des importations de 5.371.030 liv. st., de sorte que la balance était de 11.762.485 livres sterling contre seulement 7.246.935 en 1906. Mais depuis, les conditions ont changé : en août et septembre, les importations ont augmenté de 1.175.032 liv. st. et les exportations ont diminué de 1.510.225 liv. st., par rapport à l'année dernière, si bien que, pour ces deux mois, la balance n'a été que de 917.061 liv. st., au lieu de 3.602.318.

Il n'y a pas lieu de regretter ce résultat, car l'augmentation des importations a porté principalement sur des machines et autres objets d'utilité publique.

Quant à la diminution des exportations, elle est principalement due au café et au caoutchouc. Mais, malgré tout, la situation commerciale du Brésil reste excellente.

ÉTATS-UNIS

La Dette publique aux Etats-Unis. — La statistique mensuelle publiée par le Trésor montre que la dette publique atteignait, le 30 novembre 1907, 874.479.839 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise, soit une diminution de 4.746.791 dollars sur le mois d'octobre 1907.

La dette se divise comme suit :

	(En dollars)
Dette portant intérêt	869.603.010
Dette qui a cessé de porter intérêt...	6.228.015
Dette ne portant pas intérêt	399.199.827
Total	1.275.030.852
Balance de caisse du Trésor.....	400.551.013
Montant net de la Dette	874.479.839

Ce montant, toutefois, ne comprend pas 1.224.451.869 dollars représentant les certificats et les bons du Trésor émis, et qui sont compensés par une somme égale gardée en caisse, comme fonds de réserve, pour leur rachat. L'encaisse du Trésor se décompose ainsi :

	(En dollars)
Réserve or	150.000.000
Fonds de réserve	1.224.451.869
Fonds ordinaires	115.119 648
Dépôts à la Banque nationale	236.548.321
Trésor des Philippines	3.939.200
Total	1.730.059.038

Le montant des engagements du Trésor s'élevant à 1 milliard 329.508 025 dollars, il reste, comme balance de caisse, 400.551.013 dollars.

Marché Financier de New-York

New-York, 25 décembre 1907.

La Banque Nationale d'Etat de la Nouvelle-Orléans a été fermée hier. On la croit solvable, mais on attend les résultats de l'enquête ouverte par la Chambre des compensations. — Le chiffre des dépôts de la Banque Nationale d'Etat dépasse 6.250.000 dollars.

Recettes brutes de 88 lignes de chemins de fer pour le mois d'octobre, 154.309.199 dollars ; augmentation, 12.276.961 dollars ou 9.4 0/0. Recettes des mêmes lignes, 46.983.608 dollars ; diminution, 3.864.295 dollars ou 7.60 0/0. Recettes de 46 lignes pendant la première semaine de décembre, 9.479.519 dollars ; diminution, 386.217 dollars ou 3.90 0/0. Recettes de 34 lignes pour la seconde semaine de décembre, 8.549.764 dollars ; diminution, 396.242 dollars ou 4.43 0/0.

A Wall-Street, les besoins de l'échéance annuelle entravent l'activité ; après un début irrégulier, la clôture s'effectue avec de lourdes dispositions.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 70 50 ; *Milwaukee*, 102 87 ; *Erie*, 16 25 ./. ; *Reading*, 92 75 ; *Canadian Pacific*, 149 75 ; *Illinois Central*, 123 .. ; *Louisville*, 90 50 ; *N.-Y. Central*, 90 25 ; *Union Pacific*, 116 37, *Pennsylvania*, 110 62.

MEXIQUE

Les Exportations mexicaines en 1905-1906. — Nous extrayons, d'un récent rapport du vice-consul de France à Tampico, les intéressants renseignements qui suivent, relativement aux exportations mexicaines pendant l'année 1905-1906 :

« L'exportation toujours croissante des districts miniers a amené un développement énorme dans la production du cuivre, qui se trouve surtout dans les Etats de Sonora, Durango, Guerrero et en Basse-Californie. Les exportations ont suivi la même augmentation. Quant au plomb, le Mexique exporte en minerai, ou comme produit des fourneaux, une quantité de 95.000 tonnes à l'année. C'est Tampico qui est le port d'embarquement pour toutes les mines de l'Etat de Durango.

Dans l'exportation des produits végétaux, la fibre de henne quen est au premier rang, représentant 50 0/0 de ce commerce. Le Yucatan est de beaucoup le principal pays de production de cette fibre. Mais il y a aussi une variété de henne quen, dont la fibre est beaucoup plus fine que celle du Yucatan et qui se cultive dans l'Etat de Tamaulipas, aux environs de la capitale, à Ciudad Victoria. Il est curieux que ce produit ne se vende pas sur les marchés du Mexique ; le henne quen du Yucatan et celui de Victoria sont entièrement expédiés à New-York, qui sert de centre de distribution. La valeur de l'exportation de cette fibre atteint annuellement plus de 81 millions de francs.

Le café mexicain s'exporte facilement aux Etats-Unis et en Allemagne. Beaucoup de nouvelles plantations ont été créées dans l'isthme de Tehuantepec et dans l'Etat de Veracruz.

Les bois s'exportent en quantité du Mexique : bois de construction, d'ébénisterie et bois de teintures ; ils se trouvent en abondance sur le versant du golfe, dans l'est de l'Etat de San Luis Potosi, dans le Tamaulipas : Etats de Veracruz, Chiapas, Tabasco, Campêche et Yucatan.

Le tabac est un des principaux produits du pays. En plus

de la consommation locale, qui est considérable, on le demande en feuilles sur les marchés des Etats-Unis et d'Allemagne. L'Etat de Veracruz est le centre de production et le district de San Andres Tuxtla produit les feuilles les plus appréciées. L'exportation a doublé dans le courant de la seule année dernière.

Le Mexique exporte du bétail sur pied à Cuba, aux Etats-Unis et au Canada. Pendant les années qui se sont écoulées après la dernière guerre de Cuba, le port de Tampico servait à l'embarquement d'à peu près tout le bétail qui était abattu dans la grande île, où les ravages de la campagne avaient complètement anéanti tous les troupeaux. Mais il est probable que cet état de choses s'est modifié dans les derniers mois, car les exportations de ce genre ont diminué considérablement.

Les exportations de cuirs et peaux vont en France et aux Etats-Unis. Elles s'élèvent à 17.387.000 francs.

Les deux principaux produits manufacturés sont le sucre et le tabac. On a exporté pour près de 15 millions de francs de sucre, dont l'Angleterre a acheté les 85 pour cent. C'est aussi l'Angleterre qui achète la plus grande partie du tabac manufacturé dont on a exporté pour 1.250.000 francs.

Mais la grande ressource du Mexique est toujours dans ses produits miniers. En 1905-1906, on a expédié à l'étranger pour 81.775.104 francs d'or sous toutes les formes, 323.532.214 francs d'argent et près de 140.000 tonnes de cuivre.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

La Situation agricole. — L'année 1907 s'annonce comme devant être particulièrement favorable à l'agriculture dans la République. Les blés ont été semés dans d'excellentes conditions, et les pluies bienfaisantes qui sont tombées dernièrement ont donné au froment une vigueur extraordinaire. Le printemps se montre très doux, et les cultivateurs ne paraissent plus avoir à redouter les gelées tardives de septembre et de la première quinzaine d'octobre. Les prix sont très fermes, et les nouvelles reçues des régions agricoles d'Europe, de l'Amérique du Nord et de l'Australie contribuent à soutenir les cours élevés actuels.

La production de la dernière récolte 1906-1907 s'est élevée à 4.254.000 tonnes pour une surface emblavée de 5.692.000 hectares. Si l'on déduit de ce chiffre la quantité nécessaire pour les semences et pour la consommation évaluée à 1.300.000 tonnes, il reste un solde exportable de 2.900.000 tonnes. L'exportation du blé, à la date du 31 août dernier, atteignait 2 millions 574.000 tonnes.

Le chef de la division de la Statistique du Ministère de l'Agriculture à Buenos-Ayres évalue à 5.976.000 hectares la surface consacrée en 1907-1908 à la culture du blé, soit une augmentation de 408.000 hectares par rapport à l'année précédente. Dans les bonnes années, le rendement moyen étant de 800 kilos à l'hectare, il est permis d'admettre que la récolte 1907-1908 disposera pour l'exportation d'un stock de 3.480.000 tonnes, c'est-à-dire environ 580.000 tonnes de plus que pendant le dernier exercice.

ASIE

INDES ANGLAISES

Le Commerce extérieur de l'Inde. — Le commerce extérieur de l'Inde, pour les six mois finissant au 30 septembre 1907, s'est élevé aux chiffres suivants :

	Roupies
Exportations	
Marchandises	95.85.29.096
Trésor	2.57.91.738
	98.43.20.834
Importations	
Marchandises	59.95.50.620
Trésor	19.62.87.614
Council bills	14.49.54.021
	94.07.92.255

En calculant à raison de 1 sh. 4 d. par roupie, la balance en faveur de l'Inde s'élève à 2.901.905 livres sterling.

SIAM

Le Commerce Siamois en 1906. — Nous avons indiqué déjà, dans notre numéro du 8 novembre dernier, les chiffres du commerce extérieur siamois en 1906. Le tableau suivant des importations et des exportations, publié récemment par le *Board of Trade Journal*, permet de compléter ces renseignements :

	1905	1906
Importations	—	—
	(En ticaux)	
Produits chimiques	851.443	889.298
Porcelaines et faïences	751.812	830.452
Vêtements	928.492	952.124
Cotons filés et tissés	16.730.772	15.974.237
Feux d'artifice	614.669	617.725
Toiles d'emballage	3.543.136	3.496.286
Quincaillerie et coutellerie	1.158.874	1.778.520
Objets en fer et en acier	2.005.785	3.416.927
Bijouterie et pierres précieuses	1.059.768	2 044.055
Liqueurs	1.764.113	1.748.395
Machines	1.540.035	1.611.252
Allumettes	661.753	1.040.970
Nattes et tresses en bambou, en paille, etc.	616.301	664.385
Objets en métal (autre que le fer et l'acier)	1.418.772	1.687.918
Huiles diverses et térébenthine	1.073.452	1.105.972
Opium	2.574.890	1.022.738
Couleurs et teintures	529 745	685.062
Pétroles	2.055.121	1.397.672
Conserves	4.758.779	6.018.502
Tissus de soie	1.786.788	2.188.186
Sucre raffiné et non raffiné	3.259.410	3.482.371
Articles pour fumeurs	839.008	899.535
Bois ouvré et non ouvré	680.573	726.124
Autres articles	17.565.838	21.776.248
Totaux	68.769.329	76.004.954
Exportations		
Poissons	2.(21.285	2.191.283
Cuirs et peaux	1.063.617	1.630.941
Poivre	949.574	1.054.054
Riz	79.222.(01	86.626.358
Soie noire en pièces	286.820	427.606
Soies brutes	391.706	481.330
Gomme laque	832.210	679.033
Teck	14.075.329	12.800.428
Autres articles	4.288.157	4.709.819
Totaux	103.130.699	110.600.852

Le tableau suivant permet de comparer le mouvement du commerce extérieur siamois depuis 1900 :

Années	Importations	Exportations	Total
—	—	—	—
		(En ticaux)	
1900	40.621.674	45.265.119	85.886.793
1901	50 240.760	71.804.146	122.044.906
1902	65.420.231	87.401.889	152.822.120
1903	65.417.702	74.464.417	139.882.119
1904	78.306.687	101.386.456	179.693.143
1905	68.769.329	103.130.699	171.900.028
1906	76.004.954	110.600.852	186.605.806

Voici maintenant comment s'est réparti entre les divers pays le commerce en 1906 :

	Importations	Exportations
	—	—
	(En milliers de ticaux)	
Singapore	24.724	41.531
Hong-Kong	18.270	42.260
Chine	3.783	80
Indes anglaises	4.286	7.983
Possessions hollandses.	940	1.149
Angleterre	12.073	1.469
Allemagne	4.691	4.147
Suisse	1.026	3
Autres pays	6.212	11.979
	76.005	110.601

Le mouvement maritime en 1906 s'est traduit par 804 navires entrés, jaugeant 746.155 tonneaux, et 799 navires sortis, jaugeant 747.871 tonneaux.

MINES D'OR

La Main-d'œuvre Chinoise

A la date du 31 octobre, on comptait 42.338 Chinois employés dans les mines du Witwatersrand. Pendant le mois de novembre, 56 sont morts, 4.552 ont été rapatriés et 2 ont été envoyés à l'hôpital. Par suite, le nombre total des coolies a été ramené, fin novembre, à 37.728.

De Beers Consolidated

A propos de l'acompte de dividende que cette Compagnie devait déclarer ce mois-ci, le Conseil d'administration a fait, par l'intermédiaire du siège de Londres, la communication suivante :

« Les résultats des six mois d'exercice prenant fin le 31 courant permettent la déclaration d'un dividende de 20 0/0 par action privilégiée et d'un dividende supérieur pour les actions ordinaires, après prélèvement des réserves pour impôts et dépréciations ; mais les demandes de diamant ayant récemment beaucoup diminué, les directeurs estiment qu'il est plus prudent de déclarer seulement le dividende des actions privilégiées et de conserver l'actif disponible pour éviter une vente forcée de la production. »

SUB-NIGEL

L'assemblée générale de la *Sub-Nigel* s'est tenue à Johannesburg, le 4 octobre.

Le président a rappelé que le Conseil s'était borné à entretenir la propriété. Il avait été question d'un projet d'entente avec la *Nigel Deep* en vue de travaux d'exploration à entreprendre avec son concours à travers les galeries partant du puits de cette Compagnie, mais il a fallu y renoncer parce qu'il a été reconnu que ces opérations seraient extrêmement dispendieuses, et il ne serait pas pratique de réaliser le portefeuille de la Compagnie aux cours actuels. Les capitaux représentés par l'encaisse et les débiteurs s'élèvent à 116.530 liv. st. contre 158.265 liv. st. à la date du 30 juin 1906. Les placements se chiffrent par 70.192 liv. st. contre 110.186 liv. st., le Conseil ayant décidé d'amortir une somme de 40.000 liv. st. à titre de dépréciation. Les prêts contre garanties se montent à 39.708 liv. st., dont 25.000 liv. st. prêtés à Londres et 8.500 liv. st. représentent un prêt à la *Central Nigel Deep*.

GELDENHUIS DEEP

D'après les résultats obtenus par cette Compagnie pendant le mois de novembre, on constate une amélioration générale aussi bien dans la teneur par tonne, qui est passée de 28 sh. 7 d. en octobre à 29 sh. 3 d., que dans les frais d'exploitation, qui ont été abaissés de 5 d. à 18 sh. 9 d. par tonne, de sorte que, finalement, le profit total a été de 16.600 liv. st., contre 16.000 liv. st. précédemment.

Les déclarations de dividendes en décembre

Voici les déclarations de dividendes qui ont été faites depuis le début du mois :

6 décembre : *City and Suburban*, dividende n° 18, 5 0/0, 4 shillings par action ; *Nigel Gold*, dividende n° 14, 15 0/0, 3 shillings par action ; *May Consolidated*, coupon n° 19, 22 1/2 0/0, 4 shillings 6 pence par action.

10 décembre : *Geldenhuis Deep*, coupon n° 16, 17 1/2 0/0, 3 shillings 6 pence par action ; *Crown Deep*, coupon n° 13, 60 0/0, 12 shillings par action ; *Rose Deep*, coupon n° 13, 15 0/0, 3 shillings par action.

11 décembre : *Van Ryn*, coupon n° 8, 15 0/0, 3 shillings par action ; *Ferreira Gold*, coupon n° 21, 150 0/0, 30 shillings par action.

12 décembre : *French Rand*, coupon n° 2, 7 1/2 0/0 1 sh. 6 d. par action ; *New Modderfontein*, coupon n° 3, 5 0/0, 4 sh. par action de 4 liv. st. ; *Geldenhuis Estate*, coupon n° 27, 35 0/0, 7 sh. par action.

13 décembre : *Rand Mines*, coupon n° 9, 70 0/0, 3 sh. 6 d. par action ; *Robinson Gold*, coupon n° 26, 14 0/0, 14 sh. par action ; *Robinson Central Deep*, coupon n° 6, 40 0/0, 8 sh. par action ; *Meyer and Charlton*, dividende n° 36, 30 0/0 et 20 0/0 bonus, 10 sh. par action ; *Roodepoort United Main Reef*, dividende n° 16, 5 0/0, 1 sh. par action ; *Salisbury Gold Mining*, dividende n° 25, 10 0/0, 2 shillings par action.

17 décembre : *New Rietfontein*, 15 0/0, 3 sh.; *Primrose*, 20 0/0, 4 sh. ; *Witwatersrand Gold (Knight's)*, 15 0/0 3 sh. ; *Glencairn*, 5 0/0, 1 sh.

18 décembre : *Robinson Deep*, 17 1/2 0/0, 3 sh. 6 pence; *Knight's Deep*, 10 0/0, 2 sh.

19 décembre : *East Rand Proprietary*, 17 1/2 0/0, 3 sh. 6 d.; *Angelo*, 22 1/2 0/0, 4 sh. 6 d. ; *Cason*, 30 0/0, 6 sh.; *New Comet*, 6 1/4 0/0, 1 sh. 3 d. ; *Driefontein*, 10 0/0, 2 sh. ; *New Kleinfontein*, 10 0/0, 2 sh. ; *Witwatersrand Deep*, 22 1/2 0/0, 4 sh. 6 d. ; *Simmer and Jack*, 7 1/2 0/0, 1 sh. 6 d. ; *Langlaagte Estate*, 10 0/0, 2 sh. ; *North Randfontein*, 10 0/0, 2 sh. ; *Porges Randfontein*, 10 0/0, 2 sh. ; *Robinson Randfontein*, 10 0/0, 2 sh. ; *South Randfontein*, 10 0/0, 2 shillings.

20 décembre : *Apex Mines*, 10 0/0, 2 shillings.

23 décembre : *Village Main Reef*, 25 0/0, 5 shillings.

Mines d'Or Australiennes

La Production de l'or dans la Colonie de Victoria. — L'agent général à Londres de la Colonie de Victoria a reçu une dépêche de son gouvernement annonçant que la production de l'or, dans cet Etat, représentait, pour les onze premiers mois de 1907, 676.378 onces, d'une valeur de 2.705.512 livres sterling.

Informations diverses

Ferreira Deep et Jumpers Deep. — A l'assemblée annuelle de la première de ces Compagnies on a annoncé que le bénéfice de l'exercice était en augmentation de 34.734 liv. st. sur le précédent. A la *Jumpers Deep* le bénéfice est de 26.035 liv. st. supérieur à celui de l'an dernier. La situation de ces deux mines est excellente.

Nourse Mines. — Cette Compagnie est en train d'ajouter 2 tubes-mills supplémentaires à sa batterie.

Mines du groupe Albu. — Les rendements de toutes ces mines ont été excellents pendant le mois de novembre.

Knight Central et South Knight Mines. — On s'occupe, dit-on, du projet tendant à refusionner ces deux Compagnies.

Transvaal Consolidated Land. — L'installation de la machinerie que cette Compagnie fait ériger sur sa ferme Roodepoort, dans la région stannifère de Waterberg, est presque terminée.

Village Deep. — Il se confirme ici que cette Compagnie aurait obtenu d'excellents résultats avec des filons nouveaux.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 24 décembre 1907.

Notre liquidation de fin décembre a commencé lundi par la réponse des primes qui nous a valu quelques rachats, peu importants toutefois. Aujourd'hui, on a continué par les reports qui se sont établis, pour les valeurs dirigeantes, entre 6 et 7 0/0, et pour les autres, entre 7 1/2 et 8 1/2 0/0.

Vu l'époque où nous sommes et le resserrement général des capitaux, ces taux n'ont pas lieu de surprendre.

A tout bien considérer, les dispositions de notre marché restent très bonnes au fond. Et si l'on n'a que très peu traité ces derniers jours, la cause en est aux jours de fêtes du Christmas. Demain et après-demain, en effet, notre Stock-Exchange chômera.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered* reste à 27/32, au lieu de 7/8.

La *Transvaal Goldfields* finit à 5/8. La *General Mining and Finance Corporation* s'échange à 15/16. *Consolidated Goldfields*, 3 37/32 contre 3 3/32.

La *Rand Mines* se retrouve à 5 9/32, au lieu de 5 3/32.

La *H. F. Company* vient de déclarer un dividende de 27 1/2 0/0, conséquence de son entrée en participation dans les profits de l'*East Rand Proprietary*. Clôture 4 7/8.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 3 29/32. Elle était à 3 27/32 il y a huit jours.

La *New Comet* finit à 1 5/16. L'*Angelo* se retrouve à 3 5/16, comme il y a huit jours. La *Driefontein* s'inscrit à 2 5/16. La *Cason* s'échange à 3 3/4.

La *Jubilee* est à 1 3/8. La *Langlaagte Estate* reste à 2 5/16.

La *Village*, qui clôturait à 3 1/2, se retrouve à 3 9/16.

La *Jumpers* cote 29/32, sans changement.

La *Ferreira* est à 16 1/2, au lieu de 16 3/4.

La *Knights* clôture à 3 1/16. Sa répartition totale, pour 1907, atteint 30 0/0, soit 6 shillings.

La *New Goch* cote 11/16.

La *Meyer and Charlton* reste à 3 1/2, contre 3 5/16 la semaine dernière.

La *Modderfontein* vaut 5 11/16. Nous la laissions, il y a huit jours, à 5 1/2.

La *Treasury* est à 1/4. La *Robinson Gold* finit à 8 1/2; elle était, précédemment, à ce même cours.

La *Geldenhuis Estate* est à 2 1/8; elle se tenait auparavant à 2 1/16.

La *Randfontein* vaut 1 15/32.

La *Van Ryn* cote 3 liv. st.

La *Robinson Randfontein* se traite à 31/32. La *Wolhuter* reste à 1 1/8.

La *Crown Reef* finit à 6 1/4, comme il y a huit jours.

La *May Consolidated* clôture à 1 7/8. La *Roodepoort United Main Reef* s'inscrit à 1 13/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* est à 11 7/8; elle se tenait la semaine dernière ainsi.

La *Geldenhuis Deep* vaut 4 1/2, inchangée.

La *Knights Deep* s'échange à 2 liv. Par suite de la location de 50 pilons à la *Simmer East* et de l'installation de ses tube-mills, cette Compagnie va rendre son exploitation plus intensive. Sa durée en sera abrégée, mais les profits annuels seront plus élevés, conséquence de l'augmentation du broyage et de la diminution des frais d'exploitation.

La *Cinderella Deep* finit à 1 9/16.

La *Durban Roodepoort Deep* est à 1 1/8.

La *Driefontein Deep* se traite à 7/16. La *Nigel Deep* clôture à 1/8.

La *Ferreira Deep* se tient à 4 1/2, comme la semaine dernière.

La *Langlaagte Deep* se retrouve à 1 7/8. La *Nourse Mines* clôture à 2 7/16, au lieu de 2 3/8.

La *Roodepoort Central Deep* est à 3/8. La *Jumpers Deep* finit à 1 liv.

La *Simmer Deep* se tient à 23/32.

La *Rose Deep* vaut 3 5/16.

La *Village Deep* clôture à 1 9/16.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 4 13/16, sans changement.

La *Simmer and Jack* cote 1 9/32. La *Jupiter* se tient à 5/8. La *Witwatersrand Deep* finit 3 1/2, comme mercredi dernier.

Par suite des 20 pilons ajoutés dernièrement à sa batterie, cette Compagnie va broyer désormais avec 245 pilons. Cette Compagnie, par cette augmentation de puissance de broyage, prouve qu'elle ne craint pas une pénurie de main-d'œuvre, malgré le départ de ses ouvriers chinois.

La *Geduld* finit à 1 1/8, au lieu de 1 1/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 5/0; *Rhodesia Limited*, 2/0.

La *Rhodesian Banket* est à 1 liv. st. La *Rand Collieries* finit à 7/8. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 1/2.

La *Transvaal Gold Mining Estate* s'inscrit à 1 13/16, comme la semaine dernière.

La *Van Dyk Proprietary* reste à 1 1/8. L'*East Rand Mining* cote 11/16; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 7/16; l'*African and European Investment* à 7/16; la *Swazieland Corporation* à 5/16; *Great Eastern Collieries* 1/8; *South African Breweries*, 1 5/8.

La *Premier Diamond*, action différée, se traite à 6 3/4, contre 7 1/4 il y a huit jours. Le dividende de ce titre vient d'être déclaré: 400 0/0, soit 10 shillings.

La *Roberts Victor Diamond* est à 1 1/4.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 26 décembre 1907.

Notre marché sud-africain, sans se montrer très animé, a donné lieu, ces derniers jours, à de bons échanges. La situation des entreprises transvaaliennes, la bonne tenue des cours, les dividendes qui viennent d'être déclarés, toutes ces choses réunies font que le public prête plus d'attention que précédemment aux Mines d'or sud-africaines et qu'il s'y intéresse de nouveau.

La *Consolidated Goldfields* clôture à 80 fr. 50, contre 77 fr. 25; *East Rand* à 99 fr. 25, au lieu de 97 francs; *Chartered* à 23 fr. 50. La *Rand Mines* est à 133 fr. 50; elle restait à 128 fr. 50.

La *Crown Deep* cote 296 francs.

La *Ferreira*, qui était à 415 fr. 50, s'inscrit à 424 francs.

Depuis deux ans, cette Compagnie a vu ses frais d'exploitation revenir de 25 shillings en moyenne par tonne en 1905, à 23 sh. 6 d. en 1906, et à 21 shillings cette année.

La *French Rand* s'échange à 19 fr. 50.

La *Geldenhuis Estate* finit à 52 fr. 75, contre 52 francs la semaine dernière.

La *General Mining*, qui restait à 23 fr. 50, clôture à ce cours. La *Geldenhuis Deep* s'échange à 113 francs, contre 115 fr. 50 précédemment.

La *Geduld* est à 28 fr. 75.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 29 fr. 25.

La *Langlaagte Estate* est à 59 fr. 75, au lieu de 61 fr. 75.

La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 48 fr. 75, clôture à 47 fr.

La *Main Reef Consolidated* s'établit à 9 fr. 25. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 24 fr. 25.

La *New Goch* s'échange à 17 fr. 75, contre 17 fr. .. il y a huit jours.

La *New Primrose* se tient à 69 fr. 50.

La *Robinson Randfontein* cote 26 francs.

La *Randfontein Estate* est à 37 fr. 75, contre 36 fr. 25 la semaine dernière.

La *Robinson Gold* s'échange à 217 fr. 50, contre 214 fr. 50 il y a huit jours.

La *Robinson Deep* reste à 101 fr. .., au lieu de 101 fr. 50

La *Rose Deep* clôture à 83 fr. 50, contre 82 francs.

La *Village Main Reef* termine à 90 fr. 75; elle cotait 88 fr. .. la semaine dernière.

La *Transvaal Consolidated Land* est à 47 francs.

La *Simmer and Jack* clôture à 32 fr. 25.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'inscrivent à 79 fr. 50, contre 77 fr. 25 la semaine dernière.

La *De Beers*, qui était à 379 fr. 50, l'action ordinaire finit à 378 fr. 50 après 369 francs au plus bas. Actions privilégiées, 393 fr. 50, contre 384 francs.

Nous nous reportons à ce que nous publions d'autre part à propos du dividende que cette Compagnie vient de déclarer.

La *Jagersfontein* s'échange à 91 francs, l'action ordinaire, contre 96 fr. 25 il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	18sept	25sept	2 octo	9 octo	16 oct.	23 oct.
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 %	84 10	83 70	84 90	85 40	84 60	84 30
Russe Orient 4 %	» »	» »	» »	71 30	71 10	71 »
Extérieure Espagnole	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Hongrois	92 80	92 60	93 40	94 25	93 25	92 25
Turc Unifié	93 25	93 60	93 70	93 10	93 25	93 50
Italien 4 %	102 75	» »	» »	102 »	101 75	102 »
Chemins de fer						
Autrichiens	» »	140 60	140 60	143 50	141 50	139 50
Lombards	31 »	30 60	30 60	30 20	29 40	28 37
Gothard	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Banques						
Reichsbank	153 60	153 70	154 20	154 80	155 20	155 50
Crédit	201 10	200 75	202 20	203 50	200 70	198 10
Deutsche Bank	226 50	230 25	231 10	231 90	231 »	227 20
Disconto	170 50	173 25	173 40	174 50	174 »	170 70
Darmstadt-Bank	126 50	126 50	128 90	129 »	129 20	127 »
Berl-Handels	154 20	156 10	152 10	157 90	157 »	153 70
Dresde-Bank	139 50	142 »	142 60	144 70	143 90	140 »
National-Bank	118 50	120 »	121 40	121 10	121 10	119 30
Change sur Paris 8 jours	81 35	81 30	81 40	81 45	81 45	81 55
— — Londres —	20 43	20 41	20 43	20 45	20 46	20 47
— — Vienne —	85 15	85 05	85 10	85 15	85 10	85 15
— Pétersbourg—	» »	» »	215 40	» »	» »	» »
Roubles comptant	216 20	216 35	216 20	216 40	216 50	216 30

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	18sept	25sept	2 octo	9 octo	16 oct.	23 oct.
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 ¾ %	82 06	82 30	52 25	83 06	82 62	82 93
Roupies 3 ½ %	64 50	64 50	64 62	64 50	64 62	64 50
Brésil 4 %	82 25	83 »	80 75	80 75	80 »	80 50
Argentine 5 %	102 »	102 50	102 75	103 »	102 75	102 50
Mexicain 5 %	101 75	101 25	100 50	100 50	100 »	100 »
Turc unifiée	92 62	92 62	92 50	92 25	92 25	92 »
Bulgare 1892	102 50	102 »	102 »	102 »	102 »	102 »
Egypte unifiée	101 75	101 75	102 »	102 50	102 75	102 75
Grec Monopole	48 50	48 50	48 50	48 »	47 »	47 »
Italien 4 %	101 25	101 25	100 50	100 50	100 75	100 50
Russe consolidé	76 25	77 »	76 25	75 75	75 »	75 »
Portugais 3 %	67 »	67 25	67 »	65 50	65 50	64 75
Espagne Ext. 4 %	92 25	92 75	91 75	91 75	91 5	91 50
Hongrois	93 »	93 »	93 25	94 25	93 20	93 »
Français 3 %	94 »	94 »	94 »	94 »	94 5»	94 »
Divers						
Banque de Roumanie	8 50	8 50	8 50	8 50	» »	8 50
Suez	182 50	181 50	183 50	183 50	182 50	182 50
Banque Ottomane	17 25	17 62	17 62	17 75	17 62	17 50
Rio-Tinto	72 37	71 50	69 »	68 50	65 25	64 75
Brighton A	72 »	74 »	74 »	75 »	75 50	75 ..
Argent en barres	31 25	31 06	30 81	29 93	28 25	28 25
Change sur Paris	25 38	25 37	25 37	25 37	25 12	25 12
Escompte de la Banque	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
Escompte hors banque	3 75	3 81	4 »	4 03	4 25	4 50

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

	18sept	25sept	2 octo	9 octo	16 oct.	23 oct.
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	115 30	115 25	115 25	115 25	114 50	114 »
— — Argent	97 50	97 40	97 25	97 55	97 05	96 70
— — Papier	97 50	97 40	97 25	97 55	97 05	96 75
Hongrie Rente Or	110 50	110 30	110 60	111 90	110 50	110 »
— Rente Couronne	92 85	92 90	93 20	94 »	93 20	92 45
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1060 »	1065 »	1070 »	1090 »	1060 »	1060 »
Lemberg-Czernowitz	559 »	558 »	557 »	557 »	558 »	558 »
Ferd.-Nord	5180 »	5155 »	5140 »	5120 »	5140 »	5190 »
Autriche Nord-West	440 »	437 »	438 »	440 »	439 »	434 »
Staatsbahn	661 »	657 25	659 50	666 »	661 75	651 50
Lombards	156 25	153 75	155 50	154 50	151 25	149 »
Change sur Londres	241 15	241 22	241 10	241 25	241 32	241 37
— Paris	95 57	95 60	95 58	95 63	95 71	95 73
Napoléons d'or	19 16	19 16	19 15	19 16	19 19	19 21

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	18sept	25sept	2 octo	9 octo	16 oct.	23 oct.
Agio de l'or	4 50	4 »	3 50	4 50	5 »	5 »
Change sur Paris	565 »	566 »	565 »	566 ..	567 50	571 »
Change sur Londres	50 68	50 62	50 87	50 62	50 50	50 25

BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

	18sept	25sept	2 octo	9 octo	16 oct.	23 oct.
Madrid						
Dette intérieure 4 %	82 05	82 30	81 75	82 10	81 85	81 95
Change sur Londres à vue	28 52	28 18	28 16	28 08	» »	28 08
— sur Paris à vue	13 45	12 20	12 »	11 85	12 30	12 40
Barcelone						
Dette intérieure 4 %	82 25	82 42	82 »	82 10	81 87	81 95
Nord Espagne	65 10	66 20	65 90	66 70	65 95	66 25
Saragosse	89 55	92 50	92 »	92 50	91 40	90 60
Change sur Paris	13 70	12 10	12 20	12 »	12 60	12 65

BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

	18sept	25sept	2 octo	9 octo	16 oct.	23 oct.
Rente Belge 3 %	96 40	96 40	96 45	96 75	96 95	96 40
— 2 ½ %	82 »	81 50	81 50	80 50	81 »	80 75
Banque Nationale	4535 »	4525 »	4525 »	4510	4522 »	4525 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	646 »	647 »	648 »	650 »	649 50	650 »
— Congo (p. d. f.)	4452 »	4460 »	4497 »	4415 »	4347 »	4275 »
Extérieure 4 %	92 37	93 »	92 87	92 87	91 12	91 25
Brésil 4 %	82 56	82 75	83 50	80 37	82 50	82 »
Change sur Amsterdam	208 97	209 05	209 07	209 22	209 »	209 07
— sur Berlin	123 30	123 32	123 22	123 12	123 »	122 92
— sur Londres	25 22	25 22	25 21	25 20	25 19	25 19
— sur Paris	100 31	100 36	100 33	100 30	100 23	100 30
Anvers						
Change sur Paris	100 36	100 40	100 38	100 38	100 38	100 35
— sur Berlin	123 20	123 20	123 10	123 »	123 »	122 80
— sur Londres	25 23	25 23	25 22	25 22	25 22	25 21

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

	18sept	25sept	2 octo	9 octo	16 oct.	23 oct.
Rome						
Rente Italienne 4 %	101 92	101 75	100 25	101 40	100 90	101 21
Ch. de fer Méditerranée act.	398 »	399 »	365 50	375 50	359 »	355 »
— Meridionaux	662 »	664 »	652 »	658 »	640 50	646 »
Banque d'Italie act	1182 »	1173 »	1150 »	1156 »	1132 »	1115 »
Crédit Foncier Italien act	» »	503 »	545 »	545 »	545 »	543 »
Comp. Nav. générale	» »	409 »	445 »	445 »	440 »	432 »
Eau Marcia	1500 »	1495 »	1495 »	1480 »	1480 »	1440 »
Change sur la France	99 86	99 85	99 65	99 81	99 70	99 75
— sur Londres	25 09	25 09	25 04	25 08	25 04	25 06
— sur Berlin	122 72	122 72	122 47	122 47	122 25	122 27
Gênes						
Rente Italienne 4 %	101 88	101 75	100 85	101 37	100 67	101 02
Chemins de fer Méridionaux	662 »	666 »	654 »	658 »	639 »	640 »
Change sur Paris	99 83	99 82	99 75	99 82	99 65	99 72
— sur Berlin	122 72	122 70	122 42	122 55	122 55	122 55

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	18sept	25sept	2 octo	9 octo	16 oct.	23 oct.
Russe 4 % 94 (Papier)	70 40	70 60	71 75	71 75	71 25	71 25
Banque de Commerce extér.	323 50	327 »	328 »	325 50	324 »	321 »
— d'Esc. de St.-Péters.	406 »	407 »	405 »	401 »	403 50	402 »
— Intern. de St.-Péters.	375 »	376 »	378 »	378 »	375 »	368 »
— Russo-Chinoise	246 »	250 »	248 »	244 »	236 »	232 »
Change sur Paris	37 74	37 69	37 69	37 68	37 70	37 73
— sur Londres	94 89	94 74	94 71	94 71	94 71	94 81
— sur Berlin	46 36	46 30	46 30	46 27	46 25	46 25

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	18sept	25sept	2 octo	9 octo	16 oct	23 oct.
Genève avec lots 3 %	102 25	102 50	101 75	102 »	102 »	102 »
— 1890 3 ½ %	95 50	» »	95 50	95 50	95 75	» »
Ch. de fer Fédéraux 3 ½ %	968 50	968 »	969 »	969 »	968 »	969 »
— — 3 %	» »	» »	» »	» »	» »	96 »
Italien 4 %	102 20	102 10	101 »	101 15	101 »	101 10
Change sur Paris	100 08	100 05	100 04	100 07	100 13	100 21
— sur Londres	25 15	25 15	25 13	25 14	25 15	25 17

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA)

VALEURS	18sept	25sept	2 octo	9 octo	16 oct.	23 oct.
Pièce	87 14	87 16	87 15	87 15	87 15	87 15
Ottomane 4 % unifié	101 08	101 »	100 20	100 29	100 29	100 23
Chemins Ottomans	162 50	164 87	164 63	164 75	164 75	162 50
Change sur Paris 3 mois	22 93	22 83	22 83	22 85	22 85	22 85
— sur Londres 3 mois	110 02	110 02	110 02	110 ..	110 »	110 »

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

VALEURS	18sept.	25sept.	2 octob	9 octob	16 oct.	23 oct.
États-Unis 4 %	106	105	105 ½	105 ½	105 ½	105
Atchison	86 ½	87 ¾	85 ⅝	83	79 ⅛	74 25
Canada Pacific	164 ⅛	164 ¼	162	160	158	154 ½
Central New-Jersey	170	175	172	172	172	...
Milwaukee	120 ⅛	120 ¼	117 ½	115 ½	115 ¼	106
Erié	20 ¾	20 ½	19 ¾	18 ¼	18 ¼	18
Illinois Central	137	137 ½	135	134	134	125
Louisville et Nasville	108 ½	109	105 ¼	101 ¾	101 ¾	96 ½
New-York Central	105 ¾	106 ⅜	102 ¾	101 ⅛	101 ⅛	99 ¼
Norfolk et Western préf.	78	78	78	78	78	..
Pensylvania	119 ¾	120 ¼	119 ⅞	118	118	115 ⅝
Reading	95 ¾	96	93 ½	90 ⅞	90 ⅞	78 ½
Union Pacific	130 ⅜	130 ½	127 ½	123 ⅜	123 ¾	108 ½
Wabach St-Louis préf.	20	20	19 ½	17	17	..
Calumet et Hécla	620	640	630	635	635	565
Change sur Londres	4.81 80	4.82 15	4.82 40	4.82 35	4.82 35	4 81
— Paris	5.17 ½	5.17 ½	5.17 ½	5.16 ⅞	5.16 ⅞	5 18 ¾
Câble transferts sur Londres	4.85 95	4.86 40	4 86 50	4.86 85	4.86 85	4.86 ½
Cuivre	15 ¼	15 ⅛	14 ¾	14 ¼	14 ¼	12 12
Argent	67 ⅝	67 ¼	66 ¼	64 ⅛	64 ⅛	61.62

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill 1905	Cours comp. juill 1906	Cours de clôture (1907) 10 oct.	17 oct.	24 oct.
Millions	Mill.	RENTES FRANÇAISES						
22197	666	3 % .... Terme. / Compt.	3 ..	98 55	96 25	94 .. / 94 12	94 10 / 94 05	94 27 / 94 25
3688	111	3 % Amortissable Terme. / Compt.	3 ..	99 20	97 25	.. .. / 95 ..	.. .. / 95 ..	.. .. / 94 90
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
384.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	449 ..	448 ..	451 50
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	78 ..	77 95	77 55
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	80 55	80 75	80 ..
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	467 ..	467 ..	466 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	530 ..	533 ..	535 ..
110.080	400	1869 3 %	12 ..	... ..	450 .	.. » ..	... ..	... ..
1022750	400	1871 3 %	12 ..	... ..	411 ..	403 ..	402 ..	401 50
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	104 ..	103 50	103 50
437.000	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	545 ..	533 ..	540 ..
226.299	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	544 ..	533 ..	537 ..
566.356	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	370 ..	371 .»	367 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 50	99 25	98 50
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	369 .	372 ..	372 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	96 50	96 50	96 50
658.951	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	420 ..	422 ..	422 ..
—	400	— quarts	2 50	... ..	... ..	107 50	106 ..	107 50
407.089	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	407 ..	407 75	406 75
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 ..	104 75	104 75
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés).	.. ..	429 ..	426 ..	429 25	429 ..	429 ..
260.485	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	383 ..	383 50	383 25
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	405 50	404 50	404 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	474 75	475 50	477 .
1380546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	504 50	506 ..	507 ..
767.029	500	Communales 1880 3 %.....	15 ..	... ..	... ..	502 ..	502 .	501 50
1766652	500	Foncières 1883 3 %	15 .	450 ..	440 ..	422 75	421 .»	423 ..
975.108	500	— 1885 2.60 %.....	13	... ..	... ..	460 ..	464 ..	462 ..
940.515	400	Communales 1891 3 %.....	12	... ..	... ..	394 50	395 25	396 75
476.662	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	448 ..	450 ..	452 ..
481.681	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	465 ..	467 50	466 ..
489.667	500	Communales 1899 2.00 %..	13 ..	476 ..	475 ..	460 50	462 ..	461 50
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. pᵉ)	.. ..	494 ..	495 ..	497 .	493 ..	495 ..
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887.......	.. ..	... ..	. . ..	69 50	68 75	68 75
147.434	200	— 1888.......	.. ..	... ..	. ..	69 ..	68 50	68 50
1162838	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	548 ..	545 ..	546 ..
174.746	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	421 ..	419 25	422 ..
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	133 25	133 25	132 ..
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	155 ..	158 ..	157 50
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	4125 ..	4080 ..	4125 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 :	1433 ..	1410 ..	1412 ..
40.000	500	Banque Transatlantique...	12 50	450 ..	486 ..	453 ..	... ..	454 ..
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	895 ..	889 ..	880 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	680 ..	680 ..	679 ..
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	... ..	493 ..	496 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France..	27 ..	705 ..	700 ..	675 ..	670 ..	670 ..
160.000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	659 ..	655 ..	665 ..
60.000	500	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	... ..	848 ..	825 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais.............	50 ..	1085 ..	1143 ..	1149 ..	1146 ..	1144 ..
250.000	500	Crédit Mobilier Français...	8 79	127 ..	134 ..	122 ..	120 ..	119 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328 .	330 ..	320 ..	322 ..	322 ..
600.000	500	Société Générale...........	15 62	640 .	646 ..	660 ..	660 ..	660 ..
240.000	500	B. Frˢᵉ pʳ le Comᶜᵉ & l'Indusᵗʳⁱᵉ.	12 50	239 ..	250 ..	263 ..	260 ..	260 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne..	25 ..	827 ..	852 .	705 ..	675 ..	659 ..
40.000	500	Rente Foncière.............	.. ..	167 ..	335 ..	395 ..	386 ..	392 ..
30.000	500	Immeubles de France......	.. ..	61 ..	70 ..	115 ..	112 ..	111 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie.........	44 46	... ..	... ..	1265 ..	1268 ..	1260 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	600	Act. Bône-Guelma...........	30 ..	710 ..	685 ..	677 ..	670 ..	667 ..
373.223	500	Obl. — 3 %.......	15 ..	452 ..	441 ..	418 50	420 ..	422 25
60.000	500	Act. Départementaux.......	20 ..	720 ..	680 ..	655 ..	641 ..	640 ..
53.338	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	... ..	410 ..	410 ..
100.866	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	407 ..	412 50	413 ..
177.603	500	— Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	415 25	416 75	427 ..
49.500	500	Act. Est-Algérien.....	30 ..	710 ..	700 ..	714 .	715 50	715 ..
484.192	500	Obl. — 3 %.	15 ..	452 ..	436 ..	418 50	419 ..	423 50
493.039	500	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	915 ..	919 ..	920 .
90.961	»	— — de jouiss...............	15 50	425 ..	403 ..	402 50	402 ..	402 ..
309.104	500	Obl. — 52-54-56 5 %...	25 ..	... ..	... ..	659 ..	659 75	659 ..
1850535	500	— — 3 %	15 ..	457 ..	442 ..	438 ..	439 25	439 ..
1963110	500	— — 3 % nouv....... ...	15 ..	458 ..	443 ..	429 50	430 50	431 50
146.160	500	— — 2 ½ %...............	12 50	... ..	... ..	396 75	396 75	395 ..
374.434	500	— — Ardennes 3 %........	15 ..	... ..	... ..	429 ..	431 ..	430 50
146.207	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	426 ..	425 ..	426 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (19 10 oct.	17 oct.	24 oc
800.000	500	Act. Lyon....................	55 ..	1345 ..	1300 ..	1356 ..	1356 ..	1355 .
200.167	500	Obl. — 3 % 1855...........	15 ..	... ..	... ..	428 ..	429 ..	429 5
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	460 ..	443 ..	428 ..	428 50	429 5
144.046	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	... ..	.. ..	425 ..	427 50	427 .
114.095	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	... ..	... ..	426 75	426 25	426 .
214.221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	429 50	429 75	428 5
4870051	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	463 ..	445 ..	429 75	430 ..	430 .
4656961	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 ..	426 ..	428 50	428 5
336.349	500	— — 2 ½ %...............	12 50	... ..	... ..	396 25	395 ..	400 .
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	424 ..	423 50	427 5
231.865	500	Act. Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1101 50	1103 ..	1108 .
2455884	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	462 ..	441 ..	426 50	428 50	430 .
675.756	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	461 ..	439 ..	425 50	426 50	428 .
501.191	500	Act. Nord.....................	65 ..	1800 ..	1770 ..	1765 ..	1760 ..	1757 ..
2833052	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	470 ..	458 ..	451 50	453 ..	450 .
388.483	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	466 ..	456 ..	459 ..	460 25	455 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	402 ..	406 50	408 .
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	... ..	... ..	423 50	426 ..	426 25
472.684	500	Act. Orléans.................	59 ..	1460 ..	1365 ..	1337 ..	1343 ..	1342 ..
127.316	»	— — jouiss...........	44 ..	1030 ..	970 ..	939 ..	935 ..	945 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	432 .	432 50	432 50
1441824	500	— — 3 % 1884........	15 ..	462 ..	442 ..	427 ..	427 ..	426 ..
1722059	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	... ..	... ..	389 50	388 ..	389 50
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	427 50	427 50	430 ..
250.942	500	Act. Ouest...................	38 50	910 ..	864 ..	830 ..	825 ..	824 50
3148711	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	460 ..	438 ..	425 75	425 25	425 ..
1375241	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	458 ..	436 ..	422 50	422 50	422 75
344.178	500	— — 2 ½ %.........	12 50	... ..	... ..	385 ..	382 ..	381 ..
28.823	600	Act. Ouest-Algérien..........	25 ..	640 ..	640 ..	640 .	640 .	642 .
178.534	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	450 ..	432 ..	415 .	413 ..	417 50
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)..............	15 ..	... ..	... ..	414 .	413 50	418 ..
48.400	500	Act. Sud de la France.......	9 ..	279 ..	269 ..	170	174 ..	167
255.013	500	Obl. — 3 %..	15 ..	435 ..	430 ..	415 ..	408 ..	41[illegible]
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	509 ..	506 ..	50[illegible]
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	237 ..	235 ..	236
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	374 ..	372 ..	373 ..
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	629 ..	625 ..	629 ..
71.041	500	Eaux (Compⁱᵉ Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1870 ..	1875 ..	1865 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	685 ..	696 ..	640 ..	630 ..	635 .
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	.. ..	.. ..	.. .
80.000	500	Cⁱᵉ Gˡᵉ Transatlantique.(ord.)	2 50	177 ..	207 ..	211 ..	206 .	212 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	210 ..	210 50	[illegible]
13.550	500	Omnibus de Paris...........	.. ..	790 ..	985 ..	910 ..	890 .	[illegible]
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	490 ..	475 .	[illegible]
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	139 ..	134 .	[illegible]
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	12 50	260 ..	270 ..	262 ..	256 .	[illegible]
62.060	500	Tramways Est-Parisien.....	.. ..	44 ..	50 ..	46 ..	[illegible]	43 .
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	575 ..	..	[illegible]
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw..	10 ..	230 ..	210 ..	150 ..	140 .	144 .
57.397	500	Voitures à Paris............	13 87	232 ..	238 ..	233 ..	231 [illegible]	[illegible]
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	19 ..	15 ..	13 ..	[illegible]	12 50
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	160 ..	[illegible]	[illegible]
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	386 ..	[illegible]	[illegible]
12.400	250	Malfinado (Mines d').........	17 50	... ..	... ..	680 ..	[illegible]	[illegible]
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	426 .	[illegible]	[illegible]
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	61 ..	[illegible]	59 .
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	545 ..	560 ..	634 ..	[illegible]	633 ..
50.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. .	386 ..	425 ..	386 ..	[illegible]	380
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	105 .	[illegible]	[illegible]
207.970	500	Canal maritime de Suez....	150 89	4485 ..	4608 ..	[illegible]	[illegible]	4585 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2049	[illegible]	[illegible]
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	[illegible]	665 .	[illegible]
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back.......	12 ..	212 ..	247 ..	245 ..	[illegible]	[illegible]
70.121	150	Le Printemps (ord.).........	12 50	500 ..	465 ..	[illegible]	517 ..	[illegible]
80.000	500	Proc. Thomson-Houston....	25 ..	787 ..	770 ..	607 .	[illegible]	574 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	190 50	185 ..	180 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 .	314 ..	.. .	310 ..
Capital ou Nomb. de Titres		FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	84 95	84 40	.. ..
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896..........	4 ..	93 80	96 80	87 67	86 75	87 50
86.230.500 f.		— 4 % 1900..........	4 ..	92 50	96 75	91 ..	91 25	90 60
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	96 90	95 50	95 30
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888...........	4 50	93 ..	94 ..	.. ..	.. ..	88 50
18.388.200 £		— 4 % 1889.............	4 ..	87 ..	90 30	80 85	80 75	81 20
8.613.700 £		— 5 % 1898.............	5 ..	106 ..	105 50	102 85	103 50	103 60
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896...........	5 ..	475 ..	500 .	489 50	490 ..	490 ..
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895..........	4 ..	96 75	97 ..	96 ..	96 ..	95 70
761.850 ob		Congo lots 1888..............	. ..	77 50	79 90	83 ..	81 25	81 25
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894.........	3 ..	95 ..	94 ..	87 50	86 75	. ..
55.971.960 f		Egypte (Unifiée 7 %)..........	4 ..	106 ..	166 50	104 25	104 30	104 25
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	100 80	101 ..	99 65
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	90 80	96 60	91 65	91 07	91 40

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Capital nominal en francs	Capital nominal des act. en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	10 Octobre 1907	17 Octobre 1907	24 Octobre 1907
50.000	25	Buffelsdoorn Estate New	143.75	15	9	—	—	—
75.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	7.25	7	7
50.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	25.50	25	25.75
50 000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	89.50	85	85.50
50.000	25	Ferreira	330	498	484.50	446	444 50	445.50
00.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	18	16.75	14.50
00.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	56.75	55	54.50
00.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	18.75	17.50	16.75
50.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	46	45	44.50
00.000	25	Lancaster	69	38	18.25	6.50	6	6
50 000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	50	50
00 000	25	Langlaagto Estates	120	82	72	51.50	52.50	55
75.000	25	May Consolitatod	93	90.25	77	49.50	47	48
00 000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	67	67	68
00 000	25	Rand Mines	865	234	177.50	122.50	114.50	113.50
50 000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	201.50	199.50	200
00.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	26.75	25 50	25 50
25 000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.50	43	16.25	16.25	16
00.000	25	Village Main Reef	196	132	103	85.75	83.50	83
00.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
00.000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	5	5	5
25.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
00.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	1.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	10 Octobre 1907	17 Octobre 1907	24 Octobre 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	500 50	493	416
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	102.50	102	102
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	81	72.25	69

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	10 Octobre 1907	17 Octobre 1907	24 Octobre 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	7.50	6.75	7.25
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	29.75	25.50	25.25
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	11	11	11
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	74.75	66.25	67
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	17.50	16.50	16.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	6.75	6	5.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	16	14.25	14
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	34	33.50	33
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	49	44 25	43.25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	9 Octobre 1907	16 Octobre 1907	23 Octobre 1907
.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 1/4	3 3/16	3 1/4
000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	10/0	10/0	1/2
450	1	Bantjcs	..	15/16	11/16	3/16	3/16	3/16
.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	3/8	7/16	7/16
.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	—	—	—
.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	2 11/16	2 9/16	2 5/16
.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 9/16	1 1/2	1 1/2
.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12	12	11 3/4
.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	7 3/8	7 3/8	7 3/8
.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	2 1/4	2 3/1	2 1/4
.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 3/8	2 1/4	2 1/8
.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1	1	1
.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	3 9/16	3 1/2	3 7/16
.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	17 3/4	17 3/4	17 3/4
.000	1	Forreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	4 7/8	4 3/4	4 5/8
.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	3/4	11/16	5/8
.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	11/16	5/8	5/8
.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 1/4	2 1/4	2 3/16
.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	4 7/8	4 5/8	4 3/8
.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	1	15/16	7/8
.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	11/16	5/8	9/16
.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 5/8	1 9/16	1 7/16
.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 3/8	3 3/8	3 1/4
000	1	Jubilee	50	3	3	1 7/16	1 7/16	1 3/8
.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 11/16	1 11/16	1 5/8
.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4
.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 7/8	1 13/16	1 13/16
.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	2 13/16	2 13/16	2 3/4
.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	1/4	1/4	3/16
.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2	2 1/6	2 1/16
.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	9/16	9/16	5/8
.600	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	13/16	13/16	13/16
.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	1/2	7/16	7/16
.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	1 15/16	1 15/16	1 7/8
.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	4 3/4	4 9/16	4 9/16
.000	1	Id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	7/16	7 1/16	3/8
000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	3 3/8	3 3/8	3 1/4
000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 7/16	2 7/16	2 3/8
000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1 8	1/8	1/8
000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 7/16	2 7/16	2 3/8
000	1	Primroso (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 11/16	2 5/8	2 9/16
000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	1/2	1/2	1/2
989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	4 7/8	4 3/4	4 9/16
000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8
000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2	2	2
000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8	8	7 7/8
000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	4	4	3 13/16
000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	3 1/8	3 1/16	2 15/16
000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1/2	1/2	1/2
000	5	Simmor (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 1/16	1 1/16	1
000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	7/16	7/16	5/16
000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 1/2	1 1/2	1 3/8
000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	2 11/16	2 9/16	2 5/8
000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 3/8	3 3/8	3 5/16
000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
775	1	West Rand Minos	30	1 11/16	15/16	—	—	—
833	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/1	3 7/16	3 7/16	3 5/16
00	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	1 7/16	1 3/8	1 3/8
72	1	Worcester	40	5/8	5/8	3/16	3/16	3/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	9 Octobre 1907	16 Octobre 1907	23 Octobre 1907
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	7/8	13/16	13/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/6	5/6	5/0
4.375.000	1	Chartered (British S. A C°)	..	15/16	1 3/4	1 1/8	15/16	15/16
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	1/6	1/6	1/6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	2 15/16	2 13/16	2 11/1
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	19/6	19/6	19/0 6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	101 1/2	101 1/2	100 1/
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	7/8	7/8	7/8 2
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	4/6	4/6	4/6
466.593	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	3/0	16/6	3/6	3/0	3/0
670.000	1	Mozambique C°	..	1	1 1/8	5/8	9/16	9/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	14/6	14/3	14/0
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	15/16	15/16	2/0
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	1 7/8	1 13/16	1 5/8
300.00[illegible]	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	5/8	5/8	5/8
604.[illegible]	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 15/16	1 7/8	1 13/16
930.000	1	Willoughby's Conscl.	..	10/0	14/0	6/6	6/6	6/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	15/16	15/16	7/8

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	9 Octobre 1907	16 Octobre 1907	23 Octobre 1907
1.250.000	1	Exploration C° (New)	..	11/16	7/8	11/16	11/16	5/8
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5 8	7/8	13/16	7/8
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	11 3,4	10 1/2	10 1/4	10
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	5/8	9/16	9/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	1 3/4	1 5/8	1 1/2
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	1/4	1/4	1/4
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	13/16	7 8	13/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	9 Octobre 1907	16 Octobre 1907	23 Octobre 1907
175.000	1	Groat Boulder Prop.	..	24/0	23/0	22/3	23/3	23/0
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	9/16	1/2	7/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	5/0	5 0	5/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	3 3/4	3 1/8	3 5/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	5/16	3/16	3/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	45/6	2 3/16	3 1/8	2 3/4	2 15/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	7/16	7/16	7/16
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 1/4	7 15/16	8 1/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	9 Octobre 1907	16 Octobre 1907	23 Octobre 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontoin	..	29/6	28/0	25/0	25/0	25/0
3.948.955	5	De Boors ordinairo	..	16 1/2	17	19 9/16	19 3/4	19 1/16
3.283.020	100	Id. 5 % Dobonturo	..	106	107	104	101	104
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	6 7/8	6 7/8	6 7/8
1.000.000	5	New Jagersfontoin Def.	..	7 1/2	7 9/16	6 3/4	5 13/16	5 1/2

OFFICIERS MINISTÉRIELS

CRÉANCES diverses s'élevant à 44.202 fr. 55. A adj. étude Mᵉ PANHARD, not. à Paris, 4, r. Rougemont, 29 octobre 1907, à 3 h. 1/2. M. à p. (pouv. être bais.): 2.000 fr. Consign. 300 fr. Sʳ à M. ARMAND, liq. jud., 17, rue Séguier, et audit notaire.

311

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de septembre 1907 du réseau exploité par la Compagnie : 1.581.800 francs (ou $ m/n 719.000) contre 1.608.514 francs (ou $ m/n 731.143) en septembre 1906.

312

SOCIÉTÉ NATIONALE D'HORTICULTURE DE FRANCE

84, rue de Grenelle, 84

L'Exposition horticole d'Automne consacrée aux chrysanthèmes, fruits, fleurs et légumes de saison, ainsi qu'aux Industries et Beaux-Arts horticoles, organisée par la *Société Nationale d'Horticulture de France*, ouvrira ses portes, aux Serres du Cours-la-Reine, à Paris, le vendredi 8 novembre, à midi, pour les fermer le dimanche 17, à 6 heures du soir.

Un concert civil ou militaire aura lieu tous les jours, de 2 à 5 heures.

L'Exposition sera éclairée à l'électricité.

313

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	**1** 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	**2** 0/0
De 1 an et au-delà	**3** 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de **5** fr. par mois

314

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Banlieue de Paris

Grâce à la mise en service récente de deux nouvelles voies entre Villeneuve-Saint-Georges et Brunoy, la Compagnie P.-L.-M. se trouve maintenant à même d'apporter d'importantes améliorations à son service de banlieue.

C'est dans la banlieue desservie par cette Compagnie que se trouvent les charmantes localités de Montgeron, Brunoy, Juvisy, etc., la vallée de l'Yerres et la forêt de Sénart, les rives de la Haute-Seine (Le Coudray, Seine-Port, etc.) ; Melun et ses environs (château de Vaux-le-Vicomte, abbaye de Dammarie-les-Lys) ; le palais de Fontainebleau et sa forêt, une des merveilles de la France.

315

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts

Société anonyme au Capital de 50 millions

Par décision du Conseil d'administration il sera payé, à partir du 4 novembre prochain, un coupon de :

12 fr. **50** sur les actions libérées;
7 fr. **50** sur les actions non libérées.

Ce paiement représente l'intérêt semestriel à 4 0/0 du capital versé et un acompte sur les bénéfices de 1907.

Il sera effectué, impôts déduits, pour les actions libérées, à raison de :

12 francs, pour les actions nominatives;
11 fr. 05 pour les actions au porteur;

Et pour les actions non libérées, à raison de :

7 fr. 20 pour les actions nominatives;
6 fr. 50 pour les actions au porteur.

sur présentation du coupon nº 48.

A Marseille, au siège social, 75, rue Paradis;
A Paris, à la succursale, 4, rue Auber.

316

SOCIÉTÉ CENTRALE DE DYNAMITE

Anonyme, au capital de 14.000.000 de francs

Messieurs les Actionnaires de la *Société Centrale de Dynamite* (Anonyme) dont le siège est à Paris, rue Pillet-Will, Nº 8, sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire, conformément à l'article 25 des Statuts, pour le *Lundi 11 Novembre 1907, à onze heures du matin*, au Siège de la Société, 8, rue Pillet-Will, à Paris.

Ordre du jour :

1º — Compte-rendu des opérations de l'exercice 1906-1907 ;
2º — Fixation du dividende ;
3º — Achats et ventes de Titres :
4º — Nomination d'administrateurs ;
5º — Nomination des Commissaires aux Comptes et fixation de leur rémunération.

Pour assister à l'Assemblée, il faut être propriétaire de *vingt-cinq* actions au moins.

Les propriétaires d'actions au porteur devront les avoir déposées *cinq jours* au moins avant la date de l'Assemblée (*le Mercredi 6 Novembre 1907* au plus tard) au Siège social.

Seront acceptés comme les titres eux-mêmes, les récépissés et les avis de dépôt de titres chez MM. les Agents de Change, ainsi que dans les Banques et Etablissements Financiers ci-après, ou leurs succursales :

Banque de France ;
Crédit Foncier de France ;
Crédit Lyonnais ;
Comptoir National d'Escompte de Paris ;
Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France ;
Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ;
Banque de Paris et des Pays-Bas ;
Banque Française pour le Commerce et l'Industrie ;
Banque Espagnole de Crédit ;
Banque Suisse et Française.

Paris, le 22 Octobre 1907.

Le Conseil d'Administration.

317

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

Fête de la Toussaint (Vendredi 1ᵉʳ novembre 1907). — *Validité exceptionnelle des billets aller et retour.*

A l'occasion de la Fête de la Toussaint, les billets aller et retour à prix réduits qui auront été délivrés aux prix et conditions des tarifs spéciaux G. V. nº 2 et G. V. nº 102 à partir du samedi 26 octobre, seront valables pour le retour jusqu'au dernier train du lundi 4 novembre.

Ces billets conserveront la durée de validité déterminée par les tarifs précités lorsqu'elle expirera après le 4 novembre.

318

CHEMINS DE FER DE L'EST-ALGÉRIE

ACTIONS-COUPON Nº 63

Actions nominatives... **14** fr. **40**, impôts déduit
— au porteur.... **13** fr. **69**, —

Payable le **15 novembre 1907**

A Paris, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire.

En Algérie, à la Banque de l'Algérie, à la Compagnie Algérienne et à l'Agence du Crédit Lyonnais, à Alger.

319

BANQUE CENTRALE MEXICAINE

SOCIÉTÉ ANONYME. CAPITAL : M. $ **21.000.000**

Augmᵒⁿ du Capital de M. $ 21.000.000 à M. $ 30.000.00

suivant décision de l'Assemblée Générale du 11 Septembre 1907
par la Création de 90.000 Actions nouvelles, Série A, de M. $ 100 nominales chacune.

Ces Actions sont réservées, à raison de **DEU** Actions nouvelles pour **CINQ** anciennes, aux Actionnaires actuels de la Banque Centrale Mexicaine, ***su présentation des Titres anciens qu seront estampillés.***

La souscription est, en outre, ouverte au Public à toutes autres personnes, ***à titre réductible e sous réserve des possibilités d'attribution***

90.000 Actions de M.$ 100

DONNANT DROIT AUX BÉNÉFICES DE 1908

Prix d'Émission : M.$ 155 soit Fr. 401,5

On verse en souscrivant : M. $ 77.50, soit Fr. 200.75

Et le Solde le 2 Janvier 1908 sous déduction de l'intérêt à 6 % sur le premi versement du 4 Novembre au 31 Décembre 1907.

On souscrit jusqu'au 3 Novembre 1907

PARIS : BANQUE DE L'UNION PARISIENNE, 7, rue Chauchat

Publication faite au Bulletin annexe du *Journal Officiel* du 7 Octobre 1907.

320

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÉQUES

Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans	**3** 0/0
De 6 mois à 1 an	**2** 0/0
A vue	**1 1/2** 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivr des bons de caisse munis de coupons d'intérê payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envo de fonds (Province et Etranger).

321

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, e dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie

COMPTES DE DÉPOT

A vue	**1** 0/0
A sept jours de préavis	**2** 0/0

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an	**3** 0/0
A 2 et 3 ans	**3 1/2** 0/0
A 4 et 5 ans	**4** 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opération de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettre de crédit, encaissement de tous effets.

322

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris — SIMART

N° 825. — 32e volume. (N° 18)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 1er Novembre 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 248-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE
(Anciennement Ph. L. Von HEMERT & Cie)
SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : CINQ MILLIONS DE FRANCS
PARIS. — 3, Square de l'Opéra (Rue Boudreau). — PARIS
RECUEIL D'OBLIGATIONS
CHEMINS DE FER AMÉRICAINS
ÉDITION 1907
Description des Emprunts — CARTES DES RÉSEAUX — Derniers Bilans
ENVOI GRATUIT SUR DEMANDE
323

OBLIGATIONS 3 0/0
du Chemin de fer Transcaucasien

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 3/16 *octobre* 1907 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 2/15 décembre 1907 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, au Comptoir National d'Escompte et chez MM. Hottinguer et Ce; à Londres, chez MM. Baring frères et Ce (Limited); à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce ; à Amsterdam, chez MM. Hope et Ce.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 2/15 décembre 1907; dans le cas contraire le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des Obligations sorties au tirage :

A 125 roubles métalliques

2161	à	2180	12701	à	12720	14081	à	14100
15421		15440	20261		20280	21001		21020
23221		23240	27861		27880	30621		30640
36781		36800	37741		37760	45881		45900
51081		51100	51201		51220	55441		55460
63361		63380	66721		66740	73401		73420
74441		74460	76041		76060	79201		79220
82101		82120	90681		90700	95701		95720
101441		101460	103521		103522			

A 625 roubles métalliques

111901	à	111950	121601	à	121650	124001	à	124050
131301		131350	137651		137700	145951		146000
147551		147600	147701		147750	156301		156350
171751		171800	188451		188500	197551		197600
216501		216550	227651		227700	232651		232700
236251		236300	236601		236650	248301		248350
301301		301350	31 6 1		314650	317951		318000
326351		326400	331401		333450	344401		344450
355951		356000	361351		361400	379151		379200
380451		380500	416701		416750	421101		421145

Numéros des obligations 3 0/0 du Chemin de fer Transcaucasien, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 3/16 octobre 1907.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles métalliques

373 378 (2/15 juin 1906), 396 à 400 (2/15 décembre 1905), 543 547 558 à 560 (2/15 décembre 1903), 1548 1552 1557 1559 (2/15 décembre 1906), 1816 1820 (2/15 juin 1903), 2149 2155 2156 2159 (2/15 décembre 1906), 2581 2591 2592 2597 2600 (2/15 décembre 1905), 3081 3087 3095 (2/15 juin 1905), 3222 (2/15 décembre 1903), 3245 3255 3258 4186 4193 4199 (2/15 décembre 1905), 4432 4437 (2/15 juin 1905), 4721 (2/15 décembre 1903), 4761 à 4764 4766 4774 (2/15 décembre 1902), 5307 5308 5310 à 5314 (2/15 décembre 1905), 5801 5804 5814 (2/15 juin 1904), 5961 à 5980 (2/15 juin 1907), 6586 (2/15 juin 1904), 6608 6609 6613 6614 6619 (2/15 juin 1906), 6781 à 6800 (2/15 juin 1907), 8362 8363 8368 8369 8374 8375 8378 8379 (2/15 décembre 1906), 8442 (2/15 décembre 1902), 8601 à 8620 (2/15 juin 1907), 8870 8871 (2/15 déeembre 1906), 9006 9010 (2/15 juin 1905), 9446 9447 9454 9455 9460 9562 à 9564 9571 9573 (2/15 décembre 1906), 12031 12034 (2/15 juin 1903), 12327 12330 12334 (2/15 juin 1905), 12349 12355 (2/15 juin 1904), 12362 13913 13914 13916 à 13919 14038 (2/15 juin 1903), 14724 14728 14730 (2/15 décembre 1905), 17761 à 17780 (2/15 juin 1907), 18127 18132 18136 18137 (2/15 juin 1903), 18293 18294 (2/15 juin 1901), 19341 à 19360 (2/15 juin 1907), 20004 20005 (2/15 décembre 1904), 20099 à 20100 (2/15 décembre 1906), 20726 20727 20729 20732 20733 (2/15 juin 1906), 22209 (2/15 juin 1904), 23187 23195 23200 (2/15 décembre 1905), 23642 23643 23648 (2/15 juin 1904), 24941 24942 24949 24954 à 24958 (2/15 décembre 1903), 25872 25875 25879 (2/15 décembre 1906) 26421 à 26440 (2/15 juin 1907), 27254 27255 28812 28813 (2/15 juin 1905), 29116 à 29118 (2/15 juin 1903), 29222 à 292.4 29226 29229 29240 (2/15 décembre 1906), 30321 30322 30325 30333 30335 30815 à 30817 (2/15 juin 1905), 31833 à 31835 (2/15 décembre 1905), 32521 à 32540 (2/15 juin 1907), 33420 (2/15 décembre 1904), 34261 à 34280 (2/15 juin 1907), 34412 34413 34419 34420 (2/15 juin 1904), 35734 35735 35739 (2/15 juin 1903), 36441 36442 36445 (2/15 décembre 1902), 37166 37170 37171 (2/15 juin 1906), 37201 à 37220 (2/15 juin 1907), 37763 37765 37766 37769 37771 37778 38425 38431 à 38433 (2/15 juin 1904), 38723 à 38725 38727 38729 38730 (2/15 décembre 1904), 41954 (2/15 décembre 1903), 42061 à 42080 (2/15 juin 1907), 43252 43253 (2/15 décembre 1903), 43395 (2/15 décembre 1902), 43441 à 43460 (2/15 juin 1907), 44002 44003 44005 44006 44010 (2/15 juin 1906), 47101 à 47120 (2/15 juin 1907), 47341 47350 47351 (2/15 décembre 1904), 47367 (2/15 décembre 1902), 48663 48667 48677 (2/15 décembre 1905), 49175 (2/15 décembre 1902), 49943 49945 (2/15 décembre 1904), 50601 à 50620 (2/15 juin 1907), 52403 52406 à 52408 (2/15 juin 1905), 52421 52423 52425 52435 52438 52439 (2/15 juin 1906), 52994 52996 52997 (2/15 juin 1905), 53601 53602 53613 53620 (2/15 décembre 1904), 54501 54510 à 54512 (2/15 juin 1906), 54688 54689 54695 55421 55429 55431 55437 (2/15 décembre 1905), 56025 56035 56040 (2/15 décembre 1906), 56168 56398 (2/15 décembre 1902), 56541 56550 (2/15 juin 1905), 57374 (2/15 juin 1903), 57503 à 57511 57514 (2/15 décembre 1906), 57547 57548 57553 57554 57557 (2/15 décembre 1904), 58384 58394 58397 58399 (2/15 juin 1905), 59030 59034 59035 (2/15 juin 1904), 59571 59580 (2/15 décembre 1903), 60325 à 60329 60331 60332 60337 60338 (2/15 juin 1906), 60843 60846 60847 60853 60856 (2/15 décembre 1906), 61981 61983 61999 62000 (2/15 juin 1903), 62631 62639 62640 (2/15 décembre 1905), 63447 (2/15 juin 1903), 63501 63504 63505 63520 (2/15 juin 1904), 64124 64133 64139 65161 à 65163 65174 à 65177 65832 (2/15 décembre 1903), 66207 (2/15 décembre 1901), 67610 (2/15 décembre 1904), 68323 à 68327 68334 68335 (2/15 décembre 1902), 69502 69507 (2/15 décembre 1904), 69801 69803 69806 69808 69816 69817 69819 69820 (2/15 juin 1906), 71025 71026 71039 (2/15 décembre 1906), 72301 à 72320 (2/15 juin 1907), 72801 72804 72806 72808 72815 72816 72819 72820 (2/15 juin 1905), 73142 à 73145 73150 à 73152 (2/15 décembre 1904), 73261 73265 73266 73272 73273 73275 (2/15 juin 1906), 73541 73542 73547 73556 73557 (2/15 décembre 1905), 73664 (2/15 décembre 1902), 73842 73851 73852 73855 73857 (2/15 décembre 1904), 73903 73905 (2/15 décembre 1902), 73938 73993 (2/15 décembre 1905), 75629 (2/15 juin 1903), 75764 75765 75769 75773 75778 (2/15 juin 1906), 75981 à 75985 75997 (2/15 décembre 1904), 76263 76264 76266 76267 76269 à 76276 (2/15 décembre 1906), 76283 à 76285 (2/15 décembre 1905), 77027 77035 77724 77734 à 77736 (2/15 décembre 1902), 77929 77935 à 77938 (2/15 juin 1906), 79081 79085 (2/15 décembre 1904), 79674 79675 79677 79680 (2/15 juin 1904), 79922 79928 79930 (2/15 décembre 1904), 80261 à 80280 (2/15 juin 1907), 81346 à 81351 81353 81359 81360 (2/15 juin 1906), 81580 (2/15 juin 1903), 81662 81663 81672 (2/15 décembre 1904), 81934 (2/15 décembre 1902), 82921 à 82940 (2/15 juin 1907), 82950 (2/15 juin 1905), 84321 à 84324 (2/15 décembre 1902), 84881 à 84900 (2/15 juin 1907), 84984 84989 84990 84994 85864 (2/15 juin 1905), 87310 87311 87318 87319 (2/15 juin 1904), 88289 à 88296 (2/15 décembre 1902), 88484 88485 88496 à 88500 (2/15 décembre 1905), 88561 à 88580 (2/15 juin 1907), 8 923 à 88945 (2/15 décembre 1905), 89602 89603 89607 89608 89611 89615 89617 89619 (2/15 juin 1906), 90474 90475 90478 90480 (2/15 décembre 1906), 90672 à 90674 (2/15 juin 1903), 90972 90979 (2/15 juin 1906), 91263 91265 91269 91272 91274 91441 (2/15 décembre 1903), 95184 à 95187 95193 95196 à 95200 (2/15 décembre 1903), 95699 (2/15 juin 1906), 96052 96056 (2/15 décembre 1904), 96234 (2/15 juin 1903), 97298 (2/15 décembre 1903), 97956 (2/15 juin 1905), 99402 99405 99408 (2/15 décembre 1904), 100009 à 100011 100017 100018 100020 100461 100471 (2/15 juin 1906), 100641 100643 100648 (2/15 décembre 1905), 100661 à 100680 (2/15 juin 1907), 100927 100929 100935 100939 101327 101331 à 101334 101339 (2/15 décembre 1906), 102241 (2/15 juin 1904), 102583 à 102585 102588 à 102597 102708 (2/15 décembre 1906), 102949 à 102960 (2/15 décembre 1903), 103321 à 103340 103741 à

103760 (2/15 juin 1907), 103804 (2/15 juin 1904), 104665 104666 104669 104670 104676 (2/15 juin 1903), 105166 à 105168 105179 (2/15 décembre 1906) 105461 à 105480 (2/15 juin 1907), 105494 105495 105497 à 105500 (2/15 juin 1906), 105570 106386 106398 (2/15 juin 1905), 108361 à 108380 (2/15 juin 1907), 108641 108644 108645 108657 (2/15 juin 1904), 109542 à 109544 109549 109550 109553 109558 (2/15 juin 1906), 109861 109865 109866 (2/15 décembre 1906), 110521 110525 110529 (2/15 décembre 1902), 111061 à 111072 (2/15 juin 1907).

A 625 roubles métalliques

113766 à 113770 113776 à 113780 (2/15 décembre 1904), 117031 à 117040 119406 à 119410 (2/15 décembre 1905), 122421 à 122425 (2/15 décembre 1902), 124861 à 124865 124876 à 124880 (2/15 décembre 1906), 125491 à 125495 (2/15 juin 1905), 126401 à 126405 127911 à 127915 127921 à 127925 127931 à 127935 (2/15 décembre 1904), 128316 à 128320 (2/15 décembre 1905), 129216 à 129220 (2/15 juin 1904), 129351 à 129355 (2/15 juin 1906), 130501 à 130550 133101 à 133150 (2/15 juin 1907), 136036 à 136045 (2/15 décembre 1902), 137201 à 137250 (2/15 juin 1907), 145766 à 145770 145781 à 145785 145796 à 145800 (2/15 juin 1905), 152601 à 152650 (2/15 juin 1907), 153796 à 153800 (2/15 décembre 1906), 154571 à 154575 (2/15 juin 1905), 154801 à 154850 (2/15 juin 1907), 155601 à 155615 (2/15 juin 1903), 155706 à 155710 155736 à 155740 (2/15 décembre 1906), 156101 à 156135 (2/15 juin 1903), 156881 à 156890 156896 à 156900 (2/15 juin 1906), 158406 158435 (2/15 décembre 1906), 162101 à 162150 (2/15 juin 1904), 168451 à 168500 (2/15 juin 1907), 168701 à 168705 (2/15 juin 1906), 170201 à 170205 170216 à 170220 170231 à 170235 170241 à 170245 (2/15 décembre 1906), 172201 à 172250 (2/15 juin 1907), 172446 à 172450 (2/15 décembre 1906), 175951 à 176000 (2/15 juin 1905), 177651 à 177655 (2/15 décembre 1904), 179466 à 179470 (2/15 juin 1903), 186611 à 186615 (2/15 décembre 1905), 187131 à 187135 (2/15 décembre 1904), 193106 à 193110 (2/15 juin 1905), 193411 à 193415 193766 à 193770 (2/15 décembre 1906), 194181 à 194190 194196 à 194200 (2/15 juin 1906), 197951 à 197955 197991 à 197995 208861 à 208865 (2/15 décembre 1906), 209601 à 209605 209621 à 209625 (2/15 décembre 1904), 213381 à 213385 (2/15 juin 1905), 213851 à 213855 213876 à 213880 (2/15 décembre 1903), 215451 à 215500 (2/15 juin 1907), 216136 à 216140 (2/15 décembre 1903), 218901 à 218905 218941 à 218945 220301 à 220305 220316 à 220320 (2/15 juin 1905), 222851 à 222860 (2/15 juin 1906), 225301 225350 (2/15 juin 1907), 228171 à 228175 228186 à 228190 228196 à 228200 (2/15 décembre 1906), 231186 à 231190 (2/15 décembre 1905), 231201 à 231250 235051 à 235100 (2/15 juin 1907), 239916 à 239920 (2/15 décembre 1903), 240936 à 240950 (2/15 juin 1906), 244336 à 244350 (2/15 juin 1904), 247281 à 247285 247291 à 247295 (2/15 juin 1906), 248966 à 248970 (2/15 décembre 1904), 249256 à 249260 (2/15 juin 1903), 250421 à 250430 (2/15 décembre 1905), 251601 à 251610 (2/15 décembre 1904), 253901 à 253905 253946 à 253950 (2/15 décembre 1906), 257976 à 257980 257986 à 257990 (2/15 décembre 1905), 260066 à 260070 (2/15 décembre 1906), 262401 à 262450 (2/15 juin 1907), 277716 à 277725 277731 277735 277741 à 277745 (2/15 juin 1906), 278386 à 278390 283106 à 283120 (2/15 décembre 1903), 287801 à 287805 287811 à 287845 (2/15 juin 1904), 289716 à 289720 (2/15 décembre 1902), 293146 à 293150 2/15 juin 1903), 293416 à 293420 (2/15 décembre 1903), 293916 à 293920 293931 à 293935 (2/15 juin 1904), 294701 à 294750 294801 à 294850 (2/15 juin 1907), 295126 à 295130 (2/15 juin 1903), 295351 à 295665 (2/15 décembre 1904), 296551 à 296600 (2/15 juin 1907), 298346 à 298350 (2/15 juin 1904), 300501 à 300550 (2/15 juin 1907), 305496 à 305500 (2/15 décembre 1905), 307281 à 307285 307296 à 307300 (2/15 juin 1904), 308871 à 308885 309771 à 309780 (2/15 décembre 1906), 310391 à 310400 (2/15 décembre 1902), 311296 à 311300 (2/15 décembre 1904), 320956 à 320960 320976 à 320980 (2/15 décembre 1905), 323501 à 323550 (2/15 juin 1907), 331921 à 331925 (2/15 décembre 1904), 333881 à 333885 (2/15 décembre 1903), 335656 à 335660 (2/15 juin 1906), 341751 à 341800 342101 à 342150 (2/15 juin 1907), 342161 à 342165 (2/15 décembre 1905), 343616 à 343620 (2/15 décembre 1906), 345871 à 345875 (2/15 décembre 1902), 350051 à 350100 (2/15 juin 1907), 357601 à 357605 (2/15 décembre 1903), 358666 à 358670 358691 à 358695 (2/15 juin 1904), 363201 à 363250 (2/15 juin 1907), 372231 à 372235 (2/15 décembre 1906), 376716 à 376720 (2/15 décembre 1905), 379701 à 379750 (2/15 juin 1907), 380346 à 380350 (2/15 juin 1905), 388226 à 388240 (2/15 décembre 1904), 391041 à 391045 (2/15 juin 1904), 394756 à 394765 (2/15 juin 1905), 397751 à 397755 (2/15 décembre 1903), 400801 à 400850 (2/15 juin 1907), 401136 à 401140 (2/15 décembre 1905), 404001 à 404050 409001 à 409050 (2/15 juin 1907), 410466 à 410475 410481 à 410485 (2/15 décembre 1906), 412251 à 412300 (2/15 juin 1907), 420136 à 420140 (2/15 juin 1904), 420521 à 420525 426201 à 426220 (2/15 juin 1903), 433351 à 433375 (2/15 juin 1907), 436156 à 436160 (2/15 juin 1903), 436971 à 436975 436981 à 436985 440751 à 440755 (2/15 juin 1906), 443061 à 443075 (2/15 décembre 1906), 443466 à 443470 443496 à 443500 (2/15 juin 1906).

324

COMPAGNIE DU

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Rapport présenté au nom de la Commission spéciale chargée de l'examen des comptes de l'exercice 1905.

MESSIEURS,

Vous nous avez fait l'honneur de nous confier la mission de vérifier les comptes de l'exercice 1905, avant de leur donner votre approbation définitive. Nous venons, en conséquence, vous soumettre les résultats de nos travaux. Nous examinerons, selon l'ordre accoutumé, le Compte d'Etablissement, le Compte d'Exploitation et enfin la situation de la Compagnie à la date du 28 février 1906.

§ Ier. — Compte de Premier Etablissement Situation financière

RECETTES

Le total des recettes de toute nature, réalisées au 1er janvier 1905, était de .... Fr.	2.509.047.643 57
Dans le cours de l'année, il a été émis 4.135 obligations de la série E 2 1/2 %, 7.159 obligations de la série F 2 1/2 %, et 29.218 obligations de la série Y 3 %, dont le produit a été de	18.024.467 68
Le montant des recettes au 31 décembre 1905 s'élevait à	2.527.072.111 25

DEPENSES

Anciennes Concessions

Les dépenses de premier établissement sur les lignes formant les anciennes concessions, étaient, au 1er janvier 1905, de	1.476.468.667 51
Les dépenses faites pendant l'exercice ayant été de	9.460.736 24
Le total des dépenses sur les anciennes concessions est de .... Fr.	1.485.929.403 75

Lignes cédées par l'Etat et Lignes neuves

A la date du 1er janvier 1905, l'ensemble des dépenses faites sur ces lignes était de .... Fr.		691.556.449 88
Dans le cours de l'année :		
Il a été avancé à l'Etat .... Fr.	9.900.000 »	
Le montant des travaux exécutés par la Compagnie, pour le compte de l'Etat, a été de	6.256.271 85	
Et le montant des travaux exécutés pour son compte par la Compagnie, de	4.879.017 72	
Total... Fr.	21.035.289 57	21.035.289 57
Le total des dépenses est de		712.591.739 45

Matériel roulant et outillage

Le compte du matériel roulant et de l'outillage, commun à l'ensemble du réseau, était, au 1er janvier 1905, de Fr.	304.375.972 59
Pendant l'Exercice, il a été dépensé, déduction faite du produit du matériel depecé et vendu, ainsi que quelques rentrées, une somme de	2.080.030 39
Le total des dépenses est de	306.456.002 98

Approvisionnements

Le total des approvisionnements, au 31 décembre 1905, est de .... Fr.	23.693.407 84

Récapitulation

Les recettes du Compte de Premier Etablissement ont atteint le chiffre de .... Fr.		2.527.072.111 25
Les dépenses ont été pour :		
1° Les anciennes concessions.... Fr.	1.485.929.403 75	
2° Les lignes cédées par l'Etat et les lignes neuves.	712.591.739 45	
3° Le matériel roulant et l'outillage	306.456.002 98	
4° Les approvisionnements	23.693.407 84	
Ensemble. Fr.	2.528.670.554 02	2.528.670.554 02
Le Solde débiteur, au 28 février 1906, est de Fr.		1.598.442 77
qu'il faut déduire du solde créditeur des comptes divers qui est de .... Fr.		57.818.255 74
Le solde créditeur général est de		56.219.812 97

représenté, suivant les procès-verbaux du Conseil d'administration, par :

Espèces en caisse........ Fr.	3.291.614 23
Valeurs en portefeuille........	52.928.198 74
Total égal........ Fr.	56.219.812 97

§ II. — Compte d'Exploitation

DECOMPTE DE LA GARANTIE DE L'ETAT

Le produit net du réseau principal a été de........ Fr.	131.086.738 31
L'annuité représentant l'excédent du produit net des lignes cédées par la Compagnie sur celui des lignes reçues de l'Etat (annuité fixée par l'arrêté ministériel du 18 janvier 1900) est de........	2.348.000 »
Le produit net total est de	133.434.738 31
Mais il faut en déduire pour charges des différents emprunts, intérêts, amortissements, timbre, frais du service des titres, une somme de	90.083.178 85
Le produit, net de toutes charges, est de........ Fr.	43.351.559 46

supérieur de 5.881.283 fr. 12 c. à celui de l'Exercice précédent.

Or, la somme garantie aux Actionnaires, par les Conventions de 1883, s'établit comme il suit :

Intérêt et amortissement des actions .	9.639.510 »	
Prélèvement fixe en vertu de la Convention du 28 juin 1883 (Art. 14, § 4)	24.600.000 »	
Ensemble. Fr.	34.239.510 »	34.239.510 »
La Compagnie doit donc reverser à l'Etat la différence, soit. .... Fr.		9.112.049 46

huitième acompte sur les sommes précédemment reçues de lui, au titre de la Garantie.

FIXATION DU DIVIDENDE

Au minimum de 56 francs, garanti par l'Etat, et représentant . . . . Fr.	33.600.000 »
vous avez décidé d'ajouter, par prélèvement sur le produit du domaine privé et des réserves, une somme de.........	1.800.000 »
Le total à répartir entre les Actionnaires était donc de Fr.	35.400.000 »

ce qui vous a permis de fixer le dividende à 59 francs par action.

RESERVE EXCEPTIONNELLE

Cette réserve était, au 1er janvier 1905, de............ Fr.	41.308.507 66
somme à laquelle il y a lieu d'ajouter, pour l'Exercice, le reliquat du revenu des réserves, déduction faite de quelques dépenses, soit.......... Fr.	260.316 13
Le total de la réserve exceptionnelle et disponible était, au 31 décembre 1905, de......Fr.	41.568.823 79

Parmi les valeurs représentant ce solde, sont compris les prêts consentis à la Société Henry Say et Cie, en liquidation.

Vous savez, Messieurs, que le montant de ces prêts avait été mis d'abord à la charge du Compte général des Produits de placements de fonds, qui avait constamment bénéficié d'opérations similaires. M. le Ministre des Travaux publics, conformément à l'avis de la Commission de Vérification des comptes de l'Etat, a prescrit à la Compagnie, par une lettre en date du 24 novembre 1905, de passer écriture de l'imputation intégrale au Compte de la réserve des Actionnaires.

Cette injonction pouvait donner lieu, semble-t-il, à plus d'une critique, au point de vue des principes. Mais, en fait, l'imputation au Compte de vos réserves avait le double avantage de ne pas diminuer le montant du remboursement à effectuer au Compte de la Garantie, et de relever le chiffre du Produit net de l'Exercice. Lors de votre dernière Assemblée générale, l'un d'entre vous, Messieurs, vous ne l'avez pas oublié, a obtenu l'assentiment général en développant cette opinion. Ajouterons-nous, d'ailleurs, que le dommage à subir sera, quoi qu'il arrive, très largement couvert par la plus-value du Portefeuille des réserves, presque uniquement composé d'obligations de la Compagnie, dont le prix de revient est avantageux. Vous approuverez donc avec nous cette imputation au débit du compte de Placement de vos réserves.

Au cours de l'Exercice 1905, auquel est limité notre mandat, les Comptes de vos réserves, en dehors de l'imputation dont nous venons de vous entretenir, ne présentent que des écritures sans intérêt.

Tel est, Messieurs, l'exposé de la situation financière de la Compagnie, établie d'après les comptes soumis à notre examen.

Nous avons constaté la parfaite régularité des écritures et de la Comptabilité. Votre Commission a toujours trouvé, au cours de ses nombreuses vérifications, le concours le plus empressé auprès de MM. les Chefs de Service de la Comptabilité. Elle croit donc être votre interprète en leur exprimant ici son entière satisfaction.

Comme conclusion à ce Rapport, nous avons l'honneur de vous demander de donner votre approbation définitive aux comptes de l'Exercice 1905.

RESOLUTION
relative à l'approbation des Comptes de l'Exercice 1905

Conformément aux conclusions de la Commission de vérification, développées dans son rapport, les comptes de l'Exercice 1905 sont et demeurent approuvés.

Vote de remerciements à la Commission

L'Assemblée générale vote, à l'unanimité, des remerciements à MM. les Membres de la Commission de vérification.

Rapport présenté à l'Assemblée générale des Actionnaires dans sa réunion du mercredi 27 mars 1907 par le Conseil d'administration de la Compagnie.

MESSIEURS,

Vous êtes réunis en Assemblée générale, conformément à nos Statuts, pour entendre le Rapport du Conseil d'administration sur les opérations de l'année 1906.

Nous suivrons dans notre compte rendu l'ordre habituel, en vous présentant successivement notre situation financière et les opérations du Compte de Premier Etablissement, puis les résultats de l'exploitation, et nos propositions pour la fixation du dividende.

CHAPITRE PREMIER

Situation financière. — Compte de Premier Etablissement

Le capital réalisé en 1906, pour subvenir aux travaux complémentaires sur l'ensemble du Réseau, aux avances à l'Etat et aux contributions de la Compagnie pour l'établissement des lignes neuves, ainsi qu'à l'augmentation du matériel, s'est élevé à 28.357.731 francs 18 centimes.

Il a été obtenu par la négociation de 55.890 obligations 3 % de la série Y au prix moyen de 440 fr. 05 c., et de 9.121 obligations 2 1/2 % de la série F au prix moyen de 412 fr. 61 c.

Ces prix sont inférieurs de 16 fr. 90 c. pour les obligations 3 % et de 1 fr. 16 c. pour les obligations 2 1/2 % aux prix moyens d'émission de l'année 1905.

La Compagnie a remboursé en 1906, conformément aux tableaux d'amortissement, 59.251 titres pour un capital de 29.745.500 francs.

Les remboursements se répartissent comme suit :

5.097 actions au capital nominal de.............................. Fr.	2.548.500 »
54.154 obligations au capital nominal de..................... Fr.	27.197.000 »

Notre situation financière, au 31 décembre 1906, se résume ainsi :

Compte de Premier Etablissement

§ Ier. — RECETTES

Montant du fonds social. Fr.		300.000.000 »
Capital des deux emprunts 4 %....................................		19.998.750 »
Capital de l'emprunt 3 %, savoir :		
Séries nos 1 à 17 : 4.000.000 obligations... Fr.	1.207.403.263 90	
Séries A, B, C et Z : 1.500.000 obligations	630.061.268 63	
Série Y (produit de 141.914 obligations)	63.259.890 36	
Ensemble. Fr.	1.900.724.422 89	1.900.724.422 89
Capital de l'emprunt 2 1/2 % :		
Séries D et E (500.000 obligations).... Fr.	207.060.061 16	
Série F (produit de 16.280 titres)	6.754.043 11	
Ensemble. Fr.	213.814.104 27	213.814.104 27
Valeur de réalisation des obligations du Grand-Central 3 % attribuées à la Compagnie, d'après le décret du 11 avril 1857.....................		76.127.120 56
Valeur des obligations d'Orsay (1re et 2e séries)................		3.993.000 »
Produit de la négociation des obligations de la Compagnie de Lyon représentant la part afférente à la Compagnie d'Orléans dans la concession du chemin de fer du Bourbonnais		23.160.899 69
Reliquat disponible des annuités reçues de l'Etat à titre de subventions......................		15.284.836 95
Reliquat des Comptes de Garantie d'intérêt liquidés au 31 décembre 1883....................		2.326.708 07
Total général des recettes. Fr.		2.555.429.842 43

§ II. — DEPENSES

1° Anciennes Concessions

Les dépenses de Premier Etablissement afférentes aux anciennes concessions étaient, à la fin de l'année 1905, de Fr.	1.485.929.403 75
Les opérations de l'année 1906 font ressortir une augmentation de dépenses de.....	8.580.814 99
Le capital affecté à l'ensemble des lignes des anciennes concessions est ainsi, au 31 décembre 1906, de................ Fr.	1.494.510.218 74

2° Lignes cédées par l'Etat et Lignes neuves

Ce réseau comprend l'ensemble des lignes concédées à titre définitif ou éventuel par les articles 2, 3 et 4 de la Convention du 28 juin 1883 et par l'article Ier de la Convention du 17 juin 1892. La Compagnie n'y contribue que pour une somme déterminée, et fournit, en outre, à titre d'avances remboursables, les capitaux nécessaires au paiement des travaux exécutés par l'Etat ou pour son compte par la Compagnie.

Les sommes dépensées ou avancées à divers titres s'élevaient, au 31 décembre 1905, à................. Fr.		712.591.739 45
Les dépenses effectuées pendant l'Exercice 1906 se résument ainsi :		
Avances faites à l'Etat pour la construction et l'achèvement des lignes qu'il termine directement ...	5.700.000 »	
Travaux exécutés par la Compagnie pour le compte de l'Etat, y compris les frais de personnel, les frais généraux et les intérêts	5.633.314 33	
Dépenses à la charge de la Compagnie, déduction faite de l'excédent des recettes sur les dépenses d'exploitation des lignes non encore rattachées au Compte de la garantie	4.144.619 56	
Total.. Fr.	15.477.933 89	15.477.933 89

La somme totale dépensée pour les lignes cédées par l'Etat et pour les lignes neuves est ainsi, au 31 décembre 1906, de... Fr.	728.069.673 34
Cette somme a reçu les affectations suivantes :	
Remboursement de l'ancienne dette de garantie montant à... Fr.	209.670.926 01
Contribution aux dépenses de construction ou de superstructure...	92.931.002 87
Dépenses mises à la charge de la Compagnie (non compris le matériel roulant)...	168.679.586 15
Avances remboursables en annuités par l'Etat...	256.787.558 31
Total égal... Fr.	728.069.673 34

3° Compte général de Matériel roulant et Outillage

Dans ce Compte figurent les dépenses faites pour la construction du matériel roulant, y compris les wagons à ballast, ainsi que les dépenses de mobilier et d'outillage des ateliers et magasins généraux établis sur divers points de notre réseau.

Matériel roulant à voie normale. — La dépense du matériel roulant, au 31 décembre 1905, était de... Fr.		298.221.847 73
Les sommes dépensées pendant l'année 1906, déduction faite de la valeur du matériel dépecé, ont atteint...		12.562.406 20
Ensemble... Fr.		310.784.253 93
Matériel roulant des lignes à voie étroite. — Le total de la dépense était, au 31 décembre 1905, de...	2.713.308 25	
Il y a lieu d'y ajouter les dépenses de l'année 1906...	256.001.68	
Ensemble. Fr.	2.969.309 93	2.969.309 93
Le total des dépenses de construction du matériel roulant, au 31 décembre 1906, est donc de... Fr.		313.753.563 86
Mobilier et Outillage des ateliers et magasins généraux. — Le total des dépenses de mobilier et d'outillage des ateliers et magasins généraux, au 31 décembre 1905, était de... Fr.	5.520.847 »	
Les dépenses effectuées pendant l'année 1906 s'élèvent à	309.281 41	
Ensemble. Fr.	5.830.128 41	5.830.128 41
Total général des dépenses de matériel roulant et outillage... Fr.		319.583.692 27

4° Approvisionnements

La somme dépensée pour la constitution des approvisionnements de nos divers services est assimilée, par la Convention du 28 juin 1883, jusqu'à concurrence d'une valeur de 40 millions, aux dépenses d'Etablissement dont les charges sont garanties par l'Etat.

Le montant de ces approvisionnements, au 31 décembre, s'élevait à... Fr.	23.638.433 67
savoir :	
Approvisionnements du Service de la Voie... Fr.	11.950.449 16
Approvisionnements de la Traction et des Ateliers...	10.670.190 53
Approvisionnements de la section d'Orsay...	424.684 72
Approvisionnements de l'Economat...	481.995 72
Approvisionnements du Service des Omnibus, Factage et Camionnage...	111.113 54
Somme égale... Fr.	23.638.433 67

RESUME GENERAL

Les recettes du Compte de Premier Etablissement sont de... Fr.		2.555.429.842 43
Les dépenses s'élèvent, savoir :		
Anciennes concessions...	1.494.510.218 74	
Lignes cédées par l'Etat et Lignes neuves	728.069.673 34	
Matériel roulant et Outillage...	319.583.692 27	
Approvisionnements...	23.638.433 67	
Ensemble. Fr.	2.565.802.018 02	2.565.802.018 02
Solde débiteur... Fr.		10.372.175 59
D'autre part, les Comptes divers présentent un solde créditeur de...		62.209.742 41
Solde général... Fr.		51.837.566 82

Ce solde, d'accord avec la balance générale des écritures, au 28 février 1907, était représenté de la manière suivante :

Espèces en caisse... Fr.		1.643.267 19
Valeurs en portefeuille :		
Effets de commerce. Fr.	31.483.512 08	
Bons du Trésor et Fonds publics...	14.057.840 15	
Placements en reports...	4.652.947 40	
	50.194.299 63	50.194.299 63
Total égal... Fr.		51.837.566 82

§ III. — **Travaux exécutés en 1906**

1° LIGNES EN EXPLOITATION

Les travaux précédemment entrepris pour perfectionner notre exploitation et en assurer la sécurité ont été poursuivis dans le cours de l'année 1906.

Le remplacement des rails en fer par des rails en acier a été effectué sur une longueur de 42 kilomètres. Il ne reste plus, sur l'ensemble du réseau, que 175 kilomètres de rails en fer, soit 1,76 % par rapport au développement total des voies principales.

L'emploi du rail renforcé s'est étendu, en 1906, à 20 kilomètres de la ligne d'Orléans à Limoges.

La longueur totale renforcée sur l'ensemble du réseau s'élevait, au 1er janvier 1907, à 1.956 kilomètres.

343.000 coussinets renforcés ont été introduits dans les voies en 1906, ce qui porte à 5.160.000 le nombre de coussinets de ce type actuellement en service.

Nous poursuivons l'amélioration et le renforcement de nos voies sur nos lignes principales, en particulier sur celles où nos nouvelles machines lourdes et puissantes sont appelées à circuler, par l'application méthodique d'un programme qui comprend l'emploi du rail renforcé de 42 kilogrammes par mètre sur les artères maîtresses, la substitution progressive de rails en longues barres aux rails de 5 m. 50 sur toutes les lignes à grande circulation, l'extension du coussinet renforcé du poids de 18 kilogrammes sur les grandes artères et sur les sections à tracé difficile, l'augmentation du nombre des traverses et le renforcement du joint des rails symétriques sur les lignes fréquentées par les machines les plus lourdes.

Nous avons introduit pendant l'année 1906 des rails en longues barres sur un développement de 173 kilomètres sur les lignes de Bourges à Montluçon, de Vierzon à Tours, de Limoges à Périgueux, de Tours à Nantes et de Saint-Sulpice-Laurière à Gannat. L'opération est complètement terminée sur ces deux dernières lignes ; elle se poursuivra en 1907 sur les autres lignes à grande circulation. Le développement des voies armées en longues barres représente actuellement 6.400 kilomètres sur l'ensemble du réseau.

Quinze nouveaux postes d'enclenchement, comprenant 419 leviers, ont été mis en service pendant l'année 1906 dans les gares de Limoges, Montluçon, Saint-Pierre-des-Corps, Le Blanc, Choisy-le-Roi, Thiviers, La Châtre et Coutras, et aux bifurcations de Beaufort près Mussidan, de la Chaussée près La Châtre, de Teilloux près Guéret et de Valenton près Choisy-le-Roi. En outre, 21 postes existants comportant 447 leviers ont subi des modifications importantes.

Des cloches électriques ont été installées sur une longueur de 72 kilomètres, savoir :
Ligne de Blois à Romorantin.. 47 kilomètres.
Ligne de Confolens au Vigean 25 kilomètres.

Neuf postes d'enclenchement sémaphoriques ont été mis en service sur la ligne de Tours à Nantes.

Par suite du doublement de la voie entre Coutras et La Cave (ligne de Coutras à Périgueux), nous avons installé le block-system sur le tronc commun Coutras et Saint-Médard-de-Guizières, où les trains se suivent de près.

Nous continuons le doublement de la voie sur nos lignes à voie unique les plus fréquentées. Nous avons terminé et mis en service, en avril 1906, la seconde voie de la ligne de Périgueux à Coutras. Nous avons de même poursuivi le doublement de la voie sur la ligne de Tours à Vierzon. La section de Mennetou à Vierzon a été livrée le 26 février 1906, celle de Bléré à Véretz le 1er juillet et celle de Villefranche à Mennetou, le 17 juillet suivant. Nous espérons ouvrir à l'exploitation vers le 1er juillet prochain la section de Saint-Aignan à Villefranche. Les travaux vont être engagés sur les autres sections de la ligne. Enfin nous avons entrepris de compléter le doublement de la voie sur la ligne de Bourges à Montluçon. La double voie existait déjà entre Bourges et Saint-Florent. Nous espérons que la section de Saint-Florent à Saint-Amand-Montrond sera ouverte en double voie vers le 1er juillet prochain et que la seconde voie sera posée jusqu'à Montluçon à la fin de l'année.

Nous avons achevé les travaux d'agrandissement des gares de Puy-Imbert, d'Etampes, de Felletin et de Busseau-d'Ahun. Nous continuons l'agrandissement de la gare de Guéret, en vue de la réception de la ligne de Guéret à La Châtre, et celui des gares de Bussière-Galant et de Saint-Yrieix en vue de la réception de la ligne qui réunit ces deux localités. Nous avons entrepris à Brive et à Juvisy de très importants travaux pour mettre ces gares à même de desservir le gros mouvement auquel elles doivent faire face.

325 *(A suivre.)*

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Billets directs de Paris à Royat et à Vichy

La voie la plus courte et la plus rapide pour se rendre de Paris à Royat est la voie Nevers-Clermont-Ferrand.

Prix de Paris à Royat : 1re cl., 47 fr. 70 ; 2e cl. 32 fr. 20 ; 3e cl., 21 fr.

Prix de Paris à Vichy : 1re cl., 40 fr. 90 ; 2e cl. 27 fr. 60 ; 3e cl., 18 fr.

326

CHEMINS DE FER DE L'EST

Avis aux Chasseurs

La Compagnie des Chemins de fer de l'Est a l'honneur d'informer les chasseurs que, jusqu'au 31 janvier, le train express quittant Paris à 8 h. 15 du matin, aura, les dimanches et fêtes, une correspondance pour Trilport (changement de train à Meaux).

Départ de Meaux à 8 h. 58 matin, arrivée à Trilport à 9 h. 6.

327

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi)									
	1902	1903	1904	1905	1906	29 Août	5 Sept.	12 Sept.	19 Sept.	26 Sept.	3 Octob.	10 Octob.	17 Octob.	24 Octob.	31 Octob.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse)... le kil.	0 32	0 36	0 34	0 36	0 36	0 39	0 38	0 38	0 37	0 37	0 37	0 37	0 37	0 37	0 37
Farine fleur de Paris.... 100 kil.	28 37	31 08	29 61	30 59	30 57	32 »	31 75	31 87	32 37	33 87	31 75	31 62	32 87	31 87	31 37
— (toutes marques). —	30 03	32 39	32 66	32 98	32 68	35 10	34 47	34 48	34 47	34 47	34 47	34 47	35 11	35 06	35 12
Blé .... 100 kil.	21 88	22 87	22 15	23 52	23 55	23 87	23 37	23 37	23 62	23 87	23 62	23 62	23 12	23 87	23 67
Seigle,.................. —	15 39	15 91	15 28	15 71	16 26	17 25	18 37	18 37	18 37	18 62	18 25	18 37	19 37	19 37	18 25
Avoine................... —	19 31	15 64	15 08	18 24	20 75	19 »	17 62	17 37	17 37	17 37	17 »	18 50	18 37	19 25	19 »
FOURRAGES (Paris)															
Paille.................. 100 kil.	6 77	5 64	5 39	5 12	5 94	6 40	6 40	6 20	6 20	6 20	6 10	6 10	6 20	6 50	6 50
Foin..................... —	10 86	8 62	9 04	8 85	10 15	10 50	10 40	10 50	10 50	10 50	10 50	10 50	10 60	10 63	10 61
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf.................. le kil.	1 30	1 38	1 37	1 34	1 27	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60	1 56	1 60	1 55	1 60	1 60
Veau..................... —	1 85	1 77	1 73	1 71	1 74	2 »	2 »	2 10	2 10	2 10	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Mouton................... —	2 10	1 92	1 89	1 81	1 78	2 15	2 15	2 15	2 15	2 15	2 10	2 20	2 20	2 20	2 20
Porc..................... —	1 44	1 27	1 22	1 33	1 49	1 95	1 95	1 90	1 90	1 90	1 75	1 78	1 70	1 70	1 75
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3......... 100 kil.	22 18	25 47	29 47	32 44	25 78	27 50	28 12	27 87	27 75	27 50	27 87	27 37	27 »	26 75	26 37
— raffiné 1re qualité. —	94 81	82 »	61 77	66 20	57 72	58 50	59 25	59 75	59 50	59 75	59 25	59 25	58 75	58 25	57 75
Alcool 3/6 Nord......... hectol.	31 38	42 52	43 61	45 16	42 10	56 50	54 »	53	53 75	49 87	42 »	42 75	42 75	41 50	37 25
Fécule.................. 100 kil.	25 18	33 91	34 48	31 41	32 39	35 50	34 50	34 50	34 50	34 50	33 »	34 »	34 »	34 »	34 »
Huile de colza.......... —	59 76	51 97	47 83	50 59	66 14	84 »	86 62	85 62	84 62	84 50	85 »	84 25	85 »	86 75	88 50
— lin............ —	72 87	53 16	42 24	41 61	47 13	62 50	63 50	64 50	61 87	61 75	62 25	61 87	61 87	63 12	69 87
Suif..................... —	72 99	68 07	59 27	61 90	69 87	82 50	82 »	81 50	81 50	81 »	80 »	79 50	80 »	80 50	80 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir.) La pièce de 225 lit.	86 87	98 61	100 »	85 98	85 »	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50
Bordeaux ord.} fût et droits	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »
Mâcon ordin..) de régie compris.	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »
DIVERS															
Coton Louisiane........ 50 kil.	58 55	74 93	78 84	62 56	73 27	87 62	87 75	84	79 12	78 25	75 37	77 75	76 75	74 75	73 62
Laine peignée Roubaix. le kilo.	4 75	5 20	5 26	5 45	5 90	6 12	6 17	6 20	6 20	6 25	6 20	6 37	6 37	6 37	6 40
Soie grège Cévennes 1r ordre 11/13 le kil.	47 57	53 72	46 92	47 91	51 64	64 50	64 50	64 50	64 50	64 50	64 50	69 »	69 »	68 »	68 »
Café Santos.............. 50 kil.	36 60	34 14	44 42	47 »	47 09	39 50	41 50	41 75	41 25	42 25	42 50	42 75	42 »	40 25	40 25
Cacao Haïti............. 100 kil.	133 35	128 83	123 14	118 »	123 »	110 »	110 »	110 »	110 »	160 »	160 »	130 »	130 »	130 »	130 »
Riz Rangoon............. —	23 18	24 33	24 77	24 88	25 57	31 »	31 »	31 »	31 »	30 »	30 »	31 »	31 »	28 50	28 50
Pétrole américain....... —	18 27	21 »	19 90	18 45	19 50	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »
Caoutchouc.......... .. le kilo.	7 03	7 93	8 48	9 47	9 88	6 97	6 97	6 97	6 97	7 52	7 52	7 52	7 52	6 47	7 22
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil.	138 63	152 61	154 12	182 23	229 22	206 50	203 50	197 »	180 »	180 »	177 50	168 75	163 50	154 50	153 50
Etain Banka............. —	321 64	339 81	339 97	385 43	484 74	455 »	456 50	457 »	450 »	454 »	440 »	424 »	384 »	394 »	395 »
Plomb................... —	33 58	34 52	35 64	40 26	49 85	55 50	55 »	55 25	56 25	58 75	60 »	59 25	57 »	55 »	53 50
Zinc..................... —	49 80	57 02	60 98	69 27	73 88	64 50	62 50	61 75	60 »	60 »	60 »	61 50	60 50	60 50	61 »
Fer (Marchand)........... —	16 83	16 62	16 50	15 83	19 79	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »
Acier (Rails)............ —	17 58	18 »	18 »	18 50	19 68	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	17 »	16 »	15 50	15 »	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 % Perpétuel................	100 59	98 11	97 54	99 42	97 66	94 65	94 35	94 90	94 20	94 10	94 15	94 »	94 05	94 27	94 65
Banque de France....... actions	3792	3790	3818	3806	3960	4060	4100	4100	4080	4110	4080	4125	4080	4125	4160
Crédit Foncier........... —	737	719	698	717	702 25	653	653	664	671	680	674	675	670	670	665
Crédit Lyonnais.......... —	1058	1110	1126	1130	1160	1176	1181	1179 50	1189	1160	1150	1150	1149	1144	1139
Banq. de Paris et Pays-Bas —	1041	1106	1157	1404	1558	1415	1420	1430	1455	1464	1435	1440	1415	1412	1405
Compagnie du Nord.... —	1906	1832	1764	1816	1783	1753	1765	1760	1768	1766	1755	1760	1760	1757	1762
— P.-L.-M..... —	1483	1421	1353	1390	1345	1345	1348	1350	1356	1360	1353	1355	1357	1355	1360
Suez..................... —	3923	3905	4209	4461	4471	4500	4500	4550	4580	4585	4600	4595	4595	4600	4603
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire........ ..	4.162	4.310	4.283	4.408	4.659	4.619	4.743	4.679	4.689	4.685	4.911	4.881	4.898	4.828	5.053
Encaisse-or.....................	2.548	2.492	2.564	2.855	2.882	2.806	2.795	2.792	2.791	2.788	2.772	2.769	2.770	2.785	2.786
Encaisse-argent........	1.111	1.110	1.114	1.102	1.049	970	968	966	966	963	957	942	940	939	938
Portefeuille escompte..........	546	688	700	640	898	961	952	879	941	996	1245	1.082	1130	1.071	1397
— avances............	452	459	503	484	519	568	599	594	596	598	610	612	607	598	599
Comptes courants particuliers..	493	429	549	573	581	570	475	427	456	503	491	462	478	469	441
Compte courant du Trésor......	157	165	202	248	257	343	293	278	296	321	212	212	234	253	253
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — d'Angleterre	3 33	3 75	3 30	3 »	4 27	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	5 50
— — d'Allemagne	3 32	3 84	4 22	3 81	5 »	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	6 50
— d'Autr-Hongrie	3 55	3 50	3 50	3 70	4 33	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Belgique	3 »	3 17	3 »	3 18	3 84	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Hollande	3 »	3 40	3 24	2 68	4 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — d'Italie.....	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie..	5 07	4 65	5 37	5 63	7 27	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »
— aux Banques Suisses..	4 »	4 06	4 05	4 05	5 »	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale.....	16.215	16.539	17.349	19.000	19.667	18.749	19.055	19.097	18.869	19.167	18.830	20.177	20.244	20.112	20.268
Encaisse-or....................	8.752	8.995	9.811	19.683	9.954	10.811	10.814	10.735	10.634	10.758	9.802	10 553	10.538	10.649	10.607
Encaisse-argent	2.821	2.930	2.753	2 713	2.678	2.817	2.816	2.771	2.772	2.757	2 745	2.677	2.655	2.658	2.669
Rapport de l'or à la circulation %	53,9	54,3	56,5	959.0,	50,61	57,6	56,7	56,2	56,3	56,1	52,05	52,3	52,05	52,9	52,3

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 17 oct.	24 oct.	31 oct.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	3 % .... Terme.	3 ..	98 55	96 25	94 10	94 27	94 50
		Compt.				94 05	94 25	94 60
3688	111	3 % Amortissable Terme.	3 ..	99 20	97 25	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				95 ..	94 90	95 ..
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
384.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	448 ..	451 50	454 ..
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	77 95	77 55	78 ..
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	80 75	80 ..	79 40
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	467 ..	466 ..	466 50
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	533 ..	535 ..	532 ..
110.080	400	1869 3 %	12 ..	... ..	450 .	... ..	... ..	469 ..
1022750	400	1871 3 %	12 ..	... ..	411 ..	402 ..	401 50	404 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	103 50	103 50	103 75
437.000	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	533 ..	540 ..	536 ..
226.299	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	533 ..	537 ..	536 ..
566.356	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	371 .»	367 50	368 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 25	98 50	98 25
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	372 .	372 ..	367 ..
»	100	— quarts....	2 50	... ..	... ..	96 50	96 50	96 50
658.951	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	422 ..	422 ..	421 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	106 ..	107 50	107 25
407.089	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	407 75	406 75	407 50
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	104 75	104 75	107 50
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	429 ..	429 ..	430 ..
260.485	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	383 50	383 25	383 ..
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	404 50	404 ..	405 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	475 50	477 .	476 ..
1380546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	506 ..	507 ..	505 50
767.029	500	Communales 1880 3 %.....	15 ..	... ..	... ..	502 .	501 50	502 ..
1766652	500	Foncières 1883 3 %	15 .	450 ..	440 ..	421 .»	423 ..	424 ..
975.108	500	— 1885 2.60 %......	13	... ..	... ..	464 ..	462 ..	461 ..
940.515	400	Communales 1891 3 %.....	12	... ..	... ..	395 25	396 75	396 ..
476.662	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	450 .	452 ..	450 ..
481.681	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	467 50	466 ..	464 50
489.667	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	462 ..	461 50	461 ..
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p')	.. ..	494 ..	495 ..	493 ..	495 ..	495 50
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887.......	.. ..	... ..	. . ..	68 75	68 75	68 50
147.434	200	— 1888.......	.. ..	... ..	. . ..	68 50	68 50	68 50
1162838	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	. . ..	545 ..	546 ..	547 50
174.746	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	419 25	422 ..	422 50
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	133 25	132 ..	.. ..
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	158 ..	157 50	... .
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	4080 ..	4125 ..	4160 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 :	1410 ..	1412 ..	1390 ..
40.000	500	Banque Transatlantique ...	12 50	450 ..	486 ..	... ..	454 ..	457 ..
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	889 ..	880 ..	886 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	680 ..	679 ..	679 ..
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	493 ..	496 ..	495 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France..	27 ..	705 ..	700 ..	670 ..	670 ..	665 ..
160.000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	655 ..	665 ..	668 ..
60.000	500	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	848 ..	825 ..	810 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais.............	50 ..	1085 ..	1143 ..	1146 ..	1144 ..	1138 ..
250.000	500	Crédit Mobilier Français...	8 79	127 ..	134 ..	120 ..	119 ..	117 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328 ..	330 ..	322 ..	322 ..	323 ..
600.000	500	Société Générale...........	15 62	640 .	646 ..	660 ..	660 ..	660 ..
240.000	500	B. Frse pr le Comce & l'Industrie.	12 50	239 ..	250 ..	260 ..	260 ..	253 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne..	25 ..	827 ..	852 .	675 ..	659 ..	659 ..
40.000	500	Rente Foncière.............	.. ..	167 ..	335 ..	385 ..	392 ..	412 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	112 ..	111 ..	114 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie.........	44 46	... ..	... ..	1268 ..	1260 ..	1250 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	710 ..	685 ..	670 ..	667 ..	665 ..
373.223	500	Obl. — 3 %......	15 ..	452 ..	441 ..	420 ..	422 25	424 50
60.000	500	Act. Départementaux	20 ..	720 ..	680 ..	641 ..	640 ..	640 ..
53.338	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	410 ..	410 ..	420 ..
100.866	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	412 50	413 ..	420 ..
177.603	500	— Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	416 75	427 ..	415 ..
49.500	500	Act. Est-Algérien.....	30 ..	710 ..	700 ..	715 50	715 ..	714 50
484.192	500	Obl. — 3 %.	15 ..	452 ..	436 ..	419 ..	423 50	424 ..
493.039	500	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	919 ..	920 .	921 ..
90.961	»	— — de jouiss..............	15 50	425 ..	403 ..	402 ..	402 ..	405 ..
309.104	500	Obl. — 52-54-56 5 %...	25 ..	... ..	... ..	659 75	659 ..	659 50
1850535	500	— — 3 %..................	15 ..	457 ..	442 ..	439 25	439 ..	439 ..
1963110	500	— — 3 % nouv....... ...	15 ..	458 ..	443 ..	430 50	431 50	430 ..
146.160	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	396 75	395 ..	397 ..
374.434	500	— — Ardennes 3 %........	15 ..	... ..	... ..	431 ..	430 50	431 ..
146.207	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	425 ..	426 ..	426 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 17 oct.	24 oct.	1 oct.
800.000	500	Act. Lyon.....................	55 ..	1345 ..	1300 ..	1356 ..	1355 ..	1357 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855...........	15 ..	... ..	... ..	429 ..	429 50	432 ..
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	460 .	443 ..	428 50	429 50	430 ..
144.046	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	... ..	.. ..	427 50	427 ..	427 25
114.095	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	... ..	... ..	426 25	426 ..	428 ..
214.221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	429 75	428 50	428 50
4870051	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	463 ..	445 ..	430 ..	430 ..	430 ..
4656961	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 ..	428 50	428 50	429 50
336.349	500	— — 2 ½ %..............	12 50	... ..	... ..	395 ..	400 ..	399 ..
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	423 50	427 50	426 ..
231.865	500	Act. Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1103 ..	1108 ..	1105 .
2455884	500	Obl. — 3 %................	15 ..	462 ..	441 ..	428 50	430 ..	430 .
675.756	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	461 ..	439 ..	426 50	428 ..	428 ..
501.191	500	Act. Nord.....................	65 ..	1800 ..	1770 ..	1760 ..	1757 ..	1762 ..
2833052	500	Obl. — 3 %................	15 ..	470 ..	458 ..	453 ..	450 .	450 ..
388.483	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	466 ..	456 ..	460 25	455 ..	456 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	406 50	408 ..	412 ..
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	... ..	... ..	426 ..	426 25	426 50
472.684	500	Act. Orléans.................	59 ..	1460 ..	1365 ..	1313 ..	1312 ..	1310 ..
127.316	»	— — jouiss..........	44 ..	1030 ..	970 ..	935 ..	945 ..	940 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	432 50	432 50	433 .
1441824	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	462 ..	442 ..	427 ..	426 ..	423 ..
1722059	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	... ..	... .	388 ..	389 50	390 ..
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	427 50	430 ..	429 75
250.942	500	Act. Ouest....................	38 50	910 ..	864 ..	825 ..	824 50	820 ..
3148711	500	Obl. — 3 %.............	15 ..	460 ..	438 ..	425 25	425 ..	426 ..
1375241	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	458 ..	436 ..	422 50	422 75	423 ..
344.178	500	— — 2 ½ %.........	12 50	... ..	... ..	382 ..	381 ..	383 ..
28.823	600	Act. Ouest-Algérien...........	25 ..	640 ..	640 ..	640 ..	642 .	641 .
178.534	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	450 ..	432 ..	413 ..	417 50	417 .
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)...............	15 ..	... ..	... ..	413 50	418 ..	418
48.400	500	Act. Sud de la France.......	9 ..	279 ..	269 ..	174 ..	167 ..	161 25
255.013	500	Obl. — 3 %..	15 ..	435 ..	430 ..	408 ..	410 50	410 ..
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	506 ..	509 ..	501 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	235 ..	236 ..	236 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	372 ..	373 ..	373 ..
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	625 ..	629 ..	630 ..
71.041	500	Eaux (Compie Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1875 ..	1865 ..	1855 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	685 ..	696 ..	630 ..	635 ..	635 ..
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	.. .	.. ..	.. ..
80.000	500	Cie Gle Transatlantique (ord.)	2 50	177 ..	207 ..	206 ..	212 ..	211 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	210 50	205 ..	195 ..
13.550	500	Omnibus de Paris...........	.. ..	790 ..	985 ..	890 ..	890 ..	890 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	475 ..	469 50	458 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	134 ..	134 ..	131 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	12 50	260 ..	270 ..	256 ..	257 ..	250 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien.....	.. ..	44 ..	50 ..	42 ..	43 ..	42 ..
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	... ..	569 ..	575 ..
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	230 ..	210 ..	140 ..	144 ..	142 ..
57.397	500	Voitures à Paris.............	13 87	232 ..	238 ..	231 50	237 ..	237 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	19 ..	15 ..	13 ..	12 50	13 ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	152 ..	149 ..	148 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	375 ..	376 ..	380 ..
12.400	250	Malfinado (Mines d').........	17 50	... ..	... ..	625 ..	... ..	.. ..
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	370 ..	370 ..	392 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	59 ..	59 .	59 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	545 ..	560 ..	627 ..	633 ..	646 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. .	386 ..	425 ..	380 ..	380 .	380 ..
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	100 ..	105 ..	105 ..
207.970	500	Canal maritime de Suez....	150 89	4485 ..	4608 ..	4590 ..	4585 ..	4603 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2030 ..	2030 ..	2021 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	665 .	670 ..	675 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back.......	12 ..	212 ..	247 ..	240 ..	240 ..	235 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)..........	12 50	500 ..	465 ..	517 ..	515 ..	515 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston....	25 ..	787 ..	770 ..	570 ..	574 ..	572 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	186 ..	180 ..	178 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	.... .	310 ..	315 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 120)	2 50	90 30	88 60	84 40	.. ..	84 ..
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896..........	4 ..	93 80	96 80	86 75	87 50	86 80
86.230.500 f.		— 4 % 1900..........	4 ..	92 50	96 75	91 25	90 60	91 40
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f.50)	4 ..	100 75	99 75	95 50	95 30	95 60
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 ..	.. ..	88 50	88 ..
18.388.200 £		— 4 % 1889..............	4 ..	87 ..	90 30	80 75	81 20	80 10
8.613.700 £		— 5 % 1898..............	5 ..	106 ..	105 50	103 50	103 60	103 ..
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896............	5 ..	475 ..	500 .	490 ..	490 ..	490 ..
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895...........	4 ..	96 75	97 ..	96 ..	95 70	95 90
761.850 ob		Congo lots 1888..............	. ..	77 50	79 90	81 25	81 25	80 50
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894.........	3 ..	95 ..	94 ..	86 75	. ..	87 90
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)..........	4 ..	106 ..	106 50	104 30	104 25	103 85
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	101 ..	99 65	99 25
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	90 80	96 60	91 07	91 40	91 60

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	17 Octobre 1907	24 Octobre 1907	31 Octobre 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	–	–	–
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	7	7	6 25
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	25	25.75	25
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	85	85.50	80
2 250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	444 50	445.50	461 50
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	16.75	14.50	15
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	55	54.50	46.50
25.000.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	17.50	16.75	14 50
6 250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	45	44 50	43.25
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	6	6	5
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	50	50
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	52.50	55	53
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	47	48	45
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	67	68	68
400 000	25	Rand Mines	865	234	177.50	114.50	113.50	108
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	199.50	200	195
25.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc.340	41.75	37.50	25 50	25 50	24
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	55.50	43	16.25	16	14.75
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	83.50	83	79
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000 000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	5	5	5
10 625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	3.50	1.50	1.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clolure semestrielle 30 juin 1905	Clolure semestrielle 30 déc. 1905	17 Octobre 1907	24 Octobre 1907	31 Octobre 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	493	416	445 50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	102	102	97.50
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	72.25	69	67

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clolure semestrielle 30 juin 1905	Clolure semestrielle 30 déc. 1905	17 Octobre 1907	24 Octobre 1907	31 Octobre 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration.	2.50	25.50	22	6.75	7.25	6.75
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	25.50	25.25	22.25
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	11	11	11
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	66 25	67	61
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	16.50	16.50	15 50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	6	5.50	5
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	14.25	14	14
50.000.000	25	Randfontein Estates.	16.25	62.50	51.75	33.50	33	32
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	44 25	43 25	36.25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des Actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	16 Octobre 1907	23 Octobre 1907	30 Octobre 1907
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 3 16	3 1/4	3 1/8
435 000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	10/0	1/2	3/8
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	3/16	3/16	3/0
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	7/16	7/16	7/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	—	—	—
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	2 9 16	2 5/16	2 1/4
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 1/2	1 1/2	1 3/8
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12	11 3 4	11 1/2
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	7 3/8	7 3 8	7 3/8
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	2 3/16	2 1/4	2 1/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 1/4	2 1/8	1 7/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1	1	1
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	3 1/2	3 7/16	3 3/16
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	17 3/4	17 3/4	16 1/2
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	4 3/4	4 5/8	4 1/2
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/10	11/16	5/8	1/2
300 000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	5/8	5/8	9/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 1/4	2 3/16	2
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	4 5,8	4 3/8	4 1/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	15/16	7/8	7/8
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	5/8	9/16	9/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 9/16	1 7/16	1 3/8
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 3/8	3 1/4	3 1/8
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 7/16	1 3/8	1 3/8
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 11/16	1 5/8	13/16
523.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 1/4	1 1/4	1 1/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 13/16	1 13/16	1 11 16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	2 13/16	2 3/4	2 11/16
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	1/4	3/16	3/16
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 1/6	2 1/16	2 1 16
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	9 16	5/8	5/8
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	13/16	13/16	3/4
711.500	1	Main Reef Consolidated.	50	1 1/2	1 1/16	7/16	7/16	7/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	1 15/16	1 7/8	1 7/8
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	4 9/16	4 9/16	4 3/16
325.000	1	Id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	7 1/16	3/8	1/4
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	3 3/8	3 1/4	3 1/16
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 7/16	2 3/8	2 5/16
450 000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/8	1,8	1 8
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 7/16	2 3/8	2 1 4
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 5/8	2 9/16	2 9/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	1/2	1/2	7/16
448.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	4 3/4	4 9 16	4 3/16
2.500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 3/8	1 3/8	1 1/4
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2	2	1 7 8
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8	7 7/8	7 3 4
900.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	4	3 13/16	3 3 4
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	3 1/16	2 15/16	2 3/4
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1/2	1/2	7 16
1.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 1/16	1	1
540.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	7/16	5/16	3 8
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 1/2	1 3 8	1 3/8
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	2 9/16	2 5/8	2 1/2
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 3/8	3 5/16	2 3/16
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2		—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16			
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/1	3 7/16	3 5/16	3 1/4
860.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	1 3/8	1 3/8	1 1/4
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	3/16	3/16	3/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des Actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	16 Octobre 1907	23 Octobre 1907	30 Octobre 1907
350.000	1	Anglo-French Expl	..	3 1/8	2 7/16	13/16	13/16	3/4
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/6	5/0	5/0
4.375.000	1	Chartered (British S. A C°)	..	15/16	1 3/4	15/16	15/16	13/16
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	1/6	1/6	1/0
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	2 13/16	2 11/1	2 7/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	19/6	19/0 6	19/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	101 1/2	100 1/	100 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	7/8	7/8 2	13/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	4/6	4/6	4/6
466.593	1	Matabele Gold Reefs & C°	..	3/0	16/6	3/0	3/0	2/6
670.000	1	Mozambique C°	..	1	1 1/8	9/16	9/16	7/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	14/3	14/0	13/0
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	15/16	2/0	3/4
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	1 13/16	1 5/8	1 7/16
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	5/8	5/8	5/8
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 7/8	1 13/16	1 3/4
930.000	1	Willoughby's Conscl	..	10/0	14/0	6/6	6/6	5 6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	15/16	7/8	3/4

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des Actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	16 Octobre 1907	23 Octobre 1907	30 Octobre 1907
1.250.000	1	Exploration C° (New)	..	11/16	7/8	11/16	5/8	9/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv	..	2 3/8	1 5 8	13/16	7/8	7/8
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3 4	10 1/4	10	10
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	9/16	9/16	9/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	1 5/8	1 1/2	1 7/16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	1/4	1/4	1/4
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	7 8	13/16	3/4

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des Actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	16 Octobre 1907	23 Octobre 1907	30 Octobre 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23/0	23/3	23/0	23 0
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	1/2	7/16	7/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	5 0	5/0	[illegible]
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	3 1/8	3 5/16	3 1/2
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	3/16	3/16	1/8
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	45/6	2 3/16	2 3/4	2 15/16	3
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	7/16	7 16	7/16
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	7 15/16	8 1/16	8 1/8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des Actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	16 Octobre 1907	23 Octobre 1907	30 Octobre 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	25/0	25/0	25/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	19 3/4	19 1/16	17 3/4
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	104	104	104
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	6 7/8	6 7/8	6 7/8
1.000 000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	5 13/16	5 1/2	5 1/8

OFFICIERS MINISTÉRIELS

MAISON rue de l'Ouest, 3, Rev. 6.700 f. Adj. **NEUILLY-s/-S.** 14 nov. 2 heures. Et. BRAULT, not. M. à p. 75.000 fr.

328

ON DEMANDE A EMPRUNTER directement en 1re hypothèque à 4.25 0/0 : 1° 90.000 fr. sur immeuble de 180.000 fr.: 2° 130.000 fr. sur immeuble de 260.000 et 200.000 fr. sur immeuble de 400.000 fr. Intermédiaires priés de s'abstenir. Il ne sera répondu qu'à MM. les notaires ou prêteurs. Ecrire à M. BLOT, 19, rue des Bons-Enfants, à Paris.

329

Bd MALESHERBES, 185 et 187. 1° **TERRAIN** de 601m25; 2° **HOTEL et JARDIN** de 746m81. M. à p. 150.000 et 200.000 fr. Adj. sur 1 ench. Ch. not. Paris, 26 nov. 1907. Sr Me CHERRIER, not., 44, r. du Louvre.

330

Adj., étude Me LAURENT, not. Paris, r. de Bourgogne, 37, le 8 nov 1907, 3 h.: 1° 1.600 £ obl. *Cie The Simmer Deep 5 ½ %* par lots de 100 £. M. à p. 1.500 fr.; 2° 5 act. porteur *Chemins de fer du Nord de l'Autriche (Empr Ferdinand)* de 1.000 fl. C. M. chac. en 5 lots. M. à p. 4.500 f. Sr aud. Me LAURENT, not.

331

ADJUDICATION même sur 1 enchère, mardi 19 nov. 1907, à 2 h., étude de Me MOREAU, not. à Paris, 76, r. St-Lazare, en 3 lots de: **10 obl. Gaz de Noyon 4 %; 400 £** de capital **Brésil 4 % rescision 1902; 10 obl. Cie Française des Eaux; 16 actions Charbonnages de Mèrincourt; 10 parts fond. Sté Fermière d'Assur. des Ch. de Fer; 2 parts fond. Rente Fonc. Parisienne; 91** billets à ordre **Sté d'Echanges; 20 act. Cie Franco-Américaine Bassins pétrol. Ste-Marie; 10 act. jouiss. Allumettes en Russie; 10 act. Zincs et Plombs argentif. de Styrie; 11 act. Greenback Gold Mining Co; 50 act. Mesquital Mines Ltd; 106 act. Cariboo nouv.** Mises à px: 2.500, 2.500 et 1.200 f. Cons. pr ench : 250, 250 et 200 f. S'adr. à Me CHAIN, avoué, 43, rue Lafayette et audit Me MOREAU, notaire, déposit. du cahier des charges.

332

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

Avis aux Chasseurs

La Compagnie d'Orléans a décidé que jusqu'au jour de la fermeture de la chasse, les trains 3 et 40 s'arrêteront à Nouan-le-Fuzelier les jours indiqués ci-après :

Train 3. — Le train 3 partant de Paris (Quai d'Orsay) à 7 h. 20 du matin s'arrêtera les dimanches et jours fériés.

Train 40. — Le train 40 partant de Vierzon à 7 h. 42 du soir s'arrêtera les dimanches, lundis, jours fériés et lendemain de jours fériés.

D'autre part, jusqu'au jour de la fermeture de la chasse,

(a) les trains 433 et 306 qui circulent sur la ligne d'Etampes à Beaune-la-Rolande et qui correspondent à Etampes aux trains 3 et 40 précités s'arrêteront à *la station d'Ascoux* les dimanches et jours fériés ;

(b) le train 439 de cette même ligne qui correspond a Etampes avec le train 43 partant de Paris à 6 h. 35 du soir s'arrêtera à *la station de Villemurlin* les samedis et les veilles de jours fériés.

Wagon-Restaurant. — Jusqu'au jour de la fermeture de la chasse, un wagon-restaurant circulera sur la section de Paris à Vierzon :

1° Dans le sens de Paris sur Vierzon : le samedi de chaque semaine et les 24 et 31 décembre par le train 199 partant de Paris (Quai d'Orsay) à 7 h. 10 du soir ;

2° Dans le sens de Vierzon sur Paris : le dimanche de chaque semaine et les 25 décembre et 1er janvier dans le train 198 partant de Vierzon à 6 h. 46 du soir.

333

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16. rue du Croissant. Paris. — SIMART.

COMPAGNIE FRANÇAISE DES MÉTAUX

Société anonyme au capital de 25.000.000 de fr.
Siège social : 10, rue Volney, Paris

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer Messieurs les Actionnaires, que le délai pour le dépôt des actions de l'Assemblée générale ordinaire du *mardi 12 novembre 1907*, est prolongé jusqu'au *samedi 2 novembre* inclusivement.

334

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions
Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	2 0/0
De 1 an et au-delà	3 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

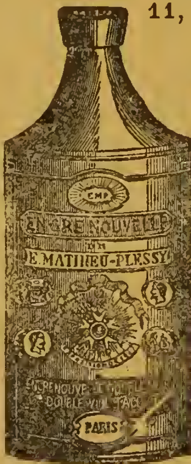
SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de 5 fr. par mois

335

E. MATHIEU-PLESSY

11, rue de Cluny — PARIS



ENCRES

adoptées par toutes les grandes Administrations de France & de l'Étranger.

ENCRES

MATHIEU-PLESSY

Chez tous les Papetiers

336

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Aux amateurs de cartes postales

En raison du succès obtenu par la première série de cartes postales reproduisant en couleurs les plus belles affiches illustrées établies pour son service entre Paris et Londres, via Dieppe-Newhaven, la Compagnie de l'Ouest vient de faire procéder au tirage d'une seconde série de cartes représentant ses affiches illustrées les plus remarquables éditées pour les voyages en Normandie et en Bretagne.

Les deux séries de 8 cartes sont mises en vente séparément dans toutes les bibliothèques des gares du réseau de l'Ouest ou sont envoyées franco à domicile contre l'envoi de leur valeur (0 fr. 40 chaque série) sur demande affranchie adressée au Service de la Publicité de la Compagnie, 20, rue de Rome, à Paris.

337

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 150.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 30 Septembre 1907

ACTIF

Caisse et Banque	63.065.574 11
Portefeuille	633.322.617 32
Reports	57.519.770 18
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	58.599.580 77
Comptes courants débiteurs	95.194.132 27
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	14.394.453 71
Participations financières	11.720.845 48
Avances garanties	149.722.790 37
Comptes débiteurs par Acceptations	139.504.330 97
Agences hors d'Europe	8.185 618 74
Comptes d'Ordre et Divers	36.166.334 63
Immeubles	14.259.770 »
Fr.	1.282.195.818 55

PASSIF

Capital	150.000.000 »
Réserves	19.920.385 95
Comptes de chèques et compt. d'Escompte	501.321.003 12
Comptes courants créditeurs	364.785.792 94
Bons à échéance fixe	61.757.817 30
Acceptations	138.547.399 37
Comptes d'Ordre et Divers	45.863.419 87
Fr.	1.282.195.818 55

338

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans	3 0/0
De 6 mois à 1 an	2 0/0
A vue	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

339

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME
11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit encaissement de tous effets.

340

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Fête de la Toussaint

A l'occasion de la Fête de la Toussaint, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du 24 octobre seront valables jusqu'aux derniers trains de la journée du 4 novembre 1907, étant entendu que les billets qui auront normalement une validité plus longue la conserveront.

La même mesure s'étend aux billets d'aller et retour collectifs délivrés aux familles d'au moins quatre personnes.

341

N° 826. — 32e volume. (N° 19)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 8 Novembre 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 248-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE

(Anciennement Ph. L. Von HEMERT & Cie)

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : CINQ MILLIONS DE FRANCS

PARIS. — 3, Square de l'Opéra (Rue Boudreau). — PARIS

RECUEIL D'OBLIGATIONS

CHEMINS DE FER AMÉRICAINS

ÉDITION 1907

Description des Emprunts — CARTES DES RÉSEAUX — Derniers Bilans

ENVOI GRATUIT SUR DEMANDE

342

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1906	1907
Du 1er janv. au 10 octob. Fr.	14.733.433	15.960.051
Du 11 au 20 octobre........	470.715	526.190
Du 1er janv. au 20 oct. 1907..	15.204.148	16.486.241
Différence en faveur de 1907...	1.282.093	

343

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Lettres de Gage 3 1/2 0/0 de la Banque Impériale Foncière de la Noblesse

Le *Crédit Lyonnais* et *MM. E. Hoskier et Cie*, banquiers, à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie d'effectuer le paiement du coupon des *Lettres de Gage 3 1/2 %* de ladite Banque échéant le 14 novembre prochain.

344

COMPAGNIE GÉNÉRALE DU GAZ POUR LA FRANCE ET L'ÉTRANGER

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : **25.000.000** de francs

Siège social à Paris, 21, boulevard des Capucines

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer Messieurs les Actionnaires que le dividende de l'Exercice 1906-1907 a été fixé à 32 fr. 50 par action ancienne et à 19 fr. 055 par action nouvelle, sous déduction des impôts.

Un acompte ayant été distribué dans le courant de l'Exercice, de 10 francs pour les actions anciennes et de 5 fr. 86 pour les actions nouvelles, il sera payé, à partir du *7 novembre courant*, contre remise du coupon n° 52, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris :

Par action ancienne (nos 1 à 40.000) nominative : 21 fr. 60 ; au porteur : 20 fr. 65.

Par action nouvelle (nos 40.001 à 50.000) nominative : 12 fr. 67 ; au porteur : 12 fr. 16.

345

EMPRUNT NORWÉGIEN 3 0/0 1886

MM. les porteurs de titres de l'Emprunt Norwégien 3 % 1886 sont informés que le coupon d'intérêt échéant le 1er novembre prochain sera payé, à partir de cette date, chez *MM. E. Hoskier et Cie*, banquiers, à Paris, 39, boulevard Haussmann, à raison de *7 fr. 56* net par titre de 504 francs.

346

OBLIGATIONS 4 0/0

du Chemin de fer Koursk-Kharkof-Azof

(Émission 1894)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 3/16 *octobre* 1907, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 2/15 janvier 1908 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat ; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères ; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Cie, et à Londres, chez MM. C. I. Hambro et Son.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 2/15 janvier 1908 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties à ce tirage ;

A 125 roubles or

421 à	430	2271 à	2280	3061 à	3070	3111 à	3120
3441	3450	3731	3740	4281	4290	5641	5650
6281	6290	10831	10840	13471	13480	14321	14330
17481	17490	18421	18430	19521	19530	19631	19640
20921	20930	22071	22080	23091	23100	24591	24600
24861	24870	25381	25390	25951	25960	27192	27200
27471	27480	27871	27880	30171	30180	30441	30450
31721	31730	33581	33590	36161	36170	37741	37750
40601	40610	41521	42530	43951	43960	45821	45830
52121	52130	56303	56304	56317	56369	56372	56407
56439	56459	56562					

Numéros des obligations 4 0/0 du chemin de fer Koursk-Kharkof-Azof, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 3/16 octobre 1907.

A partir du 2/15 janvier des années désignées entre parenthèses ces obligations ne portent plus d'intérêt :

A 125 roubles or

564 566 à 570 (1906), 929 930 (1905), 1421 1422 1426 1427 (1907), 1631 à 1640 (1906), 3252 3255 3256 3259 3260 4023 4025 (1907), 4611 à 4614 4617 4618 (1906), 4818 à 4820 (1905), 5991 5992 5996 5997 6000 6339 6340 7394 à 7396 (1907), 7614 à 7616 7619 (1905), 8317 à 8319 8671 à 8673 (1906), 9613 9614 9620 10820 (1907), 12588 (1905), 13182 13404 13405 (1906), 13732 à 13734 13739 13740 (1905), 17161 17162 17165 17166 (1907), 17549 (1905), 17633 à 17635 17637 17638 (1907), 18072 18077 à 18080 19352 à 19359 19407 19408 (1906), 19613 19616 à 19620 (1905). 20601 à 20603 20607 à 20609 21091 21092 22941 à 22950 23061 23062 23064 à 23067 23069 23070 (1907), 23541 23544 à 23546 25267 à 25269 25451 25453 à 25457 (1905), 30831 30832 30839 30840 (1906), 31941 à 31960 (1907) 38092 38093 38136 38137 (1905), 45957 (1906), 47811 à 47813 47820 48431 48436 à 48440 48997 à 49000 (1907), 49509 49510 50131 50132 50137 (1905), 50555 50559 51059 (1906), 51964 51965 52131 52132 52137 52139 (1907), 56335 (1905), 56346 (1907), 56431 (1905) 56541 56542 (1907).

347

SOCIÉTÉ PRIVILÉGIÉE

Pour favoriser la Production et le Commerce du Raisin de Corinthe.

Capital social entièrement versé : *Vingt millions de francs or.*

Siège à Athènes. — Agence à Londres.

Succursales et Agences : à Patras, Aeghion, Pyrgos, Kalamata, Céphallonie, Zante, Leucade, Messine, Meligala, Kyparissia, Pylos, Koroni, Philiatra, Marathos, Lechena, Amalias, Agoulinizza, Krekouki, Zacharo, Xylocastro, Ghythion.

Conseil d'Administration : MM. Z.-C. Matsas, président ; G. Eutaxias, vice-président. — Administrateurs : MM. C. Bowlby, E. Bowron, E. d'Erlanger, E. Franghiadi, D. Héliopulo, L. Zarifi, N. Missyrli, A. Poniropulo, D. Stefanu, Ch. Wehrung.

Comité de Direction : MM. Z.-C. Mastas, D. Héliopoulo, E. Franghiadi.

Secrétaire général : M. D. Galanopulo.

Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée générale des Actionnaires sur le Bilan général de l'Année 1906-1907.

Messieurs les Actionnaires,

Conformément aux prescriptions de nos Statuts, j'ai l'honneur de soumettre à votre examen le Bilan général de la seconde année de notre Société (1906-1907) en l'accompagnant d'un exposé qui mettra en relief notre action pendant cet exercice ainsi que l'état général de notre Société.

. . . .

Dans son compte rendu de l'année passée, mon regretté prédécesseur vous promettait pour l'exercice qui vient de finir des résultats de beaucoup supérieurs à ceux qui figurent au Bilan qui vous est soumis. Et, en réalité, les faits à cette époque semblaient devoir justifier ces prévisions optimistes, étant donné la petite récolte et les probabilités d'une exportation au moins égale, sinon supérieure à la précédente. Malheureusement, la diminution de la récolte détermina une hausse des prix, hausse rendue plus sensible encore à l'étranger grâce à la baisse du change jusqu'aux abords du pair, ce qui écarta en grande partie de la consommation

les classes populaires, qui constituent nos plus nombreux et nos principaux clients.

En effet à partir du mois de janvier nous avons constaté une diminution tant dans les quantités retirées des douanes dans les pays de consommation que dans les chargements dans les ports grecs ; les consommateurs faisaient ainsi preuve d'une réserve de plus en plus grande à mesure que nous approchions de la nouvelle récolte, dont les prix dès le commencement du mois de mai étaient cotés de 40 à 50 drachmes au-dessous de ceux de l'ancienne récolte.

Les événements prirent de la sorte une tournure que nul d'entre nous n'avait prévue, ni ne pouvait prévoir, au commencement de cet exercice ; ils se sont même ensuite tellement aggravés qu'environ au moment où j'assumai les charges de la présidence ils ont failli nous susciter de grandes difficultés en causant une diminution de la consommation et en nous mettant presqu'aux prises avec les grocers anglais dont dépend le développement de la consommation et qui, lésés dans leurs intérêts par les prix élevés des raisins, avaient énergiquement protesté.

Afin de combattre ces difficultés le Conseil d'administration intervint avec promptitude aussi bien en Angleterre qu'en Grèce ; en Angleterre, grâce à l'action personnelle de nos honorables collègues, Messieurs E. Erlanger et E. Bowron ; en Grèce, en votant une dépense de dr. 63.734.20 qui permit la reprise des chargements. En effet, comme on était à la veille d'atteindre la limite de 200,000,000, après laquelle la taxe d'exportation deviendrait payable en espèces, tout le monde adopta une attitude d'attente dans l'espoir que d'autres contribueraient par leurs chargements à franchir l'espace qui nous séparait de la limite. Cet état de choses aurait pû se prolonger longtemps encore si la Société ne s'était pas décidée à intervenir au moment opportun.

Cependant en présence du découragement des marchés de consommation, votre Conseil se rendit compte de la gravité de la situation et sut s'attaquer au péril de la diminution de la consommation en ayant recours à une publicité suivie dans le centre le plus important, le Royaume-Uni de la Grande Bretagne ; il n'a pas hésité à dépenser dans ce but environ le double de ce qu'il n'avait fait l'année précédente. Et ce n'est que par ce moyen ; ce n'est qu'en appelant journellement l'attention du public sur la consommation que nous avons pu la maintenir au niveau moyen de la dernière période triennale. C'est donc grâce à ces mesures que nous avons réussi à écarter un danger qui menaçait gravement les intérêts des producteurs ainsi que ceux de la Société.

L'action du Conseil fut donc heureuse, car non seulement il réussit à faire consommer toute la quantité exportée d'environ l. v. 230,000,000 plus les stocks de l. v. 17,000,000 environ, dont étaient munis les marchés de consommation à la fin de la première année et aida ainsi au maintien du niveau moyen de la dernière période triennale soit l. v. 246,000,000 mais il facilita encore le développement de la consommation pour l'année 1907-1908 en réduisant au minimum les stocks visibles à l'étranger et en épuisant complètement les stocks dits invisibles.

On est par conséquent en droit d'attendre que les quantités nécessaires au complément des stocks habituels, jointes à la consommation annuelle viennent contribuer à une augmentation très sensible de l'exportation pendant cette année, pourvu bien entendu que les raisins se maintiennent à des prix raisonnables. C'est d'ailleurs ce que nous pouvons en quelque mesure augurer du grand mouvement des chargements du mois d'août qui ont atteint le chiffre de l. v. 52,031,853 en comparaison des l. v. 44,853,998 du même mois en 1906 et cela bien que les chargements aient commencé cette année dix jours plus tard que l'année précédente à cause du séchement tardif du raisin.

. . . .

En second lieu je dois ajouter que la situation de la Société s'est sensiblement améliorée vu que le côté industriel est pleinement assuré. Cette branche constituait pour nous un double problème d'une importance capitale : traiter industriellement et d'une façon rémunératrice le stock de raisin existant à la fondation de la Société et utiliser ses excédents annuels, voilà où il fallait arriver.

Ce double problème fut résolu grâce à l'heureuse action et au travail incessant de la Société Hellénique de Vins et Spiritueux que nous avons fondée exactement dans ce but, comme vous devez vous en souvenir. Cette Société remplit parfaitement sa mission et les résultats atteints ont pleinement justifié nos efforts, tels qu'ils vous furent exposés in extenso dans le rapport de l'année passée. La Société de Vins et Spiritueux présente de plus le double avantage d'avoir avec succès résolu cet important problème et en même temps d'offrir un bon placement à une partie de nos capitaux.

La retenue qui a trouvé son emploi dans l'industrie de la Société de Vins et Spiritueux s'élève à l. v. 90,000,000 depuis août 1906, moment où, les premières installations achevées, la Société commença ses opérations. En tenant compte des conventions conclues déjà par cette Société avec des clients à l'étranger, on peut estimer que 120 millions de livres vénitiennes ne suffiraient pas à alimenter son industrie jusqu'en août 1908.

Dès lors l'épuisement des anciens stocks de la Banque Viticole plus les retenues effectués par la Société Privilégiée en 1905-1906 et 1906-1907 peut être considéré comme un fait accompli, car indépendamment des besoins susmentionnés de la Société de Vins et Spiritueux il ne faut pas perdre de vue que le Trust des Distillateurs après avoir épuisé les stocks qu'il tenait de la Banque Viticole a commencé au mois de juillet à s'approvisionner de notre retenue et qu'il consommera d'une façon constante environ 20,000,000 l. v. par an.

Or, si du stock général des retenues de la Banque Viticole et de la Société Privilégiée, réduits le 9 août 1907 à l. v. 160,000,000 on déduit 140 millions nécessaires d'après notre évaluation à l'industrie de la Société Hellénique de Vins et Spiritueux et à celle du Trust, il ne restera plus que 20 millions de la retenue de l'année 1906-1907 au commencement de l'année 1908-1909, plus 50 millions, retenue probable de l'année 1907-1908, le solde de la retenue devant être perçu en espèces vu l'insuffisance de la production de cette année. Le stock sera donc à la fin de l'année courante de l. v. 70,000,000 environ et ce stock ne doit pas être employé à l'industrie avant que la récolte de 1908 ne soit assurée, vu qu'en vertu de l'art. 17 de la Convention cette quantité de la retenue doit demeurer intacte afin de compléter, s'il y a lieu, tout déficit dans la production du raisin comestible de la récolte 1908.

La question du développement de la consommation occupa toujours et continue à occuper l'attention de votre Conseil. C'est pourquoi non contents de persister dans notre action, nous en avons agrandi le rayon et ne négligeons aucun effort qui pourrait nous rapprocher de ce but.

Dans cet ordre d'idées nous n'avons jamais cessé, secondés en cela par nos amis de France, de poursuivre la réintroduction du raisin en Russie. D'un autre côté nous avons étudié sur les lieux par l'entremise de notre collègue M. Bowron et de notre agent à Londres les conditions du marché en Amérique et les mesures à prendre pour accroître la consommation dans ce pays. Toutefois sur ces deux points nous n'avons pas à l'heure actuelle de conclusions assez nettes que je puisse vous communiquer.

En ce qui regarde l'Angleterre, vous savez déjà par ce qui vous a été expliqué plus haut, quels ont été les sacrifices auxquels la Société s'est soumise afin d'affronter le péril de voir diminuer la consommation par suite de la hausse des prix. Nous comptons continuer la publicité cette année aussi, chose, paraît-il, indispensable, en regard du caractère de la population anglo-saxonne : nous tâcherons de marcher avec toute l'économie qu'il nous sera possible de le faire

En attendant comme les intérêts de la Société sont très importants en Europe et surtout en Angleterre, nous avons cru devoir donner une organisation plus systématique à notre représentation à l'étranger. Nous avons donc fondé à cet effet une agence à Londres et établi un Comité composé du baron d'Erlanger et de MM. E. Bowron, Ch. Wehrung et Ch. Boweby, siégeant à Londres sous la présidence du baron d'Erlanger. Ce Comité, de concert avec notre Agence, veille sur toutes nos affaires à l'étranger, soigne la question de la publicité dans les limites prescrites par le Conseil d'Administration et tient l'Administration de la Société au courant de tout ce qui touche le raisin sec et sa consommation. Les membres du Comité ainsi que notre Agent ont offert depuis la fondation de la Société leurs précieux services avec tant de désintéressement et de dévouement que je m'empresse à cette occasion de leur adresser mes plus chaleureux remerciements ainsi que ceux du Conseil.

L'application rigoureuse des articles 16 et 17 de la Loi ΓΚΠ' de l'année 1904, interdisant la plantation de nouveaux ceps, attira aussi notre attention pendant 1906-1907. La hausse des prix et l'amélioration générale de l'état économique des producteurs poussèrent quelques-uns à violer cette loi. Prévenus à temps grâce à la vigilance de nos agents, nous avons pu réprimer toute tentative de ce genre.

Conformément à l'obligation qui découlait de l'art. 21 § E de la Convention du 8 juillet 1905, nous avons cédé notre droit exclusif de fonder et d'exploiter des Magasins Généraux en Grèce à une Société fondée par la Banque Nationale et la Banque d'Athènes sous la dénomination de « Société Privilégiée de Magasins Généraux » au capital de Fr. or 10,000,000. La moitié du capital fut versée par les banques fondatrices, l'autre moitié sera émise plus tard suivant les besoins de l'entreprise. La Société Privilégiée participe aussi à cette Société pour Fr. 100,000 après s'être assurée la moitié des parts de fondateurs et deux sièges au Conseil d'Administration.

Tel est, Messieurs, l'exposé des faits ayant rapport d'une façon générale à l'action de notre Société pendant l'exercice clos. Si vous voulez de plus maintenant étudier les divers chapitres du bilan vous verrez combien l'état de notre Société est sain.

Ainsi, les disponibilités de la Société s'élèvent à Dr. 9,951,212.95 contre Dr. 9,025,719.75 du Bilan précédent. Vous savez, Messieurs, que pour remplir sa mission la Société doit tenir la plus grande partie de ses capitaux liquide, notamment au commencement de l'année viticole, afin de pouvoir se conformer à ses obligations envers les régions viticoles suivant la Convention.

La dette de la Banque Viticole figure pour Dr. 6,802,121.55 contre Dr. 8,756,731.30 de l'année passée à la suite de l'inscription au crédit de ladite Banque des paiements effectués par les acheteurs de retenue et de la perception du premier versement dû à la Banque à valoir sur les emprunts consentis aux viticulteurs : ce dernier versement s'élève à Dr. 649,515.95.

Vous savez déjà que cette créance sur la Banque Viticole est absolument assurée, car indépendamment de 20,000 actions de notre Société appartenant à la Banque Viticole dont nous sommes nantis en garantie, nous avons de plus à percevoir pour le compte de la même Banque plus de Dr. 6,000,000, solde de dettes anciennes des viticulteurs. Et à en juger par la marche de ce service jusqu'à ce jour, nous sommes en droit de compter sur la rentrée de ce solde presqu'en entier.

Sous la rubrique « Titres en Portefeuille », nous avons compris dans le bilan les 30,000 actions de la Société Hellénique de Vins et Spiritueux de la valeur de Dr. 3,000,000 qui constituaient dans le bilan précédent un chapitre spécial : nous y avons ajouté Dr. 110,000, valeur de 1,000 actions de la Société Privilégiée de Magasins Généraux de Grèce à Fr. or 100 chacune.

« Contrevaleur des raisins en dépôt ». Le total de ce chapitre est composé de Dr. 4,015,870.95 soit :

a) du solde de la retenue de 1905-1906. La

valeur de ce solde était portée au débit de la Société Hellénique de Vins et Spiritueux dans le bilan précédent, le solde ayant été vendu à livrer à cette Société. L'acheteur n'en ayant pas cependant encore pris livraison, nous croyons qu'il est plus logique de le faire figurer à ce chapitre joint au reste de la retenue et évalué au prix de vente, soit Dr. 33 les mille livres ;

b) de la valeur du solde de la retenue de 1906-1907, destiné à l'industrie et évalué au prix de Dr. 33 les mille livres.

La retenue ci-dessus fut facturée, comme vous le voyez, au prix qu'elle obtiendra en tout cas puisque c'est là le prix de vente conclu avec la Société Hellénique de Vins et Spiritueux. Toute différence en plus entre ce prix et celui que rapportera le produit industriel de cette Société reviendra à nous sous forme de participation aux bénéfices de la Société Hellénique de Vins et Spiritueux ; elle ne sera considérée comme acquise que le jour où ces bénéfices seront réalisés et que nous les aurons touchés.

. . . .

Comme il ressort du chapitre « Profits et Pertes », le total des bénéfices réalisés pendant l'exercice clos s'élève à Dr. 6,974,839.25 et en y ajoutant Dr. 51,223.60, solde de l'année passée nous atteignons le chiffre de Dr. 7,026,065.85. Cependant de cette somme il y a lieu de déduire les amortissements pour arriver aux bénéfices nets à votre disposition, soit. Dr. 1,426,333.25. Nous vous proposons donc de distribuer un dividende de Fr. or 15 par action, ce qui absorbera Dr. 1,308,000. Sur le solde de Dr. 118,333.25 il y a encore à déduire l'impôt et le timbre 97,377.65 ; le reliquat de Dr. 20,856.60 appartient en vertu de la Convention art. 9 à l'Etat.

. . . .

Vous êtes de plus appelés à nommer les Commissaires des Comptes pour le contrôle des livres et des comptes de la Société pendant l'année en cours et à fixer leur rétribution.

. . . .

Athènes, le 5/18 Septembre 1907.

Le Président du Conseil d'Administration,
Z.-C. MATSAS.

BILAN GÉNÉRAL

Du 10 Août 1906 au 9 Août 1907

La réduction des comptes en francs a été faite au prix de **1,10**

Actif

Disponibilités :		
Caisse ....Dr.	324.083 90	
Banques sur place...	9.627.129 05	
		9.951.212 95
Titres en portefeuille.............		4.232.914 30
Banque Viticole....................		6.802.121 55
Contre-valeur des raisins en dépôt.		4.015.870 95
Frais d'installation Dr.	248.398 10	
à déduire 10 % à titre d'amortissement...	24.839 80	
		223.558 30
Comptes provisoires...............		47.348 95
Débiteurs divers..................		17.599 60
Dr.		25.290.626 60

Passif

Capital social		22.000.000 »
Etat Hellénique, solde de l'impôt...		1.805.821 75
Société Hellénique de vins et spiritueux..............................		58.399 70
Dividendes non réclamés..........		71 90
Profits et Pertes :		
Impôt et taxe sur le dividende ....Dr.	97.476 65	
Dividendes à distribuer Fr. 1.200 000.	1.308.000 »	
Solde appartenant à l'Etat................	20 856 60	
		1.426.333 25
Dr.		25.290.626 60

Décomposition des Profits et Pertes

Débit

Impôt à l'Etat Hellénique..........	3.805.821 75
Impôt et taxe sur le dividende.....	97.476 65
Taxe sur nos actions en circulation en France..................	19.806 85
Frais généraux, judiciaires et de voyages......................	381.555 85
Loyers de magasins et entrepôts...	242.067 85
Primes payées en Angleterre sur l'augmentation de la consommation des raisins dans le Royaume Uni en 1905-1906...............	120.312 »
Frais de publicité commerciale....	557.373 15
Différence de prix des raisins frais achetés.......................	298.761 80
Amortissement des frais d'installation à 10 %.....................	24.839 80
Amortissement de pertes diverses..	149.190 55
Dividende à 6 % fr. 1.200.000 à 1.09	1.308.000 »
Solde appartenant à l'État Hellénique.......................	20.856 60
Dr.	7.026.062 85

Crédit

Solde de bénéfices 1905-1906........	51.223 60
Contre-valeur de la retenue 1906-1907	2.127.065 35
Droit de sept drachmes............	2.051.927 35
Impôt perçu en espèces et fractions de retenue....................	1.218.175 »
Bénéfices sur ventes de retenue....	901.659 70
Intérêts..........................	676.011 85
Dr.	7.026.062 85

Athènes, le 9/22 septembre 1907.

Le Président du Conseil d'Administration,
Z. C. MATSAS.

Le Chef Comptable, A. CH. MOCHONAS.
Le Secrétaire Général, D. GALANOPOULOS.

348

COMPAGNIE DU

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Rapport présenté à l'Assemblée générale des Actionnaires dans sa réunion du mercredi 27 mars 1907 par le Conseil d'administration de la Compagnie.

(Suite)

L'augmentation exceptionnelle du trafic qui s'est produite cette année entraîne la nécessité de développer un certain nombre de nos installations de gares et de voies de garage, pour parer aux engorgements qui, pendant la campagne dernière, se sont produits sur divers points. Pour éviter le retour des difficultés — retards et immobilisations de matériel — qui en sont résultées, nous avons préparé et soumis à M. le Ministre des Travaux publics un programme de travaux très étendu, dont nous poursuivons l'exécution avec la plus grande activité, en nous attachant de préférence à ceux qui peuvent être entrepris d'urgence et exécutés avant la prochaine campagne d'automne. Ce programme comprend notamment l'extension des halles et des voies de marchandises de la gare de Bordeaux-Bastide ainsi que des voies desservant les quais de la Garonne, la création d'une gare de triage à Coulras, l'extension des installations de la gare de Nantes, l'agrandissement du service des messageries à la gare de Limoges, le remaniement des voies de voyageurs et la création de voies nouvelles de marchandises à Orléans et aux Aubrais, l'agrandissement des installations pour le service des marchandises à Tours et l'addition de nouvelles voies à Saint-Pierre-des-Corps, la pose de nouvelles voies de marchandises à Vierzon, Bourges, Angoulême, Libourne, la création de nombreuses voies de garage pour les trains de marchandises, et notamment de cinq groupes de longues voies de garage des trains de marchandises entre Brétigny et les Aubrais, etc. Nous avons également entrepris d'importants travaux d'extension de nos ateliers de réparations de Tours, en vue de diminuer la durée d'immobilisation de notre matériel de machines et wagons.

Nous ne négligeons rien pour hâter autant que possible l'exécution de ces travaux, de façon à nous mettre en mesure de faire face à tous les besoins de notre trafic.

Deux lignes, d'une longueur totale de 98 kilomètres, ont été ouvertes à l'exploitation dans le cours de la présente année, savoir :

Le 1er juillet, Guéret à La Châtre. 68 kilom.
— Ribérac à la ligne de Paris à Bordeaux par Parcoul...... 30 kilom.

Au 31 décembre dernier, les lignes de la Convention de 1883, livrées à l'exploitation, représentaient un développement total de 2.504 kilomètres, dont :

2.181 kilomètres à voie normale
et . 323 kilomètres à voie étroite.

2° LIGNES EN CONSTRUCTION OU A CONSTRUIRE

Le groupe des lignes non encore exploitées qui nous ont été concédées par les Conventions des 28 juin 1883 et 17 juin 1892 comprend seize lignes, d'une longueur totale de 512 kilomètres, pour lesquelles les travaux sont engagés sur 195 kilomètres (lignes de Saint-Eloi à Pauniat, de Bort à Neussargues, du Dorat à Magnac-Laval, de Ruffec à Exideuil et de Villeneuve-sur-Lot a Falgueyrat).

Une loi en date du 27 avril 1906 a déclaré d'utilité publique la ligne de Libourne à Langon et a rendu définitive la concession pour moitié avec la Compagnie du Midi que notre Compagnie avait précédemment acceptée à titre éventuel.

Les travaux de superstructure des lignes de Bort à Neussargues et du Dorat à Magnac-Laval, d'une longueur totale de 78 kilomètres, sont entrepris sur la première et vont l'être sur la seconde ; nous pensons que ces deux lignes, à voie normale, pourront être ouvertes à l'exploitation dans le 1er semestre de 1908.

3° MATERIEL ROULANT

A la fin de l'Exercice 1906, l'effectif de notre matériel était composé comme il suit :

1° Matériel des lignes à voie normale

873 locomotives à voyageurs et mixtes,
572 locomotives à marchandises ;
77 locomotives de gare ;
12 locomotives pour la traction électrique ;
18 voitures automotrices, dont 7 électriques et 11 à vapeur
1.401 tenders ;
3.872 voitures à voyageurs :
34.151 fourgons et wagons divers.

Dans ces nombres ne sont pas compris les 29 voitures ni les 731 wagons à ballast spécialement affectés au service de la voie.

Comparé au précédent, cet effectif présente une augmentation de :

33 locomotives ;
35 tenders ;
12 automotrices, dont 2 électriques et 10 à vapeur ;
48 voitures à voyageurs
et 740 wagons divers.

Il reste à mettre en service, sur les commandes en cours :

80 locomotives Compound de voyageurs, dont 50 à trois essieux de notre dernier type et 30 d'un type nouveau encore plus puissant ;
et 100 locomotives Compound de marchandises à quatre essieux accouplés,

Soit 180 locomotives avec leurs tenders ;
65 voitures à voyageurs, dont 11 de 1re classe à bogies et à intercirculation et 54 de 3e classe à couloir intérieur et W.-C. ;
100 fourgons à bagages :
4.740 wagons à marchandises, comprenant :
415 wagons plates-formes ;
2.000 wagons à houille de 20 tonnes ;
et 2.325 wagons couverts ;
ainsi que 2 grues roulantes à vapeur.

Dans le courant de 1906, nous avons mis en service 35 nouvelles locomotives Compound de grande puissance, dont 15 à quatre essieux couplés, 14 à trois essieux couplés et 6 à deux

essieux couplés ; ainsi qu'il est dit ci-dessus, il nous reste à recevoir sur les commandes en cours 180 machines à voyageurs et à marchandises de grande puissance sur lesquelles nous comptons que 30 machines à voyageurs et 31 machines à marchandises, soit au total 61 machines, nous seront livrées dans le courant de cette année.

Après réception de la totalité de ce matériel, notre effectif de machines à grande puissance sera porté à 385 unités ; dans ce chiffre figurent les 15 machines d'anciennes séries que nous avons antérieurement transformées en Compound et les 25 en cours de transformation, dont nous vous avons entretenus l'année dernière ; 10 de ces dernières affectées aux trains de voyageurs, seront mises en service dans le courant de cette année.

Les 10 automotrices à vapeur et les 2 automotrices électriques mises en construction en 1905 sont en service. Ces automotrices à vapeur nous ont permis de créer, à titre d'essai, des services nouveaux qui ont été très appréciés du public, et d'améliorer en les accélérant des services anciens. Nous poursuivons ces essais en tenant compte des résultats de cette première expérience et nous espérons trouver dans ce nouvel instrument de transport un moyen économique de donner de plus grandes facilités à notre clientèle.

Les 2 grues à vapeur de 50 tonnes commandées en vue de faciliter le relevage du matériel en cas d'accident vont nous être livrées.

En ce qui concerne les voitures, nous avons mis en service la plus grande partie des 130 voitures de 3e classe à couloir et water-closet dont nous vous avons annoncé la construction l'an dernier et qui sont très appréciées du public ; les 11 voitures à bogie dont nous vous avons également parlé, et qui sont destinées à nos trains rapides de jour de Paris à Bordeaux et à Nantes, nous seront livrées dans le courant de cette année.

Nous avons continué à transformer un certain nombre de voitures anciennes en voitures à couloir et water-closet, 45 d'entre elles ont été mises en service en 1906, 56 le seront dans le courant de cette année.

L'application du chauffage à la vapeur au matériel à voyageurs se poursuit : 47 trains, tant de grands parcours que de banlieue, ont été chauffés ainsi pendant la campagne dernière.

Nous continuons à étendre l'application de l'éclairage électrique ; lorsque les installations en cours seront terminées, nous aurons un effectif de 918 voitures de toutes classes éclairées à l'électricité, soit 24 0/0 de l'effectif.

En ce qui concerne le matériel à marchandises, la plupart des 1.000 wagons couverts commandés en 1905 ont été mis en service en 1906. La livraison des 2.000 wagons, dont nous vous annoncions la commande l'année dernière est commencée ; elle sera terminée dans le cours de cette année. Nous avons commandé, en outre, 2.500 nouveaux wagons dont 1.500 wagons à houille et 1.000 wagons couverts ; sur cette dernière commande 1.050 wagons à houille doivent nous être livrés dans le courant de 1907. Le nombre des wagons à marchandises dont nous attendons la livraison cette année est au total de 3.290. Le surplus représentant 1.450 wagons nous sera livré en 1908.

Depuis cinq ans nous avons commandé 7.821 fourgons ou wagons divers représentant une augmentation d'effectif d'environ 25 %.

2° Matériel des lignes à voie étroite

Au 31 décembre dernier, l'effectif comprenait :

34 locomotives-tenders ;
93 voitures à voyageurs ;
305 fourgons et wagons divers.

Les 4 locomotives-tenders destinées au réseau de la Corrèze, en construction l'année dernière, ont été mises en service ; il en est de même des 15 wagons à marchandises commandés à la même époque pour le même réseau.

Pour parer à l'augmentation constante du trafic sur nos lignes à voie étroite, nous avons mis en construction dans le courant de l'année dernière, 5 voitures à voyageurs, 55 wagons divers et 2 wagons-citernes. Tout ce matériel est livrable en 1907 et 1908.

Dans l'ensemble, les sommes imputées pendant l'année dernière au Compte de Premier Etablissement, à raison du matériel roulant à voie normale ou à voie étroite, livré ou modifié, s'élèvent à 13.074.061 fr. 01 c.

Pendant les dix dernières années, nos commandes de matériel, machines, voitures et wagons représentent plus de 130 millions de francs, en y comprenant la valeur des commandes en cours qui atteint 60 millions de francs. Les dépenses prévues de ce chef pour 1907 s'élèvent à elles seules à plus de 34 millions. Ces chiffres témoignent des sacrifices que nous n'avons jamais hésité à faire pour maintenir l'effectif de notre matériel au niveau des besoins de notre exploitation, et de nos efforts pour éviter le retour des difficultés qui se sont produites cette année par suite d'un accroissement exceptionnel du trafic. Même dans les années où nos recettes paraissaient stationnaires, nous n'avons jamais cessé de consacrer des sommes importantes à l'amélioration et à l'augmentation de notre matériel. C'est ainsi que les 35 machines à grande puissance qui nous ont été livrées l'année dernière avaient été commandées en 1904, à un moment où notre trafic était en décroissance, et où rien n'en faisait prévoir la brusque reprise.

Nous vous avons fait connaître l'an dernier les importantes commandes de matériel que nous avons faites en 1905, dès que cette reprise s'est manifestée. Mais l'augmentation qui s'est produite sur les transports en 1906 a dépassé toutes les prévisions. En même temps, par suite de grèves et d'autres circonstances, nos fournisseurs n'ont pu nous livrer qu'avec plusieurs mois de retard les machines sur lesquelles nous comptions l'an dernier, et nous allons seulement commencer à recevoir les machines de marchandises à grande puissance, commandées en 1905, et dont la livraison aurait dû commencer depuis quatre mois. Il en est résulté une pénurie de matériel et des irrégularités de service qu'il n'a pas dépendu de nous d'éviter. La crise de matériel dont nous avons eu à souffrir s'est d'ailleurs trouvée très notablement aggravée par ce fait que, par suite de l'application de la loi sur le repos hebdomadaire, les expéditeurs et les destinataires ont cessé de fréquenter nos gares le dimanche ; les opérations de chargement et de déchargement des marchandises se trouvant ainsi suspendues, la libération de notre matériel se trouve retardée et son utilisation diminuée. Les commandes de machines et wagons actuellement en cours dont nous venons de vous indiquer l'importance, et sur lesquelles 61 machines et 3.290 wagons nous seront livrés dans le courant de cette année, devront nous permettre de prévenir le retour de ces difficultés, et de faire face dans de bonnes conditions à tous les besoins de notre trafic.

CHAPITRE II

Résultats de l'Exercice 1906

Dans ce second chapitre, nous indiquerons successivement :

1° Les recettes et les dépenses d'exploitation ;

2° Le décompte de l'excédent à reverser à l'Etat ;

3° Nos propositions pour l'emploi du produit net et pour la fixation du dividende.

§ Ier. — RECETTES ET DEPENSES DE L'EXPLOITATION

Les lignes exploitées par la Compagnie au 31 décembre 1906 sont, comme dans les comptes rendus antérieurs, classées en deux groupes, suivant que les résultats de leur exploitation sont imputés au Compte de la Garantie ou au Compte d'Etablissement.

Aucune ligne neuve n'a été, cette année, incorporée dans le premier groupe ; mais nous y avons rattaché une section du chemin de fer de Grande-Ceinture dont l'exploitation est, depuis le 27 août dernier, assurée par notre Compagnie.

En effet, en vertu des pouvoirs délégués au Conseil par l'Assemblée générale du 28 mars 1876, pour l'application de la Convention du 4 août 1875, relative à la construction et à l'exploitation du Chemin de fer de Grande-Ceinture, nous avons passé avec le Syndicat des Chemins de fer de Ceinture un traité aux termes duquel notre Compagnie s'est chargée de l'exploitation de la portion de la ligne stratégique comprise entre Massy-Palaiseau et le point de soudure de cette ligne avec un raccordement à construire vers Choisy-le-Roi, notre Compagnie restant d'ailleurs étrangère à la dépense de construction de ce raccordement.

Le traité dont il s'agit a été approuvé par la loi du 24 juillet 1906 ; et la ligne de Choisy-le-Roi à Massy-Palaiseau a été entièrement ouverte à l'exploitation le 27 août suivant, ce qui a augmenté de 5 kilomètres la longueur moyenne des lignes exploitées par notre Compagnie en 1906. Cette combinaison a pour nous l'avantage de mettre en communication notre ligne principale avec celle de Limours, dont elle était jusqu'à présent restée isolée. Elle ne peut manquer, en outre, de développer le trafic des localités desservies par la ligne de Choisy-le-Roi à Massy-Palaiseau, qui se trouve ainsi reliée à Paris dans de bonnes conditions et qui devient un affluent de notre ligne principale. Cette nouvelle section a donné pendant cette première période d'exploitation les résultats suivants : recettes : 41.922 francs ; dépenses : 39.965 francs ; produit net : 1.957 francs.

349

DEMANDEZ les ENCRES
ET LES
PLUMES NOUVELLES



Paris Paris

E. MATHIEU-PLESSY

chez tous les Papetiers.

350

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Voyages circulaires à itinéraires facultatifs sur le réseau P.-L.-M.

La Compagnie délivre toute l'année, dans toutes les gares, des carnets individuels ou de famille pour effectuer, en 1re, 2e et 3e classes, des voyages circulaires à itinéraires tracés par les voyageurs eux-mêmes, avec parcours totaux d'au moins 300 kilomètres. Les prix de ces carnets comportent des réductions très importantes qui peuvent atteindre, pour les carnets de famille, 50 0/0 du tarif général.

La validité de ces carnets est de : 30 jours jusqu'à 1.500 kilomètres; 45 jours de 1.501 à 3.000 kilomètres; 60 jours pour plus de 3.000 kilomètres. Elle peut être prolongée deux fois de moitié moyennant le paiement, pour chaque prolongation, d'un supplément égal à 10 0/0 du prix du carnet.

Arrêts facultatifs à toutes les gares situées sur l'itinéraire.

Pour se procurer un carnet individuel ou de famille, il suffit de tracer sur une carte, qui est délivrée gratuitement dans toutes les gares P.-L.-M., les bureaux de ville et les agences de voyages, le voyage à effectuer, et d'envoyer cette carte cinq jours avant le départ à la gare où le voyage doit être commencé, en joignant à cet envoi une consignation de 10 fr. Le délai de demande est réduit à 2 jours (dimanches et fêtes non compris) pour certaines grandes gares.

351

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	2 octo	9 octo	16 oct.	23 oct.	30 oct.	6 nov.
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 %	84 90	85 40	84 60	84 30	83 40	82 80
Russe Orient 4 %	» »	71 30	71 10	71 »	» »	70 50
Extérieure Espagnole	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Hongrois	93 40	91 25	93 25	92 25	92 25	92 25
Turc Unifié	93 70	93 10	93 25	93 50	92 90	92 25
Italien 4 %	» »	102 »	101 75	102 »	102 ..	102 12
Chemins de fer						
Autrichiens	140 60	142 50	141 50	139 50	139 »	137 »
Lombards	30 60	30 20	29 40	28 37	27 75	28 »
Gothard	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Banques						
Reichsbank	154 20	154 80	155 20	155 50	155 »	154 80
Crédit	202 20	203 50	200 70	198 10	198 »	196 20
Deutsche Bank	231 10	231 90	231 »	227 20	223 12	223 20
Disconto	173 40	174 50	174 »	170 70	167 87	167 40
Darmstadt-Bank	128 90	129 »	129 20	127 »	125 20	124 50
Berl-Handels	152 10	157 90	157 »	153 70	151 12	151 25
Dresde-Bank	142 60	144 70	143 90	140 »	136 90	137 40
National-Bank	121 40	121 10	121 10	119 30	117 25	115 90
Change sur Paris 8 jours	81 40	81 45	81 45	81 55	81 65	81 55
— — Londres —	20 43	20 45	20 46	20 47	20 50	20 51
— — Vienne —	85 10	85 15	85 10	85 15	85 25	85 20
— Pétersbourg —	215 40	» »	» »	» »	» »	» »
Roubles comptant	216 20	216 40	216 50	216 30	216 20	215 85

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	2 octo	9 octo	16 oct.	23 oct.	30 oct.	6 nov.
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 ¾ %	52 25	83 06	82 62	82 93	82 18	82 12
Roupies 3 ½ %	64 62	64 50	64 62	64 50	64 37	64 12
Brésil 4 %	80 75	80 75	80 »	80 50	79 25	78 75
Argentine 5 %	102 75	103 »	102 75	102 50	102 »	101 50
Mexicain 5 %	100 50	100 50	100 »	100 »	100 »	99 25
Turc unifiée	92 50	92 25	92 25	92 »	91 75	91 25
Bulgare 1892	102 »	102 »	102 »	102 »	102 »	100 50
Egypte unifiée	102 »	102 50	102 75	102 75	102 50	100 »
Grec Monopole	48 50	48 »	47 »	47 »	47 »	46 50
Italien 4 %	100 50	100 50	100 75	100 50	101 »	100 25
Russe consolidé	76 25	75 75	75 »	75 »	75 50	74 75
Portugais 3 %	67 »	65 50	65 50	64 75	64 25	63 75
Espagne Ext. 4 %	91 75	91 75	91 25	91 50	91 25	90 75
Hongrois	93 25	94 25	93 50	93 »	92 50	92 12
Français 3 %	94 »	94 »	94 »	94 »	94 »	94 »
Divers						
Banque de Roumanie	8 50	8 50	» »	8 50	8 50	8 50
Suez	183 50	183 50	182 50	182 50	182 50	182 50
Banque Ottomane	17 62	17 75	17 62	17 50	17 50	17 50
Rio-Tinto	69 »	68 50	65 25	64 75	69 »	67 25
Brighton A	74 »	75 »	75 50	75 ..	74 50	76 50
Argent en barres	30 81	29 93	28 25	28 25	27 50	27 93
Change sur Paris	25 37	25 37	25 13	25 12	25 15	25 19
Escompte de la Banque	4 50	4 50	4 50	4 50	5 50	6 »
Escompte hors banque	4 »	4 03	4 25	4 50	5 62	6 37

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

Fonds d'État	2 octo	9 octo	16 oct.	23 oct.	30 oct.	6 nov.
Autriche Rente Or	115 25	115 25	114 50	114 »	114 »	113 85
— — Argent	97 25	97 55	97 05	96 70	96 75	96 70
— — Papier	97 25	97 55	97 05	96 75	96 85	96 75
Hongrie Rente Or	110 60	111 90	110 50	110 »	109 85	109 80
— Rente Couronne	93 20	94 »	93 20	92 45	92 65	92 45
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1070 »	1090 »	1060 »	1060 »	1060 »	1050 »
Lemberg-Czernowitz	557 »	557 »	558 »	558 »	559 »	557 »
Ferd.-Nord	5140 »	5120 »	5140 »	5190 »	5280 »	5200 »
Autriche Nord-West	438 »	440 »	439 »	434 »	433 »	432 »
Staatsbahn	659 50	666 »	661 75	651 50	650 50	646 »
Lombards	155 50	154 50	151 25	149 »	146 »	147 »
Change sur Londres	241 10	241 25	241 32	241 37	241 67	242 10
— Paris	95 58	95 63	95 71	95 73	95 76	95 76
Napoléons d'or	19 15	19 16	19 19	19 21	19 20	19 18

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	2 octo	9 octo	16 oct.	23 oct.	30 oct.	6 nov.
Agio de l'or	3 50	4 50	5 »	5 »	6 »	9 »
Change sur Paris	565 »	566 ..	567 50	571 »	573 »	588 »
Change sur Londres	50 87	50 62	50 50	50 25	50	48 75

BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

Madrid	2 octo	9 octo	16 oct.	23 oct.	30 oct.	6 nov.
Dette intérieure 4 %	81 75	82 10	81 85	81 95	81 65	81 40
Change sur Londres à vue	28 16	28 08	» »	28 08	» »	» »
— sur Paris à vue	12 »	11 85	12 20	12 40	12 20	12 60
Barcelone						
Dette intérieure 4 %	82 »	82 10	81 87	81 95	81 95	81 40
Nord Espagne	65 90	66 70	65 95	66 25	65 45	65 »
Saragosse	92 »	92 50	91 40	90 60	89 20	88 50
Change sur Paris	12 20	12 »	12 60	12 65	12 50	12 90

BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

	2 octo	9 octo	16 oct.	23 oct.	30 oct.	6 nov.
Rente Belge 3 %	96 45	96 75	96 95	96 40	96 85	96 70
— — 2 ½ %	81 50	80 50	81 »	80 75	80 85	79 75
Banque Nationale	4525 »	4510	4522 »	4525 »	4515 »	4500 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	648 »	650 »	649 50	650 »	646 »	650 »
— Congo (p. d. f.)	4497 »	4415 »	4347 »	4275 »	4225 »	4117 »
Extérieure 4 %	92 87	92 87	91 12	91 25	91 25	91 25
Brésil 4 %	83 50	80 37	82 50	82 »	81 62	81 50
Change sur Amsterdam	209 07	209 22	209 »	209 07	208 90	208 32
— sur Berlin	123 22	123 12	123 »	122 92	122 67	122 75
— sur Londres	25 21	25 20	25 19	25 19	25 19	25 25
— sur Paris	100 33	100 30	100 23	100 30	100 21	100 22
Anvers						
Change sur Paris	100 38	100 38	100 38	100 35	100 27	100 26
— sur Berlin	123 10	123 »	123 »	122 80	122 72	122 65
— sur Londres	25 22	25 22	25 22	25 21	25 21	25 26

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

Rome	2 octo	9 octo	16 oct.	23 oct.	30 Oct.	6 nov.
Rente Italienne 4 %	100 25	101 40	100 90	101 21	101 42	101 67
Ch. de fer Méditerranée act.	365 50	375 50	359 »	355 »	364 »	367 »
— Meridionaux	652 »	658 »	640 50	646 »	650 »	646 »
Banque d'Italie act.	1150 »	1156 »	1132 »	1115 »	1116 »	1107 »
Crédit Foncier Italien act.	545 »	545 »	545 »	543 »	541 »	541 »
Comp. Nav. générale	445 »	445 »	440 »	432 »	438 50	437 »
Eau Marcia	1495 »	1480 »	1480 »	1440 »	1450 »	1435 »
Change sur la France	99 65	99 81	99 70	99 75	99 70	99 85
— sur Londres	25 04	25 08	25 04	25 06	25 06	25 14
— sur Berlin	122 47	122 47	122 25	122 27	122 07	122 27
Gênes						
Rente Italienne 4 %	100 85	101 37	100 67	101 02	101 43	101 75
Chemins de fer Méridionaux	654 »	658 »	639 »	640 »	651 »	645 »
Change sur Paris	99 75	99 82	99 65	99 72	99 67	99 93
— sur Berlin	122 42	122 55	122 55	122 55	122 55	» »

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	2 octo	9 octo	16 oct.	23 oct.	30 oct.	6 nov.
Russe 4 % 94 (Papier)	71 75	71 75	71 25	71 25	70 60	71 »
Banque de Commerce extér.	328 »	325 50	324 »	321 »	320 »	318 »
— d'Esc. de St.-Péters.	405 »	401 »	403 50	402 »	398 »	400 »
— Intern. de St.-Péters.	378 »	378 »	375 »	368 »	361 »	362 »
— Russo-Chinoise	248 »	244 »	236 »	232 »	220 »	220 »
Change sur Paris	37 69	37 68	37 70	37 73	37 79	37 82
— sur Londres	94 71	94 71	94 71	94 81	95 07	95 39
— sur Berlin	46 30	46 27	46 2.	46 25	46 28	46 34

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	2 octo	9 octo	16 oct.	23 oct.	30 oct.	6 nov.
Genève avec lots 3 %	101 75	102 »	102 »	103 »	101 75	101 75
— 1890 3 ½ %	95 50	95 50	95 75	» »	96 25	95 50
Ch. de fer Fédéraux 3 ½ %	969 »	969 »	968 »	969 »	969 »	966 »
— — 3 %	» »	» »	» »	96 »	» »	95 »
Italien 4 %	101 »	101 15	101 »	101 10	101 60	» »
Change sur Paris	100 04	100 07	100 13	100 21	100 31	100 27
— sur Londres	25 13	25 14	25 15	25 17	25 20	25 23

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA)

VALEURS	2 octo	9 octo	16 oct.	23 oct.	30 oct.	6 nov.
Pièce	87 15	87 15	87 15	87 15	87 15	87 15
Ottomane 4 % unifié	100 20	100 29	100 29	100 23	101 09	99 36
Chemins Ottomans	164 63	164 75	164 75	162 50	161 50	159 75
Change sur Paris 3 mois	22 83	22 85	22 85	22 85	22 85	22 88
— sur Londres 3 mois	110 02	110 ..	110 »	110 »	110 »	110 06

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

VALEURS	2 octob	9 octob	16 oct.	23 oct.	30 oct.	6 nov.
États-Unis 4 %	105 ½	105 ½	105 ½	105	104 ½	105 ½
Atchison	85 ⅝	83	79 ⅝	74.25	75 ½	76 ⅝
Canada Pacific	162	160	158	154 ⅛	150	147 ¼
Central New-Jersey	172	172	172	...	...	...
Milwaukee	117 ½	115 ½	115 ½	106	102 ½	103
Erié	19 ¾	18 ¼	18 ¼	18	17 ⅛	17 ¾
Illinois Central	135	134	134	125	120	120 ½
Louisville et Nasville	105 ¼	101 ¾	101 ¾	96 ¼	93	95 ¼
New-York Central	102 ¾	101 ⅛	101 ⅛	99 ⅛	96 ¾	98 ⅜
Norfolk et Western préf.	78	78	78	..	60 ¾	64 ¼
Pensylvania	119 ⅞	118	118	115 ⅝	111 ½	109 ½
Reading	93 ½	90 ⅞	90 ⅞	78 ½	67	77 ⅜
Union Pacific	127 ½	123 ⅝	123 ¾	108 ½	110 ⅝	111 ⅝
Wabach St-Louis préf.	19 ½	17	17	..	..	..
Calumet et Hécla	630	635	635	565	600	621
Change sur Londres	4.82 40	4.82 35	4.82 35	4 81	4.77 ¼	4.79
— Paris	5.17 ½	5.16 ⅞	5.16 ⅞	5 18 ⅞	5.20	5.18 ¾
Câble transferts sur Londres	4 86 50	4.86 85	4.86 85	4.86 ⅛	4.86	4.87 ¾
Cuivre	14 ¾	14 ¼	14 ¼	12 12	14 ⅛	14 ⅜
Argent	66 ¾	64 ⅞	64 ⅞	61.62	59 ⅝	60 ⅝

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill 1905	Cours comp. juill 1906	Cours de clôture (1907) 24 oct.	31 oct.	7 nov.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	3 % .... Terme.	3 ..	98 55	96 25	94 27	94 50	94 75
		Compt.				94 25	94 60	94 75
3688	111	3 % Amortissable Terme.	3 ..	99 20	97 25	.. ..	.. ..	.. .
		Compt.				94 90	95 ..	95 30
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
384.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	451 50	454 ..	452 50
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	77 55	78 ..	78 10
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	80 ..	79 40	78 55
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	466 ..	466 50	455 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	535 ..	532 ..	532 75
110.080	400	1869 3 %	12 ..	... ..	450 .	... ..	469 ..	467 ..
1022750	400	1871 3 %	12 ..	... ..	411 ..	401 50	404 ..	410 ..
»	100	— quarts..................	3 ..	... ..	... ..	103 50	103 75	104 50
437.000	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	540 ..	536 ..	536 ..
226.299	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	537 ..	536 ..	535 50
566.356	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	367 50	368 ..	368 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	98 50	98 25	98 25
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	372 ..	367 ..	361 50
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	96 50	96 50	95 ..
658.951	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	422 ..	421 50	421 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	107 50	107 25	107 50
407.089	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	406 75	407 50	407 ..
»	125	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	104 75	107 50	104 75
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	429 ..	430 ..	431 ..
260.485	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	383 25	383 ..	383 50
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	404 ..	405 ..	403 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	477 .	476 ..	474 ..
1380546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	507 ..	505 50	496 50
767.029	500	Communales 1880 3 %.....	15 ..	... ..	... ..	501 50	502 ..	505 .
1766652	500	Foncières 1883 3 %	15 .	450 ..	440 ..	423 ..	424 ..	424 .»
975.108	500	— 1885 2.60 %......	13	... ..	... ..	462 ..	461 ..	458 ..
940.515	400	Communales 1891 3 %.....	12	... ..	... ..	396 75	396 ..	395 ..
476.662	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	452 ..	450 ..	449 .
481.681	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	466 ..	464 50	467 50
489.667	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	461 50	461 ..	464 50
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p^s)	.. ..	494 ..	495 ..	495 ..	495 50	493 50
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887.......	.. ..	... ..	. . ..	68 75	68 50	68 ..
147.434	200	— 1888.......	.. ..	... ..	. ..	68 50	68 50	67 50
1162838	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	546 ..	547 50	547 ..
174.746	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	422 ..	422 50	422 ..
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	132 ..	... ..	131 ..
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	157 50	... ..	153 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	4125 ..	4160 ..	4230 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 :	1412 ..	1390 ..	1362 ..
40.000	500	Banque Transatlantique...	12 50	450 ..	486 ..	454 ..	457 ..	... ..
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	880 ..	886 ..	886 50
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	679 ..	679 ..	677 ..
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	496 ..	495 ..	495 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France..	27 ..	705 ..	700 ..	670 ..	665 ..	666 ..
160.000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	665 ..	668 ..	665 ..
60.000	500	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	825 ..	810 ..	810 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais.............	50 ..	1085 ..	1143 ..	1144 ..	1138 ..	1139 ..
250.000	500	Crédit Mobilier Français...	8 79	127 ..	134 ..	119 ..	117 ..	108 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328 ..	330 ..	322 ..	323 ..	320 ..
600.000	500	Société Générale...........	15 62	640 .	646 ..	660 ..	660 ..	660 ..
240.000	500	B. Fr^se p^r le Com^ce & l'Indus^trie.	12 50	239 ..	250 ..	260 ..	253 ..	251 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne..	25 ..	827 ..	852 .	659 ..	659 ..	644 ..
40.000	500	Rente Foncière.............	.. ..	167 ..	335 ..	392 ..	412 ..	380 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	111 ..	114 ..	113 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie.........	44 46	... ..	... ..	1260 ..	1250 ..	1250 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	710 ..	685 ..	667 ..	665 ..	655 50
373.223	500	Obl. — 3 %......	15 ..	452 ..	441 ..	422 25	424 50	423 50
60.000	500	Act. Départementaux	20 ..	720 ..	680 ..	640 ..	640 ..	.. ..
53.338	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	419 ..	420 ..	418 ..
100.866	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	413 ..	420 ..	416 ..
177.603	500	— Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	427 ..	415 ..	407 ..
49.500	500	Act. Est-Algérien....	30 ..	710 ..	700 ..	715 ..	714 50	710 ..
484.192	500	Obl. — 3 %.	15 ..	452 ..	436 ..	423 50	424 .	422 ..
493.039	500	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	920 .	921 ..	900 ..
90.961	»	— — de jouiss............	15 50	425 ..	403 ..	402 ..	405 ..	402 ..
309.104	500	Obl. — 52-54-56 5 %...	25 ..	... ..	... ..	659 ..	659 50	660 ..
1850535	500	— — 3 %.................	15 ..	457 ..	442 ..	439 ..	439 ..	439 ..
1963110	500	— — 3 % nouv....... ...	15 ..	458 ..	443 ..	431 50	430 ..	420 ..
146.160	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	395 ..	397 ..	395 ..
374.434	500	— — Ardennes 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	430 50	431 ..	430 ..
146.207	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	426 ..	426 ..	426 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 24 oct.	31 oct.	7 nov.
800.000	500	Act. Lyon....................	55 ..	1345 ..	1300 ..	1355 ..	1357 ..	1328
200.167	500	Obl. — 3 % 1855...........	15 ..	... ..	... ..	429 50	432 ..	430
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	460 ..	443 ..	429 50	430 ..	430
144.046	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	... ..	.. ..	427 ..	427 25	428
114.095	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	... ..	... ..	426 ..	428 ..	427
214.221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	428 50	428 50	429
4870051	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	463 ..	445 ..	430 ..	430 ..	430
4656961	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 ..	428 50	429 50	428
336.349	500	— — 2 ½ %.............	12 50	... ..	... ..	400 ..	399 ..	392
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	427 50	426 ..	427
231.865	500	Act. Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1108 ..	1105 ..	1105
2455884	500	Obl. — 3 %................	15 ..	462 ..	441 ..	430 ..	430 ..	429
675.756	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	461 ..	439 ..	428 ..	428 ..	427
501.191	500	Act. Nord.....................	65 ..	1800 ..	1770 ..	1757 ..	1762 ..	1755
2833052	500	Obl. — 3 %................	15 ..	470 ..	458 ..	450 .	450 ..	442
388.483	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	466 ..	456 ..	455 ..	456 ..	453
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	408 ..	412 ..	411
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	... ..	... ..	426 25	426 50	427
472.684	500	Act. Orléans.................	59 ..	1460 ..	1365 ..	1342 ..	1340 ..	1330
127.316	»	— — jouiss...........	44 ..	1030 ..	970 ..	945 ..	940 ..	930
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	432 50	433 .	435
1441824	500	— — 3 % 1884........	15 ..	462 ..	442 ..	426 ..	428 ..	429
1722059	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	... ..	... ..	389 50	390 ..	390
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	430 ..	429 75	429 7
250.942	500	Act. Ouest..................	38 50	910 ..	864 ..	824 50	820 ..	807
3148711	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	460 ..	438 ..	425 ..	426 ..	425
1375241	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	458 ..	436 ..	422 75	423 ..	423
344.178	500	— — 2 ½ %......... .	12 50	... ..	... ..	381 ..	383 ..	383
28.823	600	Act. Ouest-Algérien..........	25 ..	640 ..	640 ..	642 .	641 .	642
178.534	500	Obl. — 3 %....	15 ..	450 ..	432 ..	417 50	417 .	419
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)..............	15 ..	... ..	... ..	418 ..	418	418 7
48.400	500	Act. Sud de la France.......	9 ..	279 ..	269 ..	167 ..	161 25	155
255.013	500	Obl. — 3 %..	15 ..	435 ..	430 ..	410 50	410 ..	408
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	509 ..	501 ..	492
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	236 ..	236 ..	230
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	373 ..	373 ..	360 ..
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	629 .	630 ..	623 ..
71.041	500	Eaux (Comp^ie Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 .	1865 ..	1855 ..	1865 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	685 ..	696 ..	635 ..	635 ..	615 .
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	.. ..	.. ..	.. ..
80.000	500	Cie G^le Transatlantique.(ord.)	2 50	177 ..	207 ..	212 ..	211 ..	211 .
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	205 ..	195 ..	191 ..
13.550	500	Omnibus de Paris...........	.. ..	790 ..	985 ..	890 ..	890 ..	880 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	469 50	458 ..	458 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	134 ..	131 ..	129 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	12 50	260 ..	270 ..	257 ..	250 ..	226 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien.....	.. ..	44 ..	50 ..	43 ..	42 ..	39 50
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	569 ..	575 ..	555 .
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw..	10 ..	230 ..	210 ..	144 ..	142 ..	144 ..
57.397	500	Voitures à Paris.............	13 87	232 ..	238 ..	237 ..	237 ..	229 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction...	.. ..	19 ..	15 ..	12 50	13 ..	12 ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	149 ..	148 ..	150 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	376 ..	380 ..	380 ..
12.400	250	Malfinado (Mines d').........	17 50	... ..	... ..	... ..	.. ..	615 ..
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	370 ..	392 ..	360 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	59 ..	59 ..	60 .
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	545 ..	560 ..	633 ..	646 ..	636 ..
50.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. .	386 ..	425 ..	380 ..	380 ..	350 ..
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	105 ..	105 ..	105 .
207.970	500	Canal maritime de Suez....	150 89	4485 ..	4608 ..	4585 ..	4603 ..	4585 .
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2030 ..	2021 ..	2025 .
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	670 ..	675 ..	665
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back.......	12 ..	212 ..	247 ..	240 ..	255 ..	218 .
70.121	150	Le Printemps (ord.)..........	12 50	500 ..	465 ..	515 ..	515 ..	505 .
80.000	500	Proc. Thomson-Houston....	25 ..	787 ..	770 ..	574 ..	572 ..	566 .
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	180 ..	178 ..	159 .
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	310 ..	315 ..	314 .
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	.. ..	84 ..	84 .
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896..........	4 ..	93 80	96 80	87 50	86 80	86 .
86.230.500 f.		— 4 % 1900..........	4 ..	92 50	96 75	90 60	91 40	91 .
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	95 30	95 60	95 7
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 ..	88 50	88 ..	87 50
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	87 ..	90 30	81 20	80 10	78 8
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	106 ..	105 50	103 60	103 ..	102 7
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896...........	5 ..	475 ..	500 .	490 ..	490 ..	489 50
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895..........	4 ..	96 75	97 ..	95 70	95 90	96 .
761.850 ob		Congo lots 1888..............	. ..	77 50	79 90	81 25	80 50	79 2
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894..........	3 ..	95 ..	94 ..	. ..	87 95	88 .
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %).........	4 ..	106 ..	106 50	104 25	103 85	101 40
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	99 65	99 25	98 90
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	90 80	96 60	91 40	91 60	91 .

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	24 Octobre 1907	31 Octobre 1907	7 Novembre 1907
13.750 000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	—	—	—
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	7	6 25	6.50
8.750 000	25	Durban Roodopoort Deep	1000	65.50	50	25.75	25	25
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	85.50	80	83
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	445.50	461.50	409
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	14.50	15	13.75
5.000 000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	54.50	46.50	48.25
25.000 000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	16.75	14.50	14.50
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	44 50	43.25	43.50
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	6	5	4.50
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	56	50
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	55	53	53.25
275 000	25	May Consolitated	93	90.25	77	48	45	45
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	68	68	66
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	113.50	108	106.50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	200	195	196
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	25 50	24	26
3.125 000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.50	43	16	14.75	14.25
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	83	79	81.50
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	5	5	5
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	1.50	1.50	1.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clolure semestrielle 30 juin 1905	Clolure semestrielle 30 déc. 1905	24 Octobre 1907	31 Octobre 1907	7 Novembre 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	416	445 50	423
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	102	97.50	97
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	69	67	65

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clolure semestrielle 30 juin 1905	Clolure semestrielle 30 déc. 1905	24 Octobre 1907	31 Octobre 1907	7 Novembre 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	7.25	6.75	6.75
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	25.25	22.25	20.75
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	11	11	11
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	67	61	69.75
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	16.50	15 50	15.25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	5.50	5	4.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	14	11	11.50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	33	32	33.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	43.25	36.25	39.75

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc 1905	23 Octobre 1907	30 Octobre 1907	6 Novembre 1907
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 1/4	3 1/8	3 1/8
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	1/2	3/8	3/8
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	3/16	3/0	3/0
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	7/16	7/16	7/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	—	—	—
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1 360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	2 5/16	2 1/4	2 1/4
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 1/2	1 3/8	1 3/8
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	11 3/4	11 1/2	11 1/2
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	7 3/8	7 3/8	7 3/8
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	2 1/4	2 1/8	2 1/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 1/8	1 7/8	2
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1	1	1
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	3 7/16	3 3/16	3 5/16
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	17 3/4	16 1/2	16 1/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	4 5/8	4 1/2	4 5/8
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	5/8	1/2	1/2
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	5/8	9/16	9/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 3/16	2	1 15/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	4 3/8	4 1/4	4 1/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	7/8	7/8	15/16
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	9/16	9/16	5/8
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 7/16	1 3/8	1 5/16
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 1/4	3 1/8	3 1/4
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 3/8	1 3/8	1 1/2
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 5/8	13/16	3/4
523 395	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 1/4	1 1/8	1
231 250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 13/16	1 11/16	1 3/4
325 000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	2 3/4	2 11/16	2 11/16
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	3/16	3/16	3/16
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 1/16	2 1/16	2 1/8
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	5/8	5/8	5/8
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	13/16	3/4	13/16
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	7/16	7/16	7/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	1 7/8	1 7/8	1 13/16
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	4 9/16	4 3/16	4 3/8
325.000	1	Id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	3/8	1/4	1/4
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	3 1/4	3 1/16	3 1/8
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 3/8	2 5/16	2 3/8
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/8	1 8	1/8
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 3/8	2 1 4	2 1/4
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 9/16	2 9/16	2 5/8
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	1/2	7/16	7/16
448.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	4 9/16	4 3/16	4 5/16
2.500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 3/8	1 1/4	1 5/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2	1 7 8	1 15/16
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	7 7/8	7 3 4	7 3/4
900.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	3 13/16	3 3 4	3 7/8
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	2 15/16	2 3/4	2 3/4
100.000	1	Salisbury (Now)	50	1 1/2	1 3/8	1/2	7 16	7/16
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1	1	1
540.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	5/16	3 8	5/16
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 3/8	1 3/8	1 3/8
400.000	1	Van Ryn (Now)	80	3 11/16	2 7/8	2 5/8	2 1/2	2 9/16
400 000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 5/16	2 3/16	3 3/16
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
352.085	1	Witwatersrand Deep	.	3 13/16	3 7/1	3 5/16	3 1/4	3 3/16
860.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	1 3/8	1 1/4	1 1/8
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	3/16	3/16	3/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	23 Octobre 1907	30 Octobre 1907	6 Novembre 1907
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	13/16	3/4	3/4
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/0	5/0	5/0
4.375.000	1	Chartered (British S. A C°)	..	15/16	1 3/4	15/16	13/16	3/4
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	1/6	1/0	1/3
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	2 11/1	2 7/16	2 1/2
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	19/0 6	19/0	19/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	100 1/	100 1/2	100 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	7/8 2	13/16	13/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	4/6	4/6	4/6
466.593	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	3/0	16/6	3/0	2/6	2/6
670.000	1	Mozambique C°	..	1	1 1/8	9/16	7/16	1/2
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	14/0	13/0	12/6
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	2/0	3/4	5/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	1 5/8	1 7/16	1 1/2
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	5/8	5/8	5/8
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 13/16	1 3/4	1 3/4
930.000	1	Willoughby's Conscl	..	10/0	14/0	6/6	5/6	5/9
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	7/8	3/4	3/4

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	23 Octobre 1907	30 Octobre 1907	6 Novembre 1907
1.250.000	1	Exploration C° (New)	..	11/16	7/8	5/8	9/16	1/2
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5 8	7/8	7/8	7/8
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3 4	10	10	9 3/4
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	9/16	9/16	9/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	1 1/2	1 7/16	1 7/16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	1/4	1/4	1/4
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	13/16	3/4	3/4

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	23 Octobre 1907	30 Octobre 1907	6 Novembre 1907
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	24/0	23/0	23/0	23/0	22/6
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	7/16	7/16	7/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	5/0	5/0	5/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	3 5/16	3 1/2	3 3/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	3/16	1/8	1/8
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	45/6	2 3/16	2 15/16	3	3 1/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	7/16	7/16	7/16
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 1/16	8 1/8	8 1/8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	23 Octobre 1907	30 Octobre 1907	6 Novembre 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	25/0	25/0	25/0
3.918.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	19 1/16	17 3/4	17 3/8
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	104	104	103
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	6 7/8	6 7/8	6 7/8
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	5 1/2	5 1/8	4 7/8

OFFICIERS MINISTÉRIELS

F^ds d' HOTEL meublé, rue Dancourt, 6 (18e). A adj. ét. LINDET, not., 9, b. St-Michel, le 12 nov., 2 h. préc. M. à pr. 15.000 fr. Loyer à r. 2.300. S'ad. M. ROCHETTE, synd., 1, rue Séguier, et au not.

352

35 ACTIONS Sté des Onyx de Sidi-Hamza et créances, s'élev. à 60.538 f. 65, à adj. ét. Me E. CHAMPETIER DE RIBES, not., 10, r. Castiglione, 16 nov. 2 h. 1/2. M. à p. (p. êt. b.) 5.000 f. S'ad. M. LAFORGE, synd., 47, rue Saint-André-des-Arts.

353

ON DEMANDE A EMPRUNTER directement en 1re hypothèque à 4.25 0/0 : 1° 90.000 fr. sur immeuble de 180.000 fr. : 2° 130.000 fr. sur immeuble de 260.000 et 200.000 fr. sur immeuble de 400.000 fr. Intermédiaires priés de s'abstenir. Il ne sera répondu qu'à MM. les notaires ou prêteurs. Ecrire à M. BLOT, 19, rue des Bons-Enfants, à Paris.

354

ADJUDICATION même sur 1 enchère, mardi 19 nov. 1907, à 2 h., étude de Me MOREAU, not. à Paris, 76, r. St-Lazare, en 3 lots de : **10 obl. Gaz de Noyon 4 % ; 400 £ de capital Brésil 4 % rescision 1902 ; 10 obl. Cie Française des Eaux ; 16 actions Charbonnages de Méricourt ; 10 parts fond. Sté Fermière d'Assur. des Ch. de Fer ; 2 parts fond. Rente Fonc. Parisienne ; 91** billets à ordre **Sté d'Echanges ; 20 act. Cie Franco-Américaine Bassins pétrol. Ste-Marie ; 10 act. jouiss. Allumettes en Russie ; 10 act. Zincs et Plombs argentif. de Styrie ; 11 act. Greenback Gold Mining Co ; 50 act. Mesquital Mines Ltd ; 106 act. Cariboo nouv.** Mises à px : 2.500, 2.500 et 1.200 f. Cons. pr ench : 250, 250 et 200 f. S'adr. à Me CHAIN, avoué, 43, rue Lafayette et audit Me MOREAU, notaire, déposit. du cahier des charges.

355

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	**1** 0/0
A sept jours de préavis	**2** 0/0

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an	**3** 0/0
A 2 et 3 ans	**3 1/2** 0/0
A 4 et 5 ans	**4** 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

356

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	**1** 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	**2** 0/0
De 1 an et au-delà	**3** 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de **5** fr. par mois

357

GOUVERNEMENT PRINCIER DE BULGARIE

Emprunt 5 0/0 or 1904 gagé sur les droits du Timbre, des Tabacs et du Mourourié

Le coupon n° 6, à l'échéance du **1 14 novembre 1907**, sera payé à partir de cette date, et à raison de **12 fr. 50**, aux caisses des Etablissements suivants :

A PARIS :

Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin ;
Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54 et 56, rue de Provence ;
Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère ;
Banque Impériale Ottomane, 7, rue Meyerbeer ;
Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau ;
Banque de l'Union Parisienne, 7, rue Chauchat ;
Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, 4, rue Auber ;
Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens, 12, rue du 4-Septembre,

et dans les Sièges et Agences de ces Etablissements dans les Départements.

A partir de la même date et aux caisses des mêmes Etablissements, les obligations sorties au cinquième tirage, et dont la liste numérique a été publiée dans le *Messager de Paris* du 21 octobre 1907, seront remboursables à raison de **500 fr.** *net d'impôts.*

358

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans	**3 0/0**
De 6 mois à 1 an	**2 0/0**
A vue	**1 1/2 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

359

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

L'hiver à Arcachon, Biarritz, Dax, Pau, etc. — Billets d'aller et retour individuels et de famille de toutes classes.

Il est délivré par les gares et stations du réseau d'Orleans pour Arcachon, Biarritz, Dax, Pau et les autres stations hivernales du Midi de la France :

1° Des billets d'aller et retour individuels de toutes classes avec réduction de 25 % en 1re classe et 20 % en 2e et 3e classes ;

2° Des billets d'aller et retour de famille de toutes classes comportant des réductions variant de 25 % en 1re classe et de 20 % en 2e et 3e classes pour une famille de deux personnes à 40 % pour une famille de six personnes ou plus ; ces réductions sont calculées sur les prix du tarif général d'après la distance parcourue avec minimum de 300 kilomètres, aller et retour compris.

La famille comprend : père, mère, mari, femme, enfant, grand-père, grand'mère, beau-père, belle-mère, gendre, belle-fille, frère, sœur, beau-frère, belle-sœur, oncle, tante, neveu et nièce, ainsi que les serviteurs attachés à la famille.

Ces billets sont valables 33 jours.

Cette durée de validité peut être prolongée deux fois de 30 jours moyennant un supplément de 10 % du prix primitif du billet pour chaque prolongation.

360

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Amortissement

Le *vendredi 6 décembre prochain*, à 1 h. 1/2, il sera procédé publiquement, dans une des Salles de l'Administration, 8, rue de Londres, à Paris, au tirage au sort des actions remboursables au Compte de l'Exercice 1907, savoir :

1° 2.591 actions de 1852 ;
2° 2.661 actions de 1862.

Les actions sorties au tirage seront remboursées dans les bureaux du Service des Titres, 8, rue de Londres, à Paris, à partir du *2 janvier* prochain.

Le remboursement pourra être également effectué à Paris, 8, rue de Londres, dès le lendemain du tirage, mais sous déduction d'une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Pour le Directeur de la Compagnie :
Le Chef de l'Exploitation,
PADER.

361

CREDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :
DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 30 Septembre 1907

ACTIF

Espèces en caisse et dans les banques.	139 298.983 51
Portefeuille	1.136.201.875 14
Avances sur garanties et Reports	303.475.973 88
Comptes courants	516.843.212 46
Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes)	8.461.755 57
Immeubles	35.000.000 »
Comptes d'ordre et divers	33 581.034 55
Fr.	2.172.862 835 11

PASSIF

Dépôts et Bons a vue	696.986.461 97
Comptes courants	841 170.628 64
Acceptations	127.395 809 46
Bons à échéance	47.751.674 82
Comptes d'ordre et divers	24.558.260 22
Réserves diverses	125.000.000 »
Capital entièrement versé	250.000 000 »
Fr.	2.172.862.835 11

Certifié conforme aux écritures :
Le Président du Conseil d'Administration
A. MAZERAT.

Les Administrateurs délégués à la Direction Générale,
Edm. FABRE-LUCE, Bon BRINCARD.

362

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Voyages circulaires en Italie

La Compagnie délivre toute l'année, à la gare de Paris-P.-L.-M. ainsi que dans les principales gares situées sur les itinéraires, des billets de voyages circulaires à itinéraires fixes très variés, permettant de visiter les parties les plus intéressantes de l'Italie. La nomenclature complète de ces voyages figure dans le *Livret-Guide-Horaire-P.-L.-M.* vendu 0 fr. 50 dans toutes les gares du réseau.

Ci-après, à titre d'exemple, l'indication d'un voyage circulaire au départ de Paris :

Itinéraire 81-A 2 : Paris, Dijon, Lyon, Tarascon (ou Montargis-Clermont-Ferrand), Cette, Nimes, Tarascon (ou Cette, le Cailar, Saint-Gilles), Marseille, Vintimille, San-Remo, Gênes, Novi, Alexandrie, Mortara (ou Voghera, Pavie), Milan, Turin, Modane, Culoz, Bourg (ou Lyon), Mâcon, Dijon, Paris.

(Ce voyage peut être effectué dans le sens inverse.)

Prix : 1re classe, 191 fr. 50 ; 2e classe, 139 fr. 85. — Validité : 60 jours. — Arrêts facultatifs sur tout le parcours.

363

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — SIMART.

N° 827. — 32e volume. (N° 20) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 15 Novembre 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 249-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE
(Anciennement Ph. L. Von HEMERT & Cie)
SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : CINQ MILLIONS DE FRANCS
PARIS. — 3, Square de l'Opéra (Rue Boudreau). — PARIS

RECUEIL D'OBLIGATIONS
CHEMINS DE FER AMÉRICAINS
ÉDITION 1907
Description des Emprunts — CARTES DES RÉSEAUX — Derniers Bilans
ENVOI GRATUIT SUR DEMANDE

364

SOCIETE DES

MINES D'ANDERNY-CHEVILLON

AVIS

MM. les Actionnaires de la *Compagnie des Forges et Aciéries de la Marine et d'Homecourt* sont informés qu'ils peuvent exercer jusqu'au 15 novembre leurs droits de souscription irréductible aux actions de la *Société des Mines d'Anderny-Chevillon*.

Pour tous autres renseignements, s'adresser aux Etablissements et Banques ci-après :
Comptoir National d'Escompte de Paris ;
Crédit Lyonnais ;
Société Générale ;
Société Lyonnaise de Dépôts, à Lyon ;
Vve Guérin et Fils, à Lyon ;
Saint-Olive, Cambefort et Cie, à Lyon ;
Chalus frères, à Clermont-Ferrand ;
Société Nancéienne, à Nancy ;
Renauld et Cie, à Nancy ;
Frésart et Fils, à Liége (Belgique) ;
Fabri de Lhoneux et Cie, à Huy (Belgique)
et dans les Agences et Succursales de ces Etablissements.

365

SOCIETE EN COMMANDITE PAR ACTIONS DES

GRANDS MAGASINS DU PRINTEMPS

Au capital de 22.518.150 francs
Siege social : 64, boulevard Haussmann, Paris

Avis aux détenteurs de titres au porteur

Les détenteurs de titres au porteur désireux de profiter de leur droit de voter, personnellement ou par pouvoir, aux assemblées générales ordinaire et extraordinaire qui auront lieu au siège social, le mercredi 27 novembre 1907, à 9 heures et 10 heures 1/2 du matin, doivent, avant le 22 novembre, déposer leurs titres soit au siège de la Société, soit dans les caisses d'un des grands établissements de crédit (siège social ou succursales).

Tous les Actionnaires, quel que soit le nombre de leurs titres, peuvent assister ou se faire représenter à l'assemblée générale extraordinaire.

Si le *quorum* est atteint, chaque actionnaire présent ou représenté à cette dernière assemblée aura droit à un jeton de 50 centimes pour chacun de ses titres.

Le Gérant :
LAGUIONIE.

366

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1906	1907
Du 1er janv. au 20 octob. Fr.	15.204.148	16.486.241
Du 21 au 31 octobre........	477.242	533.910
Du 1er janv. au 31 oct. 1907..	15.681.390	17.020.151
Différence en faveur de 1907...		1.338.761

367

SOCIETE ANONYME DES

GALERIES LAFAYETTE

Siège social : 40, boulevard Haussmann

AVIS DE CONVOCATION

Messieurs les Actionnaires de la *Société Anonyme des Galeries Lafayette*, au capital de 15.000.000 de francs, dont le siège est à Paris, boulevard Haussmann, n° 40, sont convoqués en Assemblée générale ordinaire annuelle pour le samedi 23 novembre 1907, à quatre heures, en l'Hôtel de la Société des Ingénieurs civils de France, rue Blanche, n° 19, à Paris.

A l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

Ordre du jour :

Rapport du Conseil d'Administration sur les opérations sociales de l'exercice 1906-1907 ;
Rapport des Commissaires ;
Approbation des comptes ;
Nomination d'Administrateurs ;
Nomination des Commissaires pour l'exercice 1907-1908.

Nota. — Il est rappelé que Messieurs les Actionnaires, propriétaires d'au moins dix actions, pourront seuls faire partie de l'Assemblée ; toutefois les propriétaires de moins de dix actions peuvent se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

Les titres au porteur ou les récépissés constatant le dépôt de ces titres dans un établissement de banque ou de crédit devront être remis aux bureaux du Service des Titres, rue de la Chaussée-d'Antin, n° 23, hôtel n° 4 au deuxième étage, cinq jours au moins avant la réunion.

Le Conseil d'Administration.

368

COMPAGNIE FRANÇAISE DES MÉTAUX

Société anonyme au capital de 25.000.000 de fr.
Siège social : 10, rue Volney, Paris

EXERCICE 1906-1907

Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée générale du 12 novembre 1907.

Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée générale, conformément à l'article 40 des statuts, pour soumettre à votre approbation les comptes et la fixation du dividende du quinzième exercice social, qui a commencé le 1er juillet 1906 pour prendre fin le 30 juin 1907.

Nous avons eu occasion de vous faire remarquer aux deux précédentes assemblées générales combien la progression constante de la valeur des métaux que nous employons influençait les bilans que nous vous présentions. Cette hausse ininterrompue est devenue considérable et elle a atteint son apogée pendant le dernier exercice.

Le plomb est monté à £ 22 1/2 la tonne, le zinc à £ 28 1/2, l'étain a touché le cours de £ 200 ; enfin, le 12 mars 1907, le cuivre Standard a été coté à Londres £ 110.7.6 le cours de ce métal est resté pendant près de six mois supérieur à £ 100 : ce qui n'avait jamais été constaté depuis que son emploi est entré dans le domaine de l'industrie.

Pendant la même période, nos usines largement pourvues de commandes ont présenté la plus grande activité.

De pareils faits devaient avoir une répercussion encore plus profonde que précédemment et presque excessive, sur les principaux chapitres du bilan.

Le montant de la valeur des approvisionnements a dépassé les plus hauts chiffres connus à la Compagnie. Il était de 23 millions 224.031 fr. 95 c. au 30 juin 1906 ; augmentant encore de 2.212.373 fr. 70 c., il arrive au 30 juin 1907 à 25.436.405 fr. 65 c., ainsi supérieur au capital de la Société.

Les comptes débiteurs divers qui comprennent les cautionnements déposés et les avances faites à la clientèle atteignent 11 millions 974.389 fr. 46 c. en augmentation de 825.614 fr. 18 c.

Cependant les comptes créanciers divers n'augmentent que de 121.731 fr. 31 c. et les valeurs disponibles au lieu de diminuer comme on aurait pu s'y attendre en raison de l'accroissement des immobilisations et des engagements, présentent au contraire une plus-value de 3.444.712 fr. 72 c., passant de 2.631.387 fr 55 c. au 30 juin 1906 à 6 millions 76.100 fr. 27 c. au 30 juin 1907.

Cette heureuse anomalie tient aux résultats particulièrement bons de l'exercice qui ont eu pour origine un ensemble de circonstances favorables qui se présentent rarement en même temps. La reprise des affaires a été générale dans toutes les branches de l'industrie, la demande a été soutenue et, comme la hausse de la valeur des métaux était continue, les acheteurs s'empressaient de couvrir largement leurs besoins dans la crainte de payer des prix encore plus élevés. L'écart bénéficiaire entre le prix de revient et le prix de vente s'est amélioré. En même temps nous recevions d'importantes commandes pour l'armement : si bien que nous avons pu réaliser un chiffre d'affaires total de plus de 73 millions.

Notre nouvel atelier de douilles à canons à tir rapide de Castelsarrasin a donné de

suite d'excellents produits qui ont été reçus sans le moindre rebut. Enfin, nos diverses usines préparées par d'importants perfectionnements et accroissements d'outillage se sont trouvées à même de faire face à toutes les demandes avec des abaissements de prix de revient.

Aussi nous avons persisté dans cette voie en dépensant encore 1.066.283 fr. 34 c. cette année pour l'amélioration et l'augmentation du matériel. Nous croyons préférable de mettre nos établissements à même de sortir beaucoup de produits au moment voulu par de grands outillages plutôt que par de grands stocks.

Nous avons pu de cette manière traverser cette période active sans augmenter sensiblement le tonnage des métaux qui sont à notre charge sans être vendus. Il en est résulté que la provision régulatrice de la valeur de ces métaux, dont vous connaissez toute l'importance au point de vue de la stabilité des résultats, a pu fonctionner exactement de la même manière que précédemment en augmentant de 2.458.500 francs pour le cuivre et de 175.000 francs pour les autres métaux ce qui a élevé la provision totale à 9.294.000 fr.

Les résultats de l'exercice ayant un caractere exceptionnel, nous sommes conduits à vous proposer d'en faire un emploi également exceptionnel.

Il restait dans le bilan de votre Société deux chapitres figurant à l'actif, qui seuls pouvaient donner lieu à des critiques. Ce sont les chapitres suivants des immobilisations d'origine :

Prime de remboursement des obligations	1.296.720	»
Frais d'émission des obligations	648.360	»
Total Fr.	1.945.080	»

sur lequel il y a encore à amortir 1.847.520 fr.

Nous vous proposons de prélever une somme d'égale importance sur les bénéfices pour supprimer ces chapitres qui ne représentent aucune valeur réellement active, c'est-à-dire réalisable à une échéance plus ou moins éloignée. Avec eux disparaitra entièrement, au bout de quinze ans, la trace des premiers sacrifices financiers qui ont été faits pour constituer la Société.

Vous ne sauriez choisir une meilleure occasion de prendre cette mesure, au moment même où l'avoir du compte des profits et pertes présente sur celui de l'exercice précédent une plus-value de 2.993.510 fr. 46 c.

Dès lors votre bilan deviendra de premier ordre, car, outre les disponibilités, il ne renfermera plus que :

— Des comptes débiteurs dont la réalisation déduction faite des provisions qui s'y rapportent, est intégralement assurée ;

— Des approvisionnements qui sont représentés : soit ar des marchandises dont la valeur soigneusement contrôlée à chaque inventaire a été, le cas échéant, l'objet de déclassements préalables : soit par des métaux qui sont ramenés par les provisions régulatrices à des prix assurant leur réalisation avantageuse dans les circonstances les plus difficiles :

— Enfin des immobilisations représentées par des usines et des constructions qui, déduction faite des amortissements déjà effectués, ressortent à une valeur inférieure aux prix auxquels elles ont été transmises à la Société, bien que depuis lors le matériel ait été rénové et considérablement augmenté.

Nous ajouterons que cet amortissement de 1.847.520 francs laissera des avantages durables pour l'avenir par l'incorporation de cette somme dans le roulement et par la suppression des annuités d'amortissement des primes de remboursement et des frais d'émission des obligations. Ils seront de nature à compenser la redevance de la Société d'Electro-Métallurgie de Dives qui disparait pour 1907 après avoir apporté pendant dix exercices un tribut annuel moyen de 50.906 fr. 25.

Le moment est également opportun, en raison de ce que nous avons dit plus haut au sujet de l'outillage des usines, pour porter à 2.000.000, par l'allocation de 1.650.000 francs, la provision pour travaux neufs. Nous avons en vue la réalisation de projets importants et il ne faut pas oublier que l'apparition de procédés nouveaux peut nous obliger à des transformations rapides. Elles pourront dès lors se faire sans influencer les résultats.

Les dépenses pour travaux de premier établissement ayant été de 1.066.283 fr. 34 c. nous vous proposons de consacrer aux amortissements la somme de 1.500.000 francs, en nous conformant ainsi aux traditions suivies les années précédentes.

D'autre part, 50.000 francs sont affectés à la provision pour créances douteuses — somme relativement faible en présence du chiffre d'affaires réalisé — et 73.000 francs à la provision pour valeurs de portefeuille.

Enfin, vous approuverez sans aucun doute l'allocation de 75.000 francs à la Caisse de secours pour les employés et les ouvriers, qui est de fondation récente.

Le personnel de la Compagnie dont le zèle mérite tous nos éloges vous en sera très reconnaissant.

Après ces divers prélèvements, il reste une somme disponible de........... Fr.		1.537.374 27
Il y a lieu d'en déduire la réserve légale, 5 0/0........................		76.868 71
Reste......... Fr.		1.460.505 56
et d'ajouter le reliquat du compte des Profits et Pertes de l'exercice 1905-1906		707.709 88
Par suite le solde disponible est de.................................. Fr.		2.168.215 44

Nous vous proposons de l'employer en distribuant un dividende de 30 francs par action. au lieu de 27 fr. 50 l'an dernier, et en reportant à nouveau 624.097 fr. 79.

Dans ces conditions, le compte se présente de la façon suivante :

1° Attribution de 5 % au capital actions.............................. Fr.		1.250.000 »
2° Répartition de la somme de........................ Fr.	294.117 65	
comme suit, en vertu de l'article 43 des statuts :		
15 % au Conseil d'Administration.. Fr.	44.117 65	
85 % aux actions.....	250.000 »	
Fr.		294.117 65
Report à nouveau.............. Fr.		624.097 79
Total égal......... Fr.		2.168.215 44

Notre Conseil a été très éprouvé cette année en perdant M. Lair. Il en était membre depuis l'origine de la Société et il en fut Vice-Président pendant neuf ans.

Sa personnalité était bien connue de vous. Il était doué de capacités si grandes et si variées que, Membre de l'Institut, il occupait en même temps une place très importante dans les Sociétés financières et industrielles dont il faisait partie. La sûreté de son jugement, basée sur une longue expérience des affaires, et la finesse de son esprit nous rendaient ses conseils précieux sous la forme la plus aimable.

Nous lui adressons ici un hommage sympathique et ému, auquel vous vous associerez certainement.

M. Louis Passy a été nommé provisoirement Administrateur pour le remplacer et comme son mandat arrive à expiration cette année en même temps que celui de MM. Bory d'Arnex, de Neufville et Wehrlin, nous proposons à vos suffrages leur élection pour six ans.

Nous vous prions enfin de voter les deux résolutions qui se représentent chaque année, relatives, l'une à la nomination des Commissaires des comptes, l'autre à l'autorisation pour les Administrateurs de traiter des affaires avec la Compagnie. Ces affaires se sont bornées, pendant l'exercice écoulé, à des transactions courantes.

Nous venons de vous rendre compte, Messieurs, du meilleur exercice de la Société depuis son origine.

Tout en augmentant le dividende, vous voudrez, en vous inspirant de la prudence qui vous a si bien conseillés ces dernières années, en profiter pour apporter au bilan des améliorations importantes et nécessaires.

En votant les résolutions qui vous sont soumises, vous ferez de la Compagnie Française des Métaux une affaire industrielle de premier ordre vous offrant d'excellentes garanties de sécurité pour l'avenir.

369 *(A suivre.)*

COMPAGNIE DU

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Rapport présenté à l'Assemblée générale des Actionnaires dans sa réunion du mercredi 27 mars 1907 par le Conseil d'administration de la Compagnie.

(Suite)

Le deuxième groupe comprend les lignes dont la mise en service remonte à moins de cinq ans. Il s'est accru, en 1906, de deux lignes à voie normale : celles de Ribérac à Parcoul, 30 kilomètres, et de Guéret à la Châtre, 68 kilomètres, qui ont été ouvertes à l'exploitation de 1er juillet dernier. Ce groupe comprend, par suite, 375 kilomètres de ligne à voie normale et 285 kilomètres de lignes à voie étroite.

RECETTES

	Réseau garanti	Lignes exploitées au compte de 1er tablissement
	—	—
Chapitre premier		
Recettes du Trafic		
Grande Vitesse		
Voyageurs...... Fr.	78.571.121 »	756.978 »
Bagages et chiens	3.135.047 86	26.051 »
Finances, denrées et messagerie....	28.498.551 49	226.454 »
Voitures et chevaux	1.035.841 »	2.484 »
Magasinages	406.057 55	2.370 »
Petite Vitesse		
Marchandises........	120.103.718 95	824.639 »
Voitures	547.754 »	2.449 »
Chevaux	699.228 »	2.369 »
Bestiaux	8.101.867 »	60.525 »
Magasinages	248.471 40	1.896 »
Recettes diverses.	2.420.037 43	626 »
Transports en service	8.518.068 81	67.283 »
Chapitre II		
Recettes diverses		
Produits du domaine................	956.174 19	2.347 35
Loyers de terrains dans les gares	116.313 46	4.938 »
Services extérieurs (Omnibus, factage et camionnage) (solde)	— 204.245 05	»
Produits des placements temporaires de fonds.	1.677.407 39	»
Chapitre III. — *Recettes sur Exercices clos....*	268.941 02	»
Total général des recettes......... Fr.	255.100.355 50	1.981.409 35

DEPENSES

	Réseau garanti	Lignes exploitée au compte de 1er Etablissement
	—	—
Chapitre premier		
Administration centrale et Services généraux		
Conseil, Direction, Services généraux........... Fr.	1.011.053 56	9.050 »
Allocations au personnel (Retraites, participation aux bé-		

nelles, secours, service médical, etc., etc.)	9.545.561 07	109.797 94
Impôts, frais de contrôle, frais judiciaires, etc.	2.845.917 74	59.416 19
Chapitre II — *Exploitation*		
Services centraux et régionaux	4.113.735 29	37.112 »
Gares et bureaux de ville	22.529.871 60	202.119 34
Trains	6.682.493 11	90.814 20
Indemnités pour pertes, retards et avaries	2.320.816 49	13.021 98
Chapitre III — *Matériel et Traction*		
Services centraux et régionaux	973.342 03	13.201 »
Traction (Personnel et matières)	30.267.082 65	369.400 83
Matériel (Entretien et renouvellement)	14.326.631 28	153.096 43
Chapitre IV — *Voie et Bâtiments*		
Services centraux et régionaux	1.187.552 33	17.167 90
Surveillance	3.186.608 77	70.802 77
Entretien de la voie et du matériel fixe	9.278.793 92	183.001 21
Entretien des bâtiments (Gares, ateliers, maisons de gardes, etc.)	2.235.689 25	18.475 48
Dépenses extraordinaires (Renouvellement, grosses réparations, transformations)	9.886.671 55	45.706 36
Chapitre V — *Dépenses diverses*	2.194.917 98	27.971 78
Chapitre VI — *Dépenses sur Exercices clos*	333.444 17	15 87
Total général des dépenses.. Fr.	122.920.182 79	1.420.171 28

Nota. — La perception et le versement au Trésor des impôts sur les transports à grande vitesse, constituant des opérations d'ordre, ne figurent pas dans le cadre des recettes, non plus que dans celui des dépenses ; ces impôts se sont élevés à 9.909.560 fr. 36 c.

RECAPITULATION

	Réseau garanti	Lignes exploitées au compte de 1er Etablissement
Les recettes totales s'élèvent à...	255.100.355 50	1.981.409 35
Les dépenses totales, à	122.920.182 79	1.420.171 28
Le produit net ressort ainsi pour le Réseau garanti, à	132.180.172 71	
Et pour les lignes exploitées au Compte de premier établissement, à		561.238 07
Le solde des exploitations annexes (Chemins de Ceinture, lignes affermées) est de ... Fr.	— 140.622 72	+ 41.375 54
Fr.	132.039.549 99	602.613 61

Pour apprécier les résultats généraux de notre gestion pendant l'exercice écoulé, il convient d'écarter des chiffres de recettes et de dépenses indiqués ci-dessus le montant des opérations concernant les exercices clos et les résultats des exploitations annexes.

La longueur moyenne du réseau exploité par notre Compagnie en 1906 a été de 7.253 kilomètres, en augmentation de 87 kilomètres sur la longueur moyenne exploitée en 1905.

Cette augmentation résulte, pour 82 kilomètres, de l'ouverture à partir du 1er juillet dernier des lignes de Ribérac à Parcoul et de Guéret à La Châtre ainsi que de l'exploitation pendant l'année entière des lignes d'Etampes à Pithiviers, de Felletin à Ussel et de Bussière-Galant à Saint-Yrieix qui avaient été ouvertes au cours de l'année 1905, et, d'autre part, pour 5 kilomètres, de l'ouverture de la ligne de Massy-Palaiseau à Choisy-le-Roi, ainsi qu'il a été expliqué plus haut.

Les recettes de l'ensemble de ces lignes se sont élevées à ... Fr.	256.812.824 »
Les dépenses se sont élevées à.	124.006.894 »
Produit net ... Fr.	132.805.930 »

Ce qui fait ressortir, par rapport à 1905, une augmentation de 10.771.754 francs sur les recettes, de 9.117.023 francs sur les dépenses et de 1.654.731 francs sur le produit net.

Les moyennes kilométriques générales ressortent à :

Recettes ... Fr.	35.421 59
Dépenses	17.097 32

En 1905, ces moyennes étaient de :

Recettes ... Fr.	34.334 51
Dépenses	16.032 64

Le rapport de la dépense à la recette s'est élevé en 1906 à 48,29 % ; il était, l'an dernier, de 46,70 %.

Les chiffres ci-dessus ne comprennent pas les opérations concernant les lignes à voie étroite de Blois à Saint-Aignan-Noyers, du Blanc à Argent et du réseau de la Corrèze, dont l'exploitation est confiée à des Sociétés particulières.

Les résultats d'exploitation de ces lignes ont été les suivants :

	Longueur exploitée	Recette brute réalisée par kilomètre	Part du prod. net revenant à notre Cie totale	Part du prod. net revenant à notre Cie par kil.
	kil.	fr.	fr.	fr.
Blois à St-Aignan Noyers	38	4.347	13.315	403
Le Blanc à Argent	190	1.477	33.376	176
Lignes de la Corrèze	95	2.958	8.000	84

La longueur moyenne du réseau exploité au Compte de la garantie a été, en 1906, de 6.965 kilomètres, dont 6.927 kilomètres à voie normale et 38 kilomètres à voie étroite.

Abstraction faite de la ligne de Saint-Aignan-Noyers à Blois affermée :

Les recettes de ce groupe ont été de ... Fr.	254.831.414 »
Les dépenses de	122.586.739 »
Produit net ... Fr.	132.244.675 »

Le rapport de la dépense à la recette est, en 1906, de 48,11 % ; il avait été l'an dernier, sur le même groupe de lignes, de 46,59 %.

Contrairement à ce qui s'était produit les années précédentes nous avons donc à constater, cette année, une progression des dépenses proportionnellement plus élevée que celle des recettes et, comme conséquence, un relèvement du coefficient d'exploitation : cet accroissement de nos dépenses tient pour une partie à l'élévation du prix des combustibles ; sur les dépenses de réparation de notre matériel de machines, voitures et wagons, nous constatons également un en plus de près de 2 millions, dû en partie à l'élévation du prix des matières, et aussi à l'intensité exceptionnelle des transports auxquels nous avons eu à faire face. Les sommes dépensées pour l'entretien de la voie et des bâtiments ainsi que pour le renouvellement des voies, qui étaient déjà en 1905 supérieures de 1.075.000 francs aux dépenses de 1904, accusent en 1906 une nouvelle augmentation de 940.000 francs, correspondant à la réalisation progressive de notre programme d'amélioration et de renforcement de nos voies sur nos lignes principales. Enfin nous avons dû, en présence de l'accroissement considérable de notre trafic, augmenter aussi rapidement que possible le personnel de nos services actifs, ce qui s'est naturellement traduit par un supplément de frais très notable. L'augmentation de nos dépenses, qui cette année se trouve absorber presque complètement la plus-value de nos recettes, témoigne tout au moins des efforts que nous avons faits pour parer aux difficultés résultant d'un accroissement exceptionnel de trafic.

En même temps nous n'avons cessé de nous préoccuper de l'amélioration du sort de nos agents, par le relèvement progressif des petits salaires. En outre, les dépenses concernant les allocations diverses au personnel ont été en augmentation de 1.400.000 francs par rapport à 1905.

Vous entendrez avec intérêt, Messieurs, comme les années précédentes, le détail des sommes ainsi dépensées par la Compagnie, en 1906, en faveur de ses agents, en sus des traitements et salaires proprement dits, savoir :

Participation des employés dans les bénéfices de l'exploitation ... Fr.	2.100.516
Complément d'allocations pour les retraites et pour les indemnités aux agents victimes d'accidents.	6.329.167
Allocation en fin d'année de 1/24e du traitement aux agents qui ne sont pas payés plus de 3.000 fr.	1.218.948
Gratifications ordinaires	680.057
Indemnités de résidence dans les localités où la vie est coûteuse	632.989
Secours de toute nature ; traitements et salaires de maladie	2.296.603
Service médical : honoraires des médecins et fourniture de médicaments gratuits	371.966
Boissons hygiéniques	44.708
Dépenses scolaires : bourses, écoles, ouvroir	102.372
Intérêts des fonds affectés à des avances gratuites au personnel	5.785
Allocation à la Société de secours mutuels et de prévoyance	133.414
Remboursement des taxes de prestation	35.733
Secours aux familles nombreuses	105.866
Total ... Fr.	14.058.124

Dans ce total ne sont pas comptés certains avantages non susceptibles d'évaluation en argent, comme les facilités de circulation libéralement accordées aux agents et à leur famille, ni les congés réglementaires avec solde entière, qui à eux seuls représentent une dépense de plus de 3 millions de francs.

Nous savons, Messieurs, quels ont toujours été vos sentiments de bienveillance à l'égard du personnel si méritant attaché à notre entreprise. Nous sommes donc certains que, malgré les lourdes charges qui doivent en résulter pour notre exploitation, vous approuverez la décision que nous avons prise de faire bénéficier tous nos agents de repos équivalents à ceux dont jouissent aujourd'hui tous les ouvriers du commerce et de l'industrie. A cet égard, notre service est trop complexe, trop différent suivant les catégories d'agents et la nature de leur travail, et aussi, pour la même catégorie d'agents, d'une gare ou d'un dépôt à un autre suivant les circonstances locales, pour pouvoir s'accommoder d'une réglementation étroite et uniforme. C'est ce que le Parlement a très sagement reconnu en laissant les ouvriers et employés des chemins de fer en dehors de l'application de la loi du 13 juillet 1906. Mais, sous une forme plus souple et mieux appropriée aux nécessités spéciales de notre service en même temps qu'aux convenances de notre personnel, nous ferons bénéficier celui-ci d'avantages équivalents. A cet effet, nous prenons nos dispositions pour assurer aux agents de tous les services dont le travail ne peut être interrompu le dimanche, trois jours au moins de suspension de travail par mois, sous forme de journées entières de repos ou de demi-journées données de préférence dans l'après-midi du dimanche. A ces trois journées de repos mensuel s'ajouteront des repos supplémentaires et des congés donnés suivant les nécessités du service et les convenances des agents, en dehors des périodes où le service est le plus chargé, de façon à compléter cinquante-deux jours de suspension de travail par an.

Pour nous permettre de donner les journées

de repos de préférence le dimanche, nous réduirons le travail pendant la journée du dimanche pour toutes les catégories d'agents pour lesquelles les exigences du service le permettront. C'est ainsi que pour les poseurs de la voie le travail sera suspendu le dimanche pendant tout ou partie de la journée, de façon à pouvoir faire bénéficier du repos dominical la plus grande partie du personnel des équipes. Pour augmenter, d'ailleurs, la proportion du nombre des agents des gares qui pourront se reposer pendant tout ou partie de la journée du dimanche, nous avons soumis à M. le Ministre des Travaux publics une proposition tendant à la fermeture des gares de marchandises de grande et de petite vitesse le dimanche, ainsi qu'à des modifications des règles fixant le point de départ de la perception des droits de magasinage, et l'expiration des délais de livraison.

Enfin nous prendrons les mesures nécessaires pour que, pour les agents qui sont actuellement payés à la journée, l'augmentation du nombre des jours de repos n'ait pas pour conséquence une diminution de leur salaire annuel.

La réalisation de ce programme ne sera pas sans soulever de grandes difficultés qui ne pourront être résolues que par des mesures de détail dont la détermination dépendra de circonstances locales extrêmement variables. Nos études sont cependant suffisamment avancées pour que nous puissions entrer dès maintenant dans la période d'exécution. L'application des règles nouvelles que nous venons de vous exposer sera étendue progressivement à toutes les catégories d'agents, aussi rapidement que le permettra la nécessité de recruter et de former le personnel supplémentaire qui nous sera nécessaire ; autant qu'il dépendra de nous, nous espérons être en mesure d'avoir complètement réalisé notre programme avant l'expiration du délai de dix-huit mois que nous nous étions primitivement fixé.

OBSERVATIONS SUR LE TRAFIC

L'augmentation de recettes constatée en 1906 se décompose ainsi qu'il suit :

Voyageurs	Fr.	+	2.801.286 »
Messagerie et accessoires de la grande vitesse		+	1.022.094 »
Marchandises de petite vitesse		+	6.931.407 »
Bestiaux		+	700.272 »
Divers accessoires de la petite vitesse (y compris les recettes diverses)		+	309.151 »
Recettes en dehors du trafic		—	992.456 »
Total	Fr.	+	10.771.754 »

Nous avions eu, en 1905, une augmentation de recettes de 12.419.300 francs. Cet accroissement s'est continué en 1906, de telle sorte que la plus-value totale, réalisée pendant ces deux exercices, ne s'est pas élevée à moins de 23.191.000 francs, soit de 10 %.

Si nous remontons de dix années en arrière, nous constatons que dans cette période, nos recettes ont augmenté de 31,56 %, se répartissant en 31 % d'augmentation sur le trafic des voyageurs, 60 % sur celui de la messagerie, des denrées et des accessoires de la Grande Vitesse, et 27 % sur la Petite Vitesse. Pendant cette période, les recettes de voyageurs n'ont cessé de progresser d'une manière continue ; il en a été de même pour la messagerie et les denrées. Quant au trafic des marchandises à Petite Vitesse, après être resté presque stationnaire pendant plusieurs années, et avoir même accusé un recul sensible en 1904, il s'est relevé brusquement en 1905 et 1906, de façon à faire ressortir, pour ces deux exercices, une augmentation totale de 11 %.

Si maintenant nous abordons l'examen détaillé des variations des divers éléments du trafic en 1905 et 1906, la comparaison du trafic Voyageurs pendant ces deux années peut être résumée comme il suit :

	1905	1906
	—	—
Nombre de voyages..	44.103.544	46.012.769
Recettes..........Fr.	76.526.813	79.328.099

	Augmentation totale	Augmentation 0/0
	—	—
Nombre de voyages..	1.909.225	4.33
Recettes..........Fr.	2.801.286	3.66

De 1904 à 1905, l'augmentation proportionnelle avait été de 3,61 % sur le nombre des voyages et de 3,71 % sur la recette.

Si nous considérons séparément chaque classe de voyageurs, nous constatons, de 1905 à 1906, les variations ci-après :

	Nombre de voyageurs	
	Variation totale	Variation 0/0
	—	—
1re classe........	+ 24.986	+ 2.00
2e classe........	+ 38.228	+ 1.12
3e classe........	+ 1.846.012	+ 4.68

	Recettes	
	Variation totale	Variation 0/0
	— fr.	—
1re classe........	+ 203.388	+ 1.71
2e classe........	+ 373.276	+ 2.86
3e classe........	+ 2.224.622	+ 4.32

L'augmentation s'est donc produite cette année sur les voyageurs des trois classes. Le défaut de proportionnalité entre les variations du nombre et des recettes des voyageurs, notamment pour la seconde classe, résulte d'ailleurs de l'accroissement du parcours moyen pour cette classe et de l'abaissement des taxes kilométriques moyennes pour les trois classes, ainsi qu'il ressort du tableau ci-après :

	1re classe		2e classe	
	1905	1906	1905	1906
	—	—	—	—
Parcours moyen...	138 k	138 k	86k	88 k
Taxe kilométrique moyenne.........	6c93	6c89	4c44	4c38

	3e classe		Ensemble	
	1905	1906	1905	1906
	—	—	—	—
Parcours moyen....	42 k	42 k	47k9	48k0
Taxe kilométrique moyenne.........	3c13	3c11	3c63	3c59

Le nombre des voyageurs à l'arrivée et au départ des gares de la ligne principale dans Paris, qui, en 1905, avait été de 7.529.000, s'est élevé à 8.457.000 en 1906. L'accroissement est de 928.000 voyageurs, dont 142.000 pour les gares situées au-delà d'Etampes et de Dourdan et 786.000 pour les gares de banlieue, soit une augmentation de 6,18 % pour les voyageurs de grande ligne et de 15.02 % pour ceux de banlieue.

Sur la ligne de Paris à Sceaux et à Limours, nous constatons un accroissement de 297.000 voyageurs, soit de 4,74 %.

Pour l'ensemble des relations intéressant Paris (ligne de Limours comprise) le nombre des trajets simples effectués avec des billets d'aller et retour a augmenté de 369.000, soit de 8,24 % ; celui des trajets effectués avec des billets simples à place entière a augmenté de 59.000, soit de 3.82 %. L'augmentation de 928.000 voyageurs dont il a été parlé plus haut provient, par suite, pour 500.000 d'entre eux, des voyages par abonnement ou avec billets spéciaux à prix réduit.

Pour les relations de nos gares, autres que celles de Paris, entre elles, on constate une augmentation de 197.000 billets d'aller et retour, correspondant à 394.000 trajets simples, soit une progression de 2,23 %. L'augmentation des billets simples à place entière pour les mêmes relations est de 54.000 billets. Il y a ainsi, pour l'ensemble des billets d'aller et retour ordinaires et des billets simples à place entière, un excédent de 448.000 trajets simples, soit de 1,84 %.

Sur l'ensemble du réseau, le nombre des voyages effectués avec des billets d'aller et retour s'est élevé à 22.935.000, ce qui représente 49.84 % du nombre total des déplacements.

Ainsi qu'en 1905, toutes les catégories de billets participent à l'accroissement de la recette, savoir :

Les billets à plein tarif pour 441.000 francs, soit 1.64 % ;

Les billets d'aller et retour pour 912.000 fr., soit 3,19 % ;

Les billets à demi-place pour 408.000 francs, soit 7.61 % ;

Les billets militaires pour 87.000 francs, soit 2.05 % ;

Les billets à réductions diverses pour 953.000 francs, soit 8.79 %.

Les billets à réductions diverses comprennent les billets d'aller et retour individuels ou de famille, cartes à demi-tarif et combinaisons de voyages de tous genres que nous mettons de plus en plus largement à la disposition de notre clientèle. L'augmentation de 953.000 francs que présentent ces billets porte notamment sur les catégories ci-après :

Billets de voyages d'excursion à itinéraires fixes.........	187.000 francs
Billets de famille.....................	175.000 —
Billets internationaux............	131.000 —
Billets de bains de mer.........	114.000 —
Billets de trains de plaisir......	71.000 —

La clientèle des billets d'excursion à itinéraire fixe s'est accrue de 3.903 personnes. Comme précédemment, ce sont les billets individuels sur les Pyrénées qui ont procuré la majeure partie de la plus-value de recette : 159.000 francs pour 3.260 voyageurs en plus. Ces billets, dans leur ensemble, nous ont donné une recette de 1.832.000 francs.

En vue d'attirer les touristes dans la région du Mont-Dore et du Lioran, nous avons créé l'an dernier des cartes d'excursion donnant, en outre du voyage aller et retour, la faculté de circuler à volonté entre Clermont-Ferrand, le Mont-Dore, Eygurande, Aurillac et Neussargues.

D'autre part, en vue d'attirer des baigneurs au Mont-Dore et à La Bourboule dans l'arrière-saison, nous avons créé à titre d'essai pour ces deux stations thermales des billets d'aller et retour délivrés du 15 août au 30 septembre et comportant une durée de 21 jours, non compris ceux de départ et d'arrivée. Ils ont été utilisés par 391 personnes et ont produit 16.000 francs.

Nos billets de famille ont vu leur clientèle s'accroître de 5.811 personnes, dont 5.535 pour les billets intérieurs, c'est-à-dire ceux dont le parcours ne sort pas de notre réseau et de 276 personnes pour les billets communs, notamment avec le réseau du Midi.

Nos billets intérieurs ont été utilisés par 25.578 personnes et les billets communs par 17.879 personnes. Le produit total de ces billets s'est élevé à 1.283.000 francs. Pour faciliter l'usage de ces billets d'aller et retour de famille, nous en avons étendu l'an dernier la durée de validité à l'intérieur de notre réseau pendant la période des vacances. Pour tous les billets de ce genre délivrés du 1er juillet au 1er octobre, la durée de validité qui était de deux mois et pouvait être prolongée d'un mois, moyennant le paiement d'un supplément de 20 %, a été étendue uniformément jusqu'au 1er novembre sans supplément. En outre, la réduction par personne, uniformément fixée auparavant à 50 % à partir de la quatrième personne, a été élevée à 75 % à partir de la cinquième personne, sans toutefois que la réduction moyenne par personne puisse excéder 50 %.

L'augmentation réalisée sur les billets internationaux provient, cette année, principalement des relations de Londres avec les stations hivernales du Midi : Pau, Arcachon, Biarritz, Irun, et des relations de Paris avec l'Espagne et le Portugal, d'une part, et avec l'Amérique du Sud par Bordeaux, d'autre part. En vue de développer nos relations avec l'Espagne, nous nous sommes mis d'accord avec la Compagnie du Midi et la Compagnie du Nord de l'Espagne, pour la délivrance de billets simples d'aller et retour et de famille, entre Paris et Madrid, Valladolid, Saragosse et Saint-Sébastien. Ces billets viennent d'être mis en distribution. Ils comportent des réductions qui atteignent pour les billets de famille jusqu'à 40 % en toutes classes.

Les billets individuels de bains de mer ont été plus utilisés qu'en 1905, grâce à des conditions climatériques plus favorables. Leur clientèle s'est accrue de 7.780 personnes. Ce sont d'ailleurs les billets intérieurs de 33 jours de validité qui ont fourni la majeure partie de la plus-value : 94.000 francs pour 3.490 voyageurs nouveaux.

370 *(A suivre.)*

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR Ch. PESSARD Un vol. 1.700 pages. 30 fr. Gd SUCCÈS. En Vente Partout.

371

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi)									
	1902	1903	1904	1905	1906	12 Sept.	19 Sept.	26 Sept.	3 Octob.	10 Octob.	17 Octob.	24 Octob.	31 Octob.	7 Nov.	14 Nov.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse)... le kil.	0 32	0 36	0 34	0 36	0 36	0 38	0 37	0 37	0 37	0 37	0 37	0 37	0 37	0 37	0 37
Farine fleur de Paris.... 100 kil.	28 37	31 08	29 63	30 59	30 57	31 87	32 37	33 87	31 75	31 62	32 87	31 87	31 37	31 87	31 87
— (toutes marques). —	30 03	32 39	32 66	32 98	32 68	34 48	34 47	34 47	34 41	34 47	35 11	35 66	35 12	35 11	34 47
Blé.................... 100 kil.	21 88	22 87	22 15	23 52	23 55	23 37	23 62	23 87	23 62	23 62	23 12	23 87	23 67	23 62	23 62
Seigle.................. —	15 39	15 91	15 28	15 71	16 26	18 37	18 37	18 62	18 25	18 37	19 37	19 37	18 25	19 37	19 12
Avoine.................. —	19 31	15 64	15 08	18 24	20 75	17 37	17 37	17 37	17 »	18 50	18 37	19 25	19 »	18 12	18 12
FOURRAGES (Paris)															
Paille.................. 100 kil.	6 77	5 64	5 39	5 12	5 94	6 20	6 20	6 20	6 10	6 10	6 20	6 50	6 50	6 90	6 80
Foin.................... —	10 86	8 62	9 04	8 85	10 15	10 50	10 50	10 50	10 50	10 50	10 60	10 63	10 61	10 50	10 66
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf.................... le kil.	1 30	1 38	1 37	1 34	1 27	1 60	1 60	1 60	1 56	1 60	1 55	1 60	1 60	1 64	1 60
Veau.................... —	1 85	1 77	1 73	1 71	1 74	2 10	2 10	2 10	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20	2 30	2 30
Mouton.................. —	2 10	1 92	1 89	1 81	1 78	2 15	2 15	2 15	2 10	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Porc.................... —	1 44	1 27	1 22	1 33	1 49	1 90	1 90	1 90	1 75	1 78	1 70	1 70	1 75	1 70	1 75
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3........ 100 kil.	22 18	25 47	29 47	32 44	25 78	27 87	27 75	27 50	27 87	27 37	27 »	26 75	26 37	26 87	27 25
— raffiné 1re qualité. —	94 81	82 »	61 77	66 20	57 72	59 75	59 50	59 75	59 25	59 25	58 75	58 25	57 75	57 75	57 75
Alcool 3/6 Nord......... hectol.	31 38	42 52	43 61	45 16	42 10	53	53 75	49 87	42 »	42 75	42 75	41 50	37 25	38 25	37 75
Fécule.................. 100 kil.	25 18	33 91	34 48	31 41	32 39	34 50	34 50	34 50	33 »	34 »	34 »	34 »	34 »	34 »	34 »
Huile de colza.......... —	59 76	51 97	47 83	50 59	66 14	85 62	84 62	84 50	85 »	84 25	85 »	86 75	88 50	87 75	87 »
— lin.......... —	72 87	53 16	42 24	41 61	47 13	64 50	61 87	61 75	62 25	61 87	61 87	63 12	69 87	63 25	61 25
Suif.................... —	72 99	68 07	59 27	61 90	69 87	81 50	81 50	81 »	80 »	79 50	80 »	80 50	80 »	79 50	79 50
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	86 87	98 61	100 »	85 98	85 »	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50
Bordeaux ord. } fût et droits	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »
Mâcon ordin.. } de régie compris.	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »
DIVERS															
Coton Louisiane........ 50 kil.	58 55	74 93	78 84	62 56	73 27	84	79 12	78 25	75 37	77 75	76 75	74 75	73 62	72 37	70 62
Laine peignée Roubaix. le kilo.	4 75	5 20	5 26	5 45	5 90	6 20	6 20	6 25	6 20	6 37	6 37	6 37	6 40	6 32	6 25
Soie grège Cévennes 1r ord° 11/13 le kil.	47 57	53 72	46 92	47 91	51 64	64 50	64 50	64 50	64 50	69 »	69 »	68 »	68 »	68 »	68 »
Café Santos........... 50 kil.	36 60	34 14	44 42	47 »	47 09	41 75	41 25	42 25	42 50	42 75	42 »	40 25	40 25	39 75	40 75
Cacao Haïti............ 100 kil.	133 35	128 83	123 14	118 »	123 »	110 »	110 »	160 »	160 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »
Riz Rangoon............ —	23 18	24 33	24 77	24 88	25 57	31 »	31 »	30 »	30 »	31 »	31 »	28 50	28 50	28 50	28 50
Pétrole américain....... —	18 27	21 »	19 90	18 45	19 50	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »
Caoutchouc.......... .. le kilo.	7 03	7 93	8 48	9 47	9 88	6 97	6 97	7 52	7 52	7 52	7 52	6 47	7 22	7 22	7 22
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil.	138 63	152 61	154 12	182 23	229 22	197 »	180 »	180 »	177 50	168 75	163 50	154 50	153 50	174 »	160 »
Etain Banka............ —	321 64	339 81	339 97	385 43	484 74	457 »	450 »	454 »	440 »	424 »	384 »	394 »	395 »	402 »	386 »
Plomb.................. —	33 58	34 52	35 64	40 26	49 85	55 25	56 25	58 75	60 »	59 25	57 »	55 »	53 50	53 »	52 50
Zinc................... —	49 80	57 02	60 98	69 27	73 88	61 75	60 »	60 »	60 »	61 50	60 50	60 50	61 »	61 50	61 »
Fer (Marchand)......... —	16 83	16 62	16 50	15 83	19 79	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »
Acier (Rails).......... —	17 58	18 »	18 »	18 50	19 68	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	17 »	16 »	15 50	15 »	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 % Perpétuel..............	100 59	98 11	97 54	99 42	97 66	94 90	94 20	94 10	94 15	94 »	94 05	94 27	94 65	94 75	94 90
Banque de France....... actions	3792	3790	3818	3806	3960	4100	4080	4110	4080	4125	4080	4125	4160	4200	4220
Crédit Foncier......... —	737	719	698	717	702 25	664	671	680	674	675	670	670	665	666	675
Crédit Lyonnais........ —	1058	1110	1126	1130	1160	1179 50	1189	1160	1150	1150	1149	1144	1139	1139	1142
Banq. de Paris et Pays-Bas —	1041	1106	1157	1404	1558	1430	1455	1464	1435	1440	1415	1412	1405	1362	1368
Compagnie du Nord...... —	1906	1832	1764	1816	1783	1760	1768	1766	1755	1760	1760	1757	1762	1765	1760
— P.-L.-M..... —	1483	1421	1353	1390	1345	1350	1356	1360	1353	1355	1357	1355	1360	1328	1343
Suez................... —	3923	3905	4209	4461	4471	4550	4580	4585	4600	4595	4595	4600	4603	4585	4575
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire.........	4.162	4.310	4.283	4.408	4.659	4.679	4.689	4.685	4.911	4.881	4.888	4.828	5.053	4.966	4.885
Encaisse-or....................	2.548	2.492	2.564	2.855	2.882	2.792	2.791	2.788	2.772	2.769	2.770	2.785	2.786	2.755	2.705
Encaisse-argent................	1.111	1.110	1.114	1.102	1.049	966	966	963	957	942	940	939	938	935	934
Portefeuille escompte..........	546	688	700	640	898	879	943	996	1245	1.082	1130	1.071	1397	1205	1254
— avances..........	452	459	503	484	519	594	596	598	610	612	607	598	599	614	587
Comptes courants particuliers..	493	429	549	573	581	427	456	503	491	462	478	469	441	521	510
Compte courant du Trésor......	157	165	202	248	257	278	296	323	212	212	234	253	253	216	240
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	4 »	4 »
— — d'Angleterre	3 33	3 75	3 30	3 »	4 27	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	5 50	7 »	7 »
— — d'Allemagne	3 32	3 84	4 22	3 81	5 »	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	6 50	6 50	7 50
— d'Autr-Hongrie	3 55	3 50	3 50	3 70	4 33	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	6 »
— — de Belgique	3 »	3 17	3 »	3 18	3 84	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	6 »	6 »
— — de Hollande	3 »	3 40	3 24	2 68	4 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — d'Italie.....	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 50
— — de Russie..	5 07	4 65	5 37	5 63	7 27	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 50
— aux Banques Suisses..	4 »	4 06	4 05	4 05	5 »	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale.....	16.215	16.539	17.349	9.600	19.667	19.097	18.869	19.167	18.830	20.177	20.244	20.112	20.268	20.450	20.268
Encaisse-or....................	8.752	8.995	9.811	19.683	9.954	10.735	10.634	10.758	9.802	10 553	10.538	10.649	10.607	10.474	10.496
Encaisse argent................	2.821	2.930	2.753	2 713	2.678	2.771	2.772	2.757	2 745	2.677	2.655	2.658	2.669	2.634	2.616
Rapport de l'or à la circulation %	53,9	54,3	56,5	959.0,	50.61	56,2	56,3	56,1	52,05	52,3	52,05	52,9	52,3	51,2	51,7

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill 1905	Cours comp. juill 1906	Cours de clôture (1907). 31 oct.	7 nov.	14 nov.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	3 % .... Terme.	3 ..	98 55	96 25	94 50	94 75	94 90
		Compt.				94 60	94 75	94 85
3688	111	3 % Amortissable Terme.	3 ..	99 20	97 25	.. ..	.. .	95 35
		Compt.				95 ..	95 30	95 20
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
384.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	454 ..	452 50	453 ..
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	78 ..	78 10	77 60
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	79 40	78 55	78 75
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	466 50	455 ..	451 50
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	532 ..	532 75	531 25
110.080	400	1869 3 %	12 ..	... ..	450 .	469 ..	467 ..	477 ..
1022750	400	1871 3 %	12 ..	... ..	411 ..	404 ..	410 ..	406 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	103 75	104 50	105 50
437.000	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	536 ..	536 ..	530 25
226.299	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	536 ..	535 50	... .
566.356	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	368 ..	368 ..	366 25
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 25	98 25	98 ..
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	367 ..	361 50	363 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	96 50	95 ..	94 75
658.951	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	421 50	421 ..	420 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	107 25	107 50	107 ..
407.089	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	407 50	407 ..	406 25
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	107 50	104 75	105 ..
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	430 ..	431 ..	430 ..
260.485	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	383 ..	383 50	382 ..
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	405 ..	403 ..	400 25
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	476 ..	474 ..	476 .
1380546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	505 50	496 50	499 50
767.029	500	Communales 1880 3 %.....	15 ..	... ..	... ..	502 ..	505 .	503 ..
1766652	500	Foncières 1883 3 %	15 .	450 ..	440 ..	424 ..	424 .»	424 ..
975.108	500	— 1885 2.60 %......	13	... ..	... ..	461 ..	458 ..	458 ..
940.515	400	Communales 1891 3 %.....	12	... ..	... ..	396 ..	395 ..	396 ..
476.662	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	450 ..	449 .	451 ..
481.681	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	464 50	467 50	466 ..
489.667	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	461 ..	464 50	464 ..
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p.)	.. ..	494 ..	495 ..	495 50	493 50	494 50
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887.......	.. ..	... ..	. . ..	68 50	68 ..	68 ..
147.434	200	— 1888.......	.. ..	... ..	. ..	68 50	67 50	69 ..
1162838	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	547 50	547 ..	543 ..
174.740	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	422 50	422 ..	422 50
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	.. ..	131 ..	131 ..
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	... ..	153 ..	154 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	4160 ..	4230 ..	4220 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 :	1390 ..	1362 ..	1368 ..
40.000	500	Banque Transatlantique...	12 50	450 .	486 ..	457 ..	... ..	... ..
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	886 ..	886 50	885 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	679 ..	677 ..	670 ..
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	... .	495 ..	495 ..	497 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France..	27 ..	705 ..	700 .	665 ..	666 ..	675 ..
160.000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	668 ..	665 ..	660 ..
60.000	500	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	810 ..	810 ..	805 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais............	50 ..	1085 ..	1143 ..	1138 ..	1139 ..	1142 ..
250.000	500	Crédit Mobilier Français...	8 79	127 ..	134 ..	117 ..	108 ..	110 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328 .	330 ..	323 ..	320 ..	319 .
600.000	500	Société Générale...........	15 62	640 .	646 ..	660 ..	660 ..	660 ..
240.000	500	B. Frse pr le Comce & l'Industrie.	12 50	239 ..	250 ..	253 ..	251 ..	252 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne..	25 ..	827 ..	852 .	659 ..	644 ..	654 ..
40.000	500	Rente Foncière.............	.. ..	167 ..	335 ..	412 ..	380 ..	385 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	114 ..	113 ..	110 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie.........	44 46	... ..	... ..	1250 ..	1250 ..	1237 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	710 ..	685 ..	665 ..	655 50	656 50
373.223	500	Obl. — 3 %.......	15 ..	452 ..	441 ..	424 50	423 50	423 ..
60.000	500	Act. Départementaux	20 ..	720 ..	680 ..	640 ..	.. ..	... ..
53.338	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	420 ..	418 ..	415 ..
100.866	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	420 ..	416 ..	417 ..
177.603	500	— Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	415 ..	407 ..	405 ..
49.500	500	Act. Est-Algérien.....	30 ..	710 ..	700 ..	714 50	710 ..	710 ..
484.192	500	Obl. — 3 %.	15 ..	452 ..	436 ..	424 .	422 ..	421 25
493.039	500	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	921 ..	900 .	890 .
90.961	»	— — de jouiss.............	15 50	425 ..	403 ..	405 ..	402 ..	402 ..
309.104	500	Obl. — 52-54-56 5 %...	25 ..	... ..	... ..	659 50	660 ..	660 ..
1850535	500	— — 3 %................	15 ..	457 ..	442 ..	439 ..	439 ..	437 50
1963110	500	— — 3 % nouv....... ...	15 ..	458 ..	443 ..	430 ..	420 ..	429 50
146.160	500	— — 2 ½ %..............	12 50	... ..	... ..	397 ..	395 ..	397 ..
374.434	500	— — Ardennes 3 %........	15 ..	... ..	... ..	431 ..	430 ..	431 ..
146.207	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	426 ..	426 ..	424 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillt. 1905	Cours comp. juillt. 1906	Cours de clôture (1907) 31 oct.	7 nov.	14 nov.
800.000	500	Act. Lyon.....................	55 ..	1345 ..	1300 ..	1357 ..	1328 ..	1333 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855............	15 ..	... ..	... ..	432 ..	430 ..	431 ..
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	460 .	443 ..	430 ..	430 ..	429 ..
144.046	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	... ..	.. ..	427 25	428 50	428 50
114.095	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	... ..	... ..	428 ..	427 ..	428 ..
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	428 50	429 50	428 50
4870051	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	463 ..	445 ..	430 ..	430 ..	430 ..
4656961	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 ..	429 50	428 ..	428 ..
336.349	500	— — 2 ½ %.............	12 50	... ..	... ..	399 ..	392 50	385 ..
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	426 ..	427 50	425 50
231.865	500	Act. Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1105 ..	1105 ..	1106 ..
2455884	500	Obl. — 3 %..................	15 ..	462 ..	441 ..	430 ..	429 25	430 ..
675.756	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	461 ..	439 ..	428 ..	427 25	429 ..
501.191	500	Act. Nord.....................	65 ..	1800 ..	1770 ..	1762 ..	1755 50	1760 ..
2833052	500	Obl. — 3 %.................	15 ..	470 ..	458 ..	450 ..	442 50	448 .
388.483	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	466 ..	456 ..	456 ..	452 50	458 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	412 ..	411 ..	410 ..
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	... ..	... ..	426 50	427 50	427 25
472.684	500	Act. Orléans.................	59 ..	1460 ..	1365 ..	1340 ..	1330 ..	1330 ..
127.316	»	— — jouiss...........	44 ..	1030 ..	970 ..	940 ..	930 ..	939 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	443 .	435 ..	434 .
1441824	500	— — 3 % 1884........	15 ..	462 ..	442 ..	423 ..	429 ..	428 50
1722059	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	... ..	... ..	390 ..	390 ..	385 ..
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	429 75	429 75	429 50
250.942	500	Act. Ouest....................	38 50	910 ..	864 ..	820 ..	807 ..	815 ..
3148711	500	Obl. — 3 %................	15 ..	460 ..	438 ..	426 ..	425 ..	425 ..
1375241	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	458 ..	436 ..	423 ..	423 .	422 50
344.178	500	— — 2 ½ %......... .	12 50	... ..	... ..	383 ..	383 ...	379 ..
28.823	600	Act. Ouest-Algérien..........	25 ..	640 ..	640 ..	641 .	642 .	647 .
178.534	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	450 ..	432 ..	417 .	419 ..	419 ..
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)..............	15 ..	... ..	... ..	418	418 75	418 ..
48.400	500	Act. Sud de la France.......	9 ..	279 ..	269 ..	161 25	155 ..	173 ..
255.013	500	Obl. — 3 %..	15 ..	435 ..	430 ..	410 ..	408 ..	408 ..
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	501 ..	492 ..	502 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	236 ..	230 ..	228 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	373 ..	360 ..	363 ..
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	630 ..	623 ..	629 ..
71.041	500	Eaux (Compie Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1855 ..	1865 ..	1855 .
40.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	685 ..	696 ..	635 ..	615 ..	620 ..
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	.. ..	.. ..	.. ..
80.000	500	Cie Gle Transatlantique.(ord.)	2 50	177 ..	207 ..	211 ..	211 .	209 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.	12 50	280 ..	270 ..	195 ..	191 ..	186 ..
13.550	500	Omnibus de Paris...........	.. ..	790 ..	985 ..	890 .	880 ..	867 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	458 ..	458 ..	455 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	131 ..	129 ..	127 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	12 50	260 ..	270 ..	250 ..	226 ..	231 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien.....	.. ..	44 ..	50 ..	42 ..	39 50	40 ..
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 .	575 ..	555 .	545 ..
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw..	10 ..	230 ..	210 ..	142 ..	144 ..	149 ..
57.397	500	Voitures à Paris............	13 87	232 ..	238 ..	237 ..	229 ..	225 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	19 ..	15 ..	13 ..	12 ..	11 25
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	148 ..	150 ..	153 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	380 ..	380 ..	370 ..
12.400	250	Malfinado (Mines d').........	17 50	... ..	... ..	.. ..	615 ..	... ..
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	392 ..	360 ..	360 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	59 ..	60 ..	61 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	545 ..	560 ..	646 ..	636 ..	638 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. ..	386 ..	425 ..	380 ..	350 ..	358 ..
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	105 ..	105 ..	105 ..
207.970	500	Canal maritime de Suez....	150 89	4485 ..	4608 ..	4603 ..	4585 ..	4575 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2021 ..	2025 ..	2035 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	675 ..	665 .	661 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back.......	12 ..	212 ..	247 ..	235 ..	218 ..	217 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)..........	12 50	500 ..	465 ..	515 ..	505 ..	518 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston....	25 ..	787 ..	770 ..	572 ..	566 ..	567 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	178 ..	159 ..	165 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	315 ..	314 .	316 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 120)	2 50	90 30	88 60	84 ..	84 ..	84 45
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896..........	4 ..	93 80	96 80	86 80	86 ..	86 60
86.230.500 f.		— 4 % 1900..........	4 ..	92 50	96 75	91 40	91 ..	89 50
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	95 60	95 70	95 50
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 ..	88 .	87 50	.. .
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	87 ..	90 30	80 10	78 80	79 40
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	106 ..	105 50	103 ..	102 70	103 ..
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896............	5 ..	475 ..	500 .	490 ..	489 50	480 ..
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895............	4 ..	96 75	97 ..	95 90	96 ..	95 50
761.850 ob		Congo lots 1888..............	. ..	77 50	79 90	80 50	79 25	79 75
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	95 ..	94 ..	87 95	88 ..	. ..
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)..........	4 ..	106 ..	106 50	103 85	101 40	101 30
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	99 25	98 90	98 60
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	90 80	96 60	91 60	91 .	91 15

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	31 Octobre 1907	7 Novembre 1907	14 Novembre 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	—	—	—
3.875 000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	6 25	6.50	7
8.750 000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	25	25	28.50
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	80	83	94.25
2.250 000	25	Ferreira	330	498	484.50	461 50	409	429
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	15	13.75	17.25
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	46.50	48.25	50.50
25.000.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	14 50	14.50	18.25
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	43.25	43.50	47 25
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	5	4.50	6
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	50	50
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	53	53.25	60
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	45	45	47
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	68	66	69
400 000	25	Rand Mines	865	234	177.50	108	106.50	124.50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	195	196	204.50
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	24	26	29 50
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	55.50	43	14.75	14.25	15
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	79	81.50	87.50
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein.	75	12	11	5	5	2
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	1.50	1.50	1.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	31 Octobre 1907	7 Novembre 1907	14 Novembre 1907
15.000.000	500	Uruguay.	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	445 50	423	431
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	97.50	97	97
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	67	65	61.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	31 Octobre 1907	7 Novembre 1907	14 Novembre 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration.	2.50	25.50	22	6.75	6.75	9
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	22.25	20.75	25
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	11	11	10
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	61	62 75	79.75
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	15 50	15.25	18
13.750.000	25	Mossamédés (Cie de)	25	13.50	10.25	5	4.75	4.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	11	11.50	12
50.000.000	25	Randfontein Estates.	16.25	62.50	51.75	32	33.25	36.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	36.25	39.75	44.25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc 1905	30 Octobre 1907	6 Novembre 1907	13 Novembre 1907
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 1/8	3 1/8	3 5/16
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	3/8	3/8	7/16
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	3/0	3/0	2/6
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	7/16	7/16	1/2
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	—	—	—
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1 360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	2 1/4	2 1/4	2 5/16
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 3/8	1 3/8	1 7/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	11 1/2	11 1/2	11 3/4
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	7 3/8	7 3/8	7 1/2
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	2 1/8	2 1/8	2 5/16
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	1 7/8	2	2
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1	1	1 1/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	3 3/16	3 5/16	3 3/4
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	16 1/2	16 1/4	17
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	4 1/2	4 5/8	4 3/4
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	1/2	1/2	11/16
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	9/16	9/16	5/8
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2	1 15/16	2
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	4 1/4	4 1/8	4 1/2
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	7/8	15/16	15/16
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	9/16	5/8	5/8
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 3/8	1 5/16	1 5/8
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 1/8	3 1/4	3 3/4
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 3/8	1 1/2	1 9/16
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	13/16	3/4	15/16
523 895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 1/8	1	1 1/4
231 250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 11/16	1 3/4	1 15/16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	2 11/16	2 11/16	3
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	3/16	3/16	3/16
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 1/16	2 1/8	2 5/16
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	5/8	5/8	11/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	3/4	13/16	15/16
711.500	1	Main Reef Consolidated.	50	1 1/2	1 1/16	7/16	7/16	1/2
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	1 7/8	1 13/16	1 7/8
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	4 3/16	4 3/8	5 1/8
325.000	1	Id. Extension.	..	2 3/16	1 7/16	1/4	1/4	9/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	3 1/16	3 1/8	3 1/8
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 5/16	2 3/8	2 1/2
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1 8	1/8	1,6
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 1 4	2 1/4	2 3/8
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 9/16	2 5/8	2 5/8
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	7/16	7/16	7/16
448.982	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	4 3/16	4 5/16	4 15/16
2.500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 1/4	1 5/16	1 1/2
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		1 7 8	1 15/16	2 1/16
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	7 3/4	7 3/4	8 1/8
900.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	3 3/4	3 7/8	4 1/16
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	2 3/4	2 3/4	3 1/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	7 16	7/16	1/2
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1	1	1 3/16
540.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	3 8	5/16	3/8
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 3/8	1 3/8	1 5/8
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	2 1/2	2 9/16	2 7/8
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	2 3/16	3 3/16	3 7/16
80.000	1	Wemmer,	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
352.083	1	Witwatersrand Deep		3 13/16	3 7/1	3 1/4	3 3/16	3 7/16
860.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	1 1/4	1 1/8	1 3/16
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	3/16	3/16	3/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	30 Octobre 1907	6 Novembre 1907	13 Novembre 1907
350.000	1	Anglo-French Expl	..	3 1/8	2 7/16	3/4	3/4	15/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/0	5/0	5/6
4 375.000	1	Chartered (British S. A C°)	..	15/16	1 3/4	13/16	3/4	15/16
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	1/0	1/3	1/3
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	2 7/16	2 1/2	3 1/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	19/0	19/0	19/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures.	..	107	105 1/2	100 1/2	100 1/2	101
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	13/16	13/16	13/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	4/6	4/6	5/6
466.593	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	3/0	16/6	2/6	2/6	3/6
670.000	1	Mozambique C°	..	1	1 1/8	7/16	1/2	1/2
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	13/0	12/6	15/0
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	3/4	5/8	13/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	1 7/16	1 1/2	1 11/16
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	5/8	5/8	5/8
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 3/4	1 3/4	1 15/16
930.000	1	Willoughby's Consol	..	10/0	14/0	5/6	5/9	6/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	3/4	3/4	15/16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	30 Octobre 1907	6 Novembre 1907	13 Novembre 1907
1.250.000	1	Exploration C° (New)	..	11/16	7/8	9/16	1/2	1/2
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv	..	2 3/8	1 5 8	7/8	7/8	1
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R	..	17 1/2	14 3,4	10	9 3/4	9 3/8
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	9/16	9/16	5/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	1 7/16	1 7/16	2
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	1/4	1/4	1/4
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	3/4	3/4	13/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	30 Octobre 1907	6 Novembre 1907	13 Novembre 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23/0	23/0	22/6	22/0
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	7/16	7/16	7/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	5/0	5/0	3/3
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	3 1/2	3 3/8	3 3/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	1/8	1/8	1/8
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	45/6	2 3/16	3	3 1/16	3
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	7/16	7/16	3/8
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 1/8	8 1/8	8

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	30 Octobre 1907	6 Novembre 1907	13 Novembre 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	25/0	25/0	25/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	17 3/4	17 3/8	17 1/4
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	104	103	102
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	6 7/8	6 7/8	6 7/8
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	6 1/8	4 7/8	4 15/16

COMPAGNIE FRANÇAISE DES MÉTAUX

Société anonyme au capital de 25.000.000 de fr.
Siège social : 10, rue Volney, Paris

L'Assemblée générale de la *Compagnie Française des Métaux*, ayant voté le 12 novembre la répartition d'un dividende de 30 francs, sous déduction des impôts, Messieurs les Actionnaires sont informés que le coupon nº 15 sera mis en paiement *à partir du 15 novembre 1907*, à raison de :

28 fr. 80 pour les actions nominatives, impôt déduit ;

27 fr. 70 pour les actions au porteur, impôts déduits, à Paris, aux caisses de la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, 66, rue de la Victoire, et dans ses bureaux de quartier.

372

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie en France

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : **300** MILLIONS

Siège social : 54 et 56, rue de Provence, à Paris
Succursale (Opéra) : 1, rue Halévy, à Paris
— 134, rue Réaumur (Place de la Bourse), à Paris
— 6, rue de Sèvres, à Paris

Dépôts de fonds à intérêts en compte ou à échéance fixe (taux des dépôts de 1 an à 35 mois 3 0/0; de 3 ans à 47 mois 3 1/2 0/0 ; de 4 à 5 ans : 4 0/0, net d'impôt et de timbre); — Ordres de Bourse (France et Etranger); — Souscriptions sans frais; — Vente aux guichets de valeurs livrées immédiatement (Obl. de Ch. de fer, Obl. et Bons à lots, etc.); — Escompte et encaissement de coupons Français et Etrangers; — Mise en règle de titres; — Avances sur titres; — Escompte et encaissement d'effets de commerce; — Garde de titres; — Garantie contre le remboursement au pair et les risques de non-vérification des tirages; — Virements et chèques pour la France et l'Etranger; — Lettres de crédit et billets de crédit circulaires; — Change de monnaies étrangères; — Assurances (Vie, Incendie, Accidents), etc.

SERVICE DE COFFRES-FORTS

(Compartiments depuis **5** fr. par mois; tarif décroissant en proportion de la durée et de la dimension.)

86 succursales, agences et bureaux à Paris et dans la Banlieue; 550 agences en Province; 2 agences à l'Etranger (Londres, 53, Old Broad Street, et Saint-Sébastien (Espagne); correspondants sur toutes les places de France et de l'Etranger.

CORRESPONDANT EN BELGIQUE

Société Française de Banque et de Dépôts, Bruxelles, 70, Rue Royale ; — Anvers, 22, pl. de Meir

373

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions
Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	**1** 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	**2** 0/0
De 1 an et au-delà	**3** 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS
destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.
Location de COMPARTIMENTS à raison de **5** fr. par mois

374

ÉTAT DE SÃO PAULO

(ÉTATS-UNIS DU BRÉSIL)

Emprunt Extérieur Or 5 % 1907

de Fr. 50 400.000 = £. 2.000.000

Remboursable au Pair en 45 ans, à partir du 1er juillet 1912, par tirages au sort semestriels

Garanti contre tout rembt anticipé jusqu'au 1er juillet 1922

GARANTIES

L'Emprunt constitue une dette directe de l'État garantie par ses revenus généraux et par ses biens.

Le Gouvernement de l'État de São Paulo, sous la réserve des droits existants en faveur de l'Emprunt hypothécaire 5 % des Chemins de fer de l'Etat conclu en 1905, affecte au Service de l'emprunt spécialement, irrévocablement et par préférence la part qu'il a à recevoir dans le bénéfice net de l'affermage du chemin de fer Sorocabana-Ituana et extensions : cette part est de 25 % et le surplus (75 %) revient à la Compagnie fermière, la *Sorocabana Railway Company*, laquelle a garanti, sans condition, l'Emprunt dont elle s'est engagée à assurer complètement le service.

100.800 Oblig. de Fr. 500 = £ 19.16.10

INTÉRÊT ANNUEL : FR. 25 = £ 0.19.10

Exempt à tout jamais de tous impôts brésiliens

Prix d'émission : Fr. 465

JOUISSANCE 16 NOVEMBRE 1907

PAYABLES	En souscrivant	Fr.	100
	A la Répartition du 21 au 25 Nov. 1907. Fr. 365		362
	sous déduction de l'Intérêt du 16 Nov. au 31 Décembre 1907, soit Fr. 3		
	ce qui ramène le prix d'Emission à	Fr.	462

On souscrit le 16 Novembre 1907

ET, DÈS AUJOURD'HUI, PAR CORRESPONDANCE :

PARIS — BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS;
Départements et Etranger — SOCIÉTÉ GÉNÉRALE;
dans les Sièges, Succursales et Agences de ces Établissements

L'admission à la Cote Officielle de Paris sera demandée.

375

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME. CAPITAL : 25 MILLIONS ENTIÈREMENT VERSÉS

Situation au 30 septembre 1907

ACTIF

Caisses et Banques ... Fr.	4.233.065 54
Effets en Portefeuille	80.407.640 93
Rentes, Actions et Obligations	464.257 82
Prêts hypothécaires et sur nantissements	20.346.832 16
Comptes courants et Correspondants	20.787.315 14
Acquéreurs d'immeubles	594.142 80
Immeubles urbains	3.892.344 65
Immeubles ruraux	4.401.707 92
Divers	4.864.784 78
Total ... Fr.	139.992.091 74

PASSIF

Capital ... Fr.		25.000.000 »
Réserves :		
Statutaire ... Fr.	1.876.148 22	6.376.148 22
Extraordinaire	4.500.000 »	
Provision pour amortissements et risques en cours		1.020.928 45
Comptes de dépôts		67.958.990 71
Bons à échéance		17.956.300 »
Comptes courants et Correspondants		7.311.716 98
Effets à payer		1.536.782 66
Divers		4.883.317 16
Caisse de Prévoyance du Personnel		1.145.033 55
Dividendes à payer		47.720 96
Comptes d'ordre		2.807.040 74
Profits et Pertes :		
Report des exercices antérieurs		2.278.771 74
Exercice 1907		1.669.340 57
Total ... Fr.		139.992.091 74

376

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DE MADRID A SARAGOSSE ET A ALICANTE

Le vendredi *22 Novembre 1907*, à dix heures du matin, il sera procédé à Madrid, au siège de la Compagnie, au tirage au sort pour l'amortissement *au 1er janvier 1908, de 12.789 Obligations Saragosse, de 1re, 2e et 3e hypothèque*, et de *384 Obligations Cordoue-Séville.*

377

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans	3 0/0
De 6 mois à 1 an	2 0/0
A vue	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

378

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME
11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

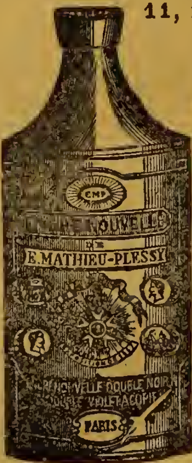
A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit encaissement de tous effets.

379

E. MATHIEU-PLESSY

11, rue de Cluny — PARIS



ENCRES

adoptées par toutes les grandes Administrations de France & de l'Étranger.

ENCRES

MATHIEU-PLESSY

Chez tous les Papetiers.

380

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — SIMART.

N° 828. — 32e volume. (N° 21) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 22 Novembre 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 248-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE

(Anciennement Ph. L. Von HEMERT & Cie)

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : CINQ MILLIONS DE FRANCS

PARIS. — 3, Square de l'Opéra (Rue Boudreau). — PARIS

RECUEIL D'OBLIGATIONS

CHEMINS DE FER AMÉRICAINS

ÉDITION 1907

Description des Emprunts — CARTES DES RÉSEAUX — Derniers Bilans

ENVOI GRATUIT SUR DEMANDE

381

TRANSVAAL CONSOLIDATED LAND AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

Actions au porteur

Dans le but de prévenir les négociations continuelles de documents falsifiés, relativement aux actions de cette Compagnie, qui circulent sur le Continent, il a été décidé de rappeler les feuilles de coupons et les talons attachés aux actions de cette Compagnie, et d'en émettre d'autres d'un nouveau modèle en échange.

Les porteurs d'actions devront donc détacher les feuilles de coupons et les talons et les déposer dans les bureaux de la Compagnie, à Londres, n° 1, London Wall Buildings, E. C., après en avoir dressé la liste sur des bordereaux qui seront fournis à cet effet.

Les feuilles de nouveaux coupons et les talons seront délivrés aux bureaux de Londres de la Compagnie, ou seront adressés, à la requête des déposants, de telle façon et à telle adresse qu'ils demanderont.

Toutes feuilles de coupons et tous talons reconnus faux seront annulés et retournés aux déposants.

Les feuilles de nouveaux coupons et les talons pourront être délivrés dans un délai de quinze jours, à partir de la date à laquelle les anciennes feuilles auront été déposées.

Les actions de la Compagnie, avec les anciens coupons et les talons attachés, ne pourront plus être négociées à la Bourse de Paris après le 31 décembre 1907.

Par ordre :

Andrew Moir, *Secrétaire à Londres.*

Bureaux à Londres :

N° 1, London Wall Buildings, E. C.

19 novembre 1907.

382

BANQUE FRANÇAISE DE L'AFRIQUE DU SUD

(en liquidation)

Au cours de l'Assemblée générale, tenue le 20 novembre courant, les Actionnaires ont été informés de la mise en paiement d'une cinquième répartition de 4 francs par action.

Ce paiement s'effectuera aux Caisses de la **Banque Française pour le Commerce et l'Industrie,** 9, rue Boudreau, à partir du 21 novembre.

383

BANQUE FRANÇAISE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE

Société anonyme au Capital de 60.000.000 de fr.

Siège social : 9, rue Boudreau, Paris

Messieurs les Actionnaires sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire* pour le *14 décembre 1907*, à 4 heures de relevée, au Siège social, 9, rue Boudreau.

L'Assemblée générale se compose de tous les Actionnaires possédant au moins vingt actions. Toutefois, les propriétaires de moins de vingt actions pourront se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux.

Les titres pourront être déposés jusqu'au *4 décembre* inclusivement au Siège social, 9, rue Boudreau, et dans les Caisses des principaux Etablissements de crédit.

Contre présentation du récépissé de dépôt, il sera remis une carte d'entrée à l'Assemblée générale.

Le Conseil d'Administration a décidé de proposer aux Actionnaires la distribution d'un dividende de *5 %*, soit *12 fr. 50* par action, sous déduction des impôts.

384

SOCIÉTÉ ANONYME DE

TRAVAUX DYLE ET BACALAN

Capital social : 10.500.000 francs

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire, conformément à l'article 10 des Statuts, le *lundi 16 décembre 1907*, à 2 heures 1/2 de l'après-midi, au Siège social, 15, avenue Matignon, à Paris.

Ordre du jour :

1° Lecture des Rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires ;

2° Vote sur les Rapports et sur les Comptes de l'Exercice clôturé le 31 juillet 1907 ;

3° Nomination d'Administrateur ;

4° Nomination des Commissaires.

Les dépôts d'actions peuvent être effectués jusques et y compris le 29 novembre 1907.

A Paris :

Au Siège social, 15, avenue Matignon ;

A la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire ;

A la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin ;

A Bruxelles :

A la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 12, Marché-au-Bois ;

A la Banque de Paris et des Pays-Bas ;

Au Crédit Général Liégeois, 58, rue Royale ;

A Liége : Au Crédit Général Liégeois,

ou dans toute autre Banque agréée par le Conseil d'Administration.

385

SOCIÉTÉ ANONYME DE

TRAVAUX DYLE ET BACALAN

Capital social : 10.500.000 francs

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale extraordinaire, conformément à l'article 10 des Statuts, le *lundi 16 décembre 1907*, à 3 heures 1/2, au Siège social, 15, avenue Matignon, à Paris.

Ordre du jour :

Vote sur une proposition ayant pour but de modifier les articles 4 et 5 des Statuts.

Les dépôts d'actions peuvent être effectués jusques et y compris le 29 novembre 1907.

A Paris :

Au Siège social, 15, avenue Matignon ;

A la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire ;

A la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin ;

A Bruxelles :

A la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 12, Marché-au-Bois ;

A la Banque de Paris et des Pays-Bas ;

Au Crédit Général Liégeois, 58, rue Royale ;

A Liége : Au Crédit Général Liégeois,

ou dans toute autre Banque agréée par le Conseil d'Administration.

386

RAND MINES, LIMITED

Avis aux Obligataires

Le public est informé que le 1er janvier 1908 la Compagnie a l'intention de rembourser une huitième portion de 83.350 liv. st. de l'émission de 1 million de livres sterling d'obligations cinq pour cent de 1897 (qui est une partie de l'émission autorisée de 1.250.000 liv. st.). Les obligations à rembourser seront désignées par un tirage qui aura lieu dans les bureaux de la Compagnie, n° 1 London Wall Buildings, à Londres, en présence d'un notaire public, le mardi 3 décembre 1907, à midi précis.

Les obligations désignées par le sort seront payées jusqu'à concurrence de 83.350 liv. st. à partir du 1er janvier 1908 (à raison de 103 livres sterling pour cent) auxdits bureaux, contre présentation et remise des obligations avec tous les coupons non payés.

Les obligations pourront être laissées avant cette date pendant quatre jours pleins pour vérification.

Bureaux à Londres :

n° 1, London Wall Buildings, E. C.

15 novembre 1907.

Par ordre :

Signé : ANDREW MOIR,

Secrétaire à Londres.

387

COMPAGNIE FRANÇAISE DES MÉTAUX

Société anonyme au capital de 25.000.000 de fr.

Siège social : 10, rue Volney, Paris

EXERCICE 1906-1907

(Suite et fin)

Rapport des Commissaires

Messieurs,

Nous venons vous rendre compte du mandat que vous nous avez confié dans votre dernière Assemblée générale.

Nous avons examiné les inventaires, procédé à la vérification des écritures centralisées au Siège social, et constaté l'ordre parfait de

votre comptabilité ainsi que la concordance des chiffres de la Balance générale des comptes inscrits au Grand-Livre, avec ceux du Bilan arrêté à la date du 30 juin 1907.

Nous allons, comme chaque année, vous donner lecture des articles de ce bilan, en appelant votre attention sur celles des différences avec les chiffres de l exercice précédent qui nous ont paru de nature à comporter des explications.

ACTIF

I. — Les *Immobilisations* d'origine, réduites à..................Fr. 20.000.000 »
se présentent en diminution de 1.945.080 francs, provenant de l'amortissement intégral des deux comptes : *Prime de remboursement des obligations*, jusqu'à concurrence de 1.296.720 francs et *Frais d'émission des obligations*, pour 648.360 francs.

Ces affectations d'une importance exceptionnelle ont été rendues possibles par les bons résultats obtenus au cours de votre dernier exercice.

Les *Immobilisations* nouvelles s'élèvent à.................................. 7.238.175 07
en augmentation de 1.066.283 fr. 34 par suite du développement de vos usines et de leur outillage, rendu nécessaire notamment à Givet, à Sérifontaine et à Castelsarrasin, par l'importance de vos travaux.

II. — Les *Approvisionnements* de toute nature ont une valeur de.. 25.436.405 65
supérieure de 2.212.373 fr. 70 à celle inscrite au chapitre correspondant du Bilan de l'année précédente. Cette augmentation provient de la hausse considérable des prix du cuivre et des autres métaux, au cours du dernier exercice.

Le tonnage des stocks inventoriés à la date du 30 juin 1907 reste, d'ailleurs, proportionné aux besoins prévus.

III. — Le chapitre *Débiteurs divers*.. 11.974.389 46
présente une différence en plus de 825.614 fr. 18 sur lesquels 308.325 fr. 74 aux *Cautionnements* et 513.555 fr. 80 aux *Débiteurs en compte*, desquels les garanties ont été soigneusement vérifiées.

Cet accroissement résulte, pour partie de l'augmentation du chiffre des affaires ; pour le surplus, de la hausse des cours des métaux.

IV. — Les *Valeurs disponibles* se chiffrent par.......................... 6.076.100 27
en accroissement sur l'exercice précédent, de 3.444.712 fr. 72, dont, en plus chez les *Banquiers*, 2.762.001 fr. 56. Ces constatations favorables sont la conséquence de vos rentrées bénéficiaires qui ont été en augmentation notable cette année.

Total de l'Actif......Fr. 70.725.070 45

PASSIF

I. — *Capital-Actions*............Fr. 25.000.000 »
sans changement.

Capital-Obligations..... .... 15.396.000 »
diminué de 62.000 francs par l'amortissement normal de 124 obligations.

II. — *Amortissements*.............. 12.173.160 25
en augmentation de 1 million 471.880 francs, par suite : d'une part, de l'amortissement de 124 obligations 62.000 francs, et d'un prélèvement de 1.500.000 francs sur les bénéfices de l'exercice (ce prélèvement dépasse de plus de 433.600 francs les dépenses faites par immobilisations nouvelles) ; d'autre part, de la suppression, dans ce chapitre, d'une somme de 90.120 francs, consécutive de l'amortissement des deux comptes *Prime de remboursement* et *Frais d'émission des obligations*.

III. — *Réserve légale*.............. 886.164 28
en accroissement de 92.393 fr. 11, somme égale au vingtième du bénéfice de l'exercice précédent.

IV. — *Provisions*.................... 2.940.342 43
en augmentation de 1 million 159.328 fr. 69, se répartissant comme suit :

Pour la *liquidation des exercices clos*.............. Fr.	37.183 69
Pour *Valeurs diverses de portefeuille et pensions ouvrières*..................	72.145 »
Pour *Travaux neufs*............................	1.050.000 »

Les provisions pour *liquidation des exercices clos* et pour *Valeurs diverses* nous ont paru pouvoir couvrir largement les risques auxquels elles peuvent être appelées à parer. Quant à celle pour *Travaux neufs* qui se trouve plus que doublée, nous la considérons comme ayant une importance de tout premier ordre, puisqu'elle permettrait, sans peser sur les résultats de vos exercices prochains, de réaliser toutes les améliorations que les progrès incessants de l'industrie pourraient nécessiter.

V. — *Provisions régulatrices de la valeur des cuivres et des métaux autres que le cuivre*....... 9.294.000 »
dont : 8.214.000 francs pour les cuivres et 1.080.000 francs pour les métaux autres que le cuivre.

Destinées, comme vous le savez, à dégager les résultats industriels et commerciaux de l'influence des variations des cours des métaux, ces provisions qui constituent la garantie essentielle de la bonne gestion de votre Société, se présentent, après avoir utilement fonctionné et par suite de la hausse persistante des cours pendant le dernier exercice, en augmentation de 2.633.500 francs, dont 2.458.500 francs pour les cuivres et 175.000 francs pour les autres métaux.

VI. — *Provisions pour assurances et secours pour les employés et ouvriers*..................... 330.664 79
L'augmentation de 139.148 fr. 47 se départage entre :

La Caisse d'assurances jusqu'à concurrence de...	69.395 32
Et la Caisse de secours, pour.................	69.753 15

le compte des *Profits et Pertes* ayant fait bénéficier cette dernière d'une allocation de 75.000 francs.

VII. — *Créanciers divers*........ 2.459.654 55
Vos fournitures ayant été réglées en grande partie avant le 30 juin 1907, ce chapitre ne s'est accru que de 121.731 fr. 31, encore que votre dernier exercice ait été exceptionnellement chargé.

Les chapitres :

VIII. — *Reliquat du compte des Profits et Pertes de l'exercice précédent*.......................... 707.709 88
Et

IX. — *Solde créditeur du compte des Profits et Pertes de l'exercice*.............................. 1.537.374 27
ne donnent lieu à aucune observation.

Total du Passif.........Fr. 70.725.070 45

RESULTATS DE L'EXERCICE

Le produit brut de l'exercice 1906-1907, régularisé par le fonctionnement des provisions des métaux, s'élève à............Fr. 7.141.742 60

A ce chiffre viennent s'ajouter :

1° Le produit des placements de fonds..	140.088 73
2° Le produit des locations et redevances..	137.766 24
3° Le montant des coupons prescrits	1.550 25

Après les prélèvements nécessités par :

Les *Frais généraux d'Administration*	566.207 10
Le *Service des Titres*.....................	714.571 75
Les *Charges diverses*...................	7.474 70
Les *Provisions*.............................	1.248.000 »
Les *Amortissements*......................	3.347.520 »

Les bénéfices nets de l'exercice ressortent à..................................	1.537.374 27
dont il faut retrancher la réserve légale	76.868 71
Reste.........	1.460.505 56
En ajoutant à ce chiffre le reliquat du compte des *Profits et Pertes de l'exercice 1905-1906*......	707.709 88
on obtient un solde disponible de ....Fr.	2.168.215 44

Votre Conseil vous propose de distribuer :

1° 5 % au Capital-actions......Fr.	1.250.000 »
2° La somme de 294.117 fr. 65 répartie conformément à l'article 43 des Statuts, comme il suit :	
15 % au Conseil d'Administration	44.117 65
85 % aux actions.............................	250.000 »
et de reporter................................. au compte des Profits et Pertes de l'exercice en cours.	624.097 79
Total égal.........Fr.	2.168.215 44

Le dividende pour 1906-1907 serait ainsi de 30 francs par action, supérieur de 2 fr. 50 à celui de l'exercice précédent.

Les résultats favorables de votre dernier exercice, en permettant de procéder à l'amortissement intégral des deux chapitres : *Prime de remboursement* et *Frais d'émission des obligations*, ainsi qu'au doublement de la *Provision pour travaux neufs*, accroissent encore les garanties, déjà si fortement constituées de votre avenir social.

C'est donc avec une satisfaction motivée que nous vous proposons d'approuver le Bilan, les comptes et les propositions de votre Conseil d'Administration.

Paris, le 17 octobre 1907.

Signé : Louis PIREL, Comte PETITON.

RESOLUTIONS

Première Résolution

L'Assemblée générale, après avoir entendu le rapport des Commissaires, approuve le rapport, le bilan et les comptes qui lui sont soumis par le Conseil d'Administration et fixe à 30 francs le dividende de chaque action pour l'exercice 1906-1907.

Ce dividende sera payé, sous déduction des impôts, à partir du 15 novembre courant.

Deuxième Résolution

L'Assemblée générale nomme Administrateurs pour six ans MM. Bory d'Arnex, de Neufville, Wehrlin et Louis Passy.

Troisième Résolution

L'Assemblée générale, en exécution de l'article 32 des Statuts, nomme Commissaires pour l'exercice 1907-1908, M. le comte Petiton et M. L. Pirel, et fixe à 1.500 francs la rémunération à allouer à chacun d'eux.

Quatrième Résolution

L'Assemblée générale, en exécution de l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867, autorise, en tant que besoin, les Administrateurs à conclure telles affaires et passer tels traités qu'il y aura lieu, avec la Compagnie Française des Métaux.

Bilan au 30 juin 1907

Actif

Immobilisations :		
Immobilisations d'origine.		
Appôts : Immeubles, matériel, fonds de commerce......	20.000.000 »	
Prime de remboursement des obligations 1.296 720 fr.).	amortis	
Frais d'émission des obligations 648.360 f.)	amortis	
Frais de constitution 280.094 fr. 78).....	amortis	
	20.000.000 »	
Immobilisations nouvelles : Accroissement :		
Terrains et immeubles	503.103 39	
Matériel..............	6.578.151 73	
Fonds de commerce...	156.919 95	
	7.238.175 07	27.238.175 07
Approvisionnements :		
Marchandises en route, dans les usines, magasins et dépôts et chez les dépositaires....................		25.436.405 65
Débiteurs divers :		
Cautionnements, Loyers payés d'avance, impôts et droits à la charge des titres, débiteurs divers en compte..........................		11.974.389 46
Valeurs disponibles :		
Caisses, banquiers, effets à recevoir, titres en portefeuille..............		6.076.100 27
		70.725.070 45

Passif

Capital. Actions 50.000		25.000.000 »
— Obligations (30.792)........		15.396.000 »
Amortissements :		
Des obligations 1.626	813.000 »	
Des apports et accroissement.............	11.360.169 25	
		12.173.169 25
Réserve légale.....................		886.164 28
Provisions :		
Pour liquidation des exercices clos.....................	763.425 96	
Pour valeurs diverses de portefeuille et pensions ouvrières..............	176.916 47	
Pour travaux neufs.....	2.000.000 »	
		2.940.342 43
Provisions régulatrices de la valeur :		
Des cuivres : à l'état brut, en cours de travail et finis en magasin......	8.214.000 »	
Des métaux autres que le cuivre, à l'état brut, en cours de travail et finis en magasin......	1.080.000 »	
		2.294.000 »
Provision pour assurances et secours pour les employés et ouvriers..............................		330.664 79
Créanciers divers.....................		2.459.654 55
Reliquat du compte de Profits et Pertes de l'exercice précédent.....		707.709 88
Solde créditeur du compte des Profits Pertes de l'exercice 1906-1907......		1.537.374 27
		70.725.070 45

Compte des Profits et Pertes du 1er juillet 1906 au 30 juin 1907

Doit

Frais généraux d'administration :		
Conseil d'administration..............	100.000 »	
Commissaires des comptes...........	3.000 »	
Direction et personnel	324.389 80	
Loyers, impositions, chauffage et éclairage, timbres-poste, dépêches, téléphone, fournitures de bureaux, journaux, voyages, etc.......	138.817 30	
		566.207 10
Service des titres :		
Coupons nos 30 et 31 des obligations.		617.080 »
Amortissement de 124 obligations par voie de rachat..........	61.684 90	
Prime de remboursement et frais d'émission sur 124 obligations..............	7.440 »	
Provision pour demi-annuité d'amortissement en 1907 de 129 obligations..........	32.250 »	
	101.374 90	
A déduire :		
Provision faite au 30 juin 1906 pour demi-annuité de l'amortissement en 1906 de 124 obligations, de la prime de remboursement et des frais d'émission..........	34.720 »	
		66.654 90
Timbres des actions................		15.000 »
Timbres des obligations............		9.256 20
Frais divers et commissions pour le service des coupons..............		5.080 65
Indemnité aux administrateurs de la Société civile des porteurs d'obligations..........................		1.500 »
Divers :		
Créances jugées irrécouvrables.....		7.474 70
Provisions :		
Pour créances douteuses............	50.000 »	
Pour valeurs diverses de portefeuille......	73.000 »	
Pour secours aux employés et ouvriers...	75.000 »	
Pour travaux neufs...	1.050.000 »	
		1.248.000 »
Amortissements :		
Des immeubles, matériel et fonds de commerce........................		1.500.000 »
De la prime de remboursement et des frais d'émission des obligations en circulation		1.847.520 »
Solde créditeur.......		1.537.374 27
		7.421.147 82

Avoir

Produit brut de l'exercice régularisé par le fonctionnement des provisions des métaux..........................	7.141.742 60
Produit de placement de fonds......	140.088 73
Locations et redevances.............	137.766 24
Coupons prescrits..................	1.550 25
	7.421.147 82

Situation générale au 30 juin 1907

Solde créditeur du compte des Profits et Pertes de l'exercice 1906-1907..............	1.537.374 27
Reliquat du compte des Profits et Pertes de l'exercice précédent.....	707.709 88
Somme disponible.......	2.245.084 15

388

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

La Compagnie met en marche tous les jours, sauf le dimanche, depuis le 4 novembre, le train de jour à marche très rapide dit *Côte d'Azur rapide* desservant le littoral de la Méditerranée.

Trajet de Paris à Nice en 13 heures 50

Ce train est composé de voitures de 1re classe sans supplément), de lits-salons, d'une voiture salon et d'un wagon-restaurant. Il ne prend de voyageurs qu'à Paris pour Marseille et au delà à l'aller ; de Vintimille à Marseille que pour Paris au retour. Nombre de places limité.

On peut retenir ses places d'avance, moyennant un supplément de 2 francs, pour le train d'aller : à la gare de Paris et aux bureaux de ville : 88, rue Saint-Lazare ; 6, rue Sainte-Anne ; 45, rue de Rennes et pour le train de retour : aux gares de Menton, Monte Carlo, Nice, Cannes, Toulon et Marseille.

389

COMPAGNIE DU

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Rapport présenté à l'Assemblée générale des Actionnaires dans sa réunion du mercredi 27 mars 1907 par le Conseil d'administration de la Compagnie.

(Suite)

Quant aux billets de trains de plaisir, l'augmentation constatée provient, comme l'an dernier, de trains spéciaux organisés au départ de Paris, pour le Cantal, et que nous avons étendus, cette année, au Limousin ; ces trains ont été utilisés, en 1906, par 16.027 personnes au lieu de 10.441 et ont produit 398.000 francs, au lieu de 280.000 francs, soit 118.000 francs de plus qu'en 1905.

Les billets circulaires à itinéraire tracé au gré des voyageurs ont donné en 1906 des résultats plus favorables qu'en 1905. Leur recette a augmenté de 507.000 francs. En 1905 elle avait fléchi de 52.000 francs. La part de notre Compagnie dans le produit de ces billets s'est accrue cette année de 83.000 francs.

Les cartes donnant droit à la délivrance de billets à demi-place, soit sur un réseau, soit sur trois réseaux, soit sur l'ensemble des sept grands réseaux, continue d'être appréciée par le public. Le nombre de ces cartes utilisées, sur notre réseau, qui était passé de 21.765 en 1902, à 29.836 en 1903, puis à 34.591 en 1904 et à 38.171 en 1905, s'est élevé en 1906 à 41.843, en augmentation sur 1905 de 9,62 %. La part de notre Compagnie, dans le produit total de ces cartes, a été de 1.092.000 francs. La plus-value est de 87.000 francs, soit de 8.61 % sur le produit correspondant de l'an dernier. Nous constatons, d'autre part, sur les billets à demi-place, une augmentation de 408.000 francs dont une notable partie provient de la même cause. Nous vous avons entretenus l'an dernier de la création sur notre réseau de nouvelles cartes individuelles et de famille à parcours limité, donnant la faculté de circuler à demi-place sur des zones de parcours tracées au gré des voyageurs. Ces nouvelles dispositions sont en vigueur depuis le mois d'août. Nous ne doutons pas que les avantages qu'elles présentent ne les fassent rapidement apprécier du public.

Le nombre des abonnements hebdomadaires de 3e classe, dont bénéficient les ouvriers et employés des deux sexes, qui était de 179.137 en 1905, s'est élevé à 209.741, en augmentation de 17 %. Leur utilisation, en 1906, correspond à 2.936.000 trajets simples dont le prix moyen ressort à 0 fr. 112 (impôt compris).

Les abonnements ordinaires de 3e classe, pour des parcours n'excédant pas 40 kilomètres, dont le paiement est effectué par acomptes mensuels, ont été, en 1906, au nombre de 19.157, en progrès de 2.459, soit de 15 %.

Nos voyageurs de grande ligne et de banlieue continuent de faire largement usage de nos gares du Pont-Saint-Michel et du Quai d'Orsay.

Pour les voyageurs de grande ligne la proportion de ceux d'entre eux qui ont fréquenté la gare du Quai d'Orsay dépasse 63 % en 1906. Si l'on considère séparément chaque classe de voyageurs, la part afférente à la gare du Quai d'Orsay a été de 94 % pour la 1re classe ; de 78 % pour la 2e classe et de 56 % pour la 3e classe.

En ce qui concerne la banlieue, le nombre des voyageurs qui sont descendus au Pont-Saint-Michel et au Quai d'Orsay s'est élevé à 65 %, dont 39 % pour le Pont-Saint-Michel et 26 % pour le Quai d'Orsay.

Depuis 1899, dernière année antérieure à l'ouverture de notre prolongement jusqu'au Quai d'Orsay, le nombre des voyageurs de banlieue sur notre ligne principale a progressé de 66 %. Pour la présente année, le taux de progression est de 15 %.

La réorganisation de notre service de banlieue de la grande ligne, qui a été la conséquence du doublement des voies entre Paris et Bretigny et l'installation de la traction

électrique jusqu'à Juvisy, à partir du 1er juillet 1904, ont grandement contribué aux résultats qui précèdent.

Si l'on compare, en effet, le nombre des voyageurs ayant circulé d'une gare à l'autre sur la section de Paris à Juvisy, en 1903 et en 1906, on constate que ce nombre de voyageurs, qui s'élevait en 1903 à 3.666.000, est passé en 1906 à 5.193.000, en augmentation de 1.527.000, soit de 42 %.

Parallèlement, la recette correspondante, qui était (impôt compris) de 1.286.000 francs en 1903, et de 1.510.000 francs en 1905, s'est élevée en 1906 à 1.656.000 francs, soit une augmentation de 370.000 francs ou de 29 % sur 1903 et de 146.000 francs ou de 9,67 % sur 1905.

Cette progression ne peut qu'être encore favorisée par les facilités de raccordement avec notre gare d'Austerlitz que nous avons données à la ligne Métropolitaine qui la traverse depuis quelques mois, ainsi que par l'ouverture prochaine de la ligne Métropolitaine, qui sera également reliée dans de bonnes conditions à notre gare de la place Saint-Michel.

La reprise, à partir du 27 août dernier, de l'exploitation de la ligne de Choisy-le-Roi à Massy-Palaiseau dont nous vous avons entretenus plus haut, nous a conduits à créer, pour desservir cette section, 12 trains donnant dans chaque sens une communication directe avec Paris (quai d'Orsay ou Luxembourg). Notre clientèle des gares de banlieue comprises entre Paris et Choisy a bénéficié en même temps de 12 nouveaux trains. Pour compléter ces mesures et faciliter les relations de Paris avec les stations de la ligne stratégique, les tarifs ont été combinés de manière à permettre l'utilisation facultative des trains de l'un ou l'autre sens.

Nous avons apporté au commencement de l'été dernier d'importantes modifications dans la marche de nos trains de grands parcours.

Sur notre ligne de Paris à Bordeaux, les trains express de jour à trois classes n° 19 et n° 11, ont été accélérés et déplacés de façon à diminuer notablement la durée du trajet, et à donner de nouvelles correspondances à Bordeaux avec les directions d'Agen, d'Arcachon et d'Irun. Le déplacement du train 11, qui part maintenant de Paris à 2 heures, a donné aux voyageurs en destination de la vallée de la Loire et de la Touraine de nouvelles facilités qui ont été très appréciées par notre clientèle.

Les relations entre Paris et l'Espagne ont été considérablement améliorées par la modification de la marche des trains rapides nos 31 et 22. Le train 31 légèrement avancé au départ de Paris (7 h. 50 m. soir au lieu de 8 h.) arrive maintenant à 8 h. 11 m. du matin, à la frontière espagnole, où il est mis en correspondance avec un train express arrivant à Madrid à 11 h. 25 du soir. En sens inverse, le train 22 a été déplacé pour correspondre directement avec un train express partant de Madrid à 8 h. 45 du matin et arriver à Paris à midi le lendemain. La durée du trajet entre ces deux villes, en 1re et 2e classe par train ordinaire, indépendamment du Sud-Express, a été ainsi réduite dans chaque sens à environ 27 heures, soit un gain de plus de 5 heures sur les horaires précédents.

Sur notre ligne du Centre, nous avons également réalisé une amélioration sensible par la création d'un nouveau train express (n° 50) permettant d'effectuer le trajet de Limoges à Paris dans l'après-midi. Le train 2 venant d'Agen a été en même temps modifié de façon à correspondre à Limoges avec ce nouveau train, et à donner ainsi deux trains de jour au lieu d'un entre Agen et Paris.

Sur nos lignes de Bretagne, un rapide de bains de mer (1re, 2e et 3e classes) a été mis en marche pendant une certaine période, aux époques de départ et de rentrée des vacances et aux abords des principales fêtes, en vue d'établir des communications rapides et directes entre Paris, Orléans, Tours et Angers, d'une part, et les plages nantaises et la Bretagne, d'autre part.

En outre, le train 37 partant de Paris à 4 h. 15 m. du soir a été prolongé les samedis et veilles de fêtes au départ d'Angers par un train spécial permettant d'arriver à une heure convenable sur les plages de la ligne du Croisic.

Enfin, les relations de Brest avec Nantes et Bordeaux ont été considérablement améliorées par le prolongement entre Brest et Lorient du train express 104 qui permet, en partant de Brest à 5 h. 45 m. du matin, d'arriver à midi 31 m. à Nantes, où on trouve une correspondance du train de l'Etat sur Bordeaux.

Nous avons également amélioré les communications sur nos grandes lignes transversales. C'est ainsi que les relations de Bordeaux avec Vichy, Lyon et la Suisse ont bénéficié de la création d'un train express de jour (1re, 2e et 3e classes) dans chaque sens pendant l'été, entre Bordeaux et Gannat, prolongé par la Compagnie de Paris-Lyon-Méditerranée sur Vichy, Lyon et Genève. La durée du trajet a été ainsi réduite à environ neuf heures vingt minutes pour Vichy, douze heures pour Lyon et 16 heures pour Genève.

Si nous passons maintenant aux marchandises de grande vitesse, nous constatons, cette année, sur l'ensemble de ce trafic, une augmentation de recette s'élevant à 1.022.094 francs, soit à 3.16 %.

Les colis postaux sont en progrès de 186.211 francs en recette, soit de 1,95 %.

Sur les articles de messagerie, malgré une diminution en poids de 10.776 tonnes, soit de 7.91 %, le produit s'est accru de 243.734 francs, soit de 3.96 %. Si nous considérons l'ensemble des recettes des colis postaux et de la messagerie, nous observons une augmentation de recette totale de 429.945 francs. En 1905, la plus-value avait été de 648.424 francs.

Le trafic des denrées taxées en grande vitesse n'a pas donné, comme en 1905 et 1904, une augmentation exceptionnelle de recette. Le produit de cette nature de transports a été de 12.289.615 francs et l'augmentation de 338.948 francs, soit de 2.84 % au lieu de 11.14 % en 1905 et de 11.04 % en 1904. Toutefois, le tonnage s'est accru de 22.224 tonnes, soit de 8.84 %.

Les transports de primeurs et de fruits ont notablement diminué par suite des gelées tardives survenues notamment dans la région du Sud-Ouest. Les arrivages de ces denrées à Paris ont subi de ce chef un fléchissement de 5.108 tonnes pour les primeurs et de 3.495 tonnes pour les fruits. Les fruits les plus atteints sont : 1° les pêches, dont le tonnage s'est abaissé de 3.409 tonnes à 525, en diminution de 2.884 tonnes ; 2° les cerises, en diminution de 1.590 tonnes (1.901 tonnes en 1906 au lieu de 3.491 tonnes) ; 3° les prunes vertes dont le tonnage s'est abaissé de 10.195 tonnes à 8.073 tonnes. L'exportation de ce dernier fruit en Angleterre a fléchi parallèlement : 6.177 tonnes en 1906 au lieu de 8.102 tonnes en 1905. La proportion du tonnage exporté au tonnage total n'a d'ailleurs pas changé : elle est restée de 79.5 %.

A côté de ces grosses diminutions nous avons la satisfaction de relever une très forte augmentation dans les expéditions de raisins de table que les viticulteurs des départements du Lot-et-Garonne et du Tarn-et-Garonne font sur Paris. Le tonnage de ces transports a atteint le chiffre très élevé de 16.116 tonnes, dont 13.214 tonnes pour la consommation parisienne et 2.902 tonnes pour les au delà de Paris, y compris 1.191 tonnes exportées en Allemagne.

L'augmentation est de 3.537 tonnes, soit de 28.37 % sur 1905.

Vous vous rappelez que l'an dernier nous vous avions fait connaître que les abaissements de tarif qui avaient été consentis sur ces transports avaient laissé un léger déficit de recette malgré une augmentation de 12 % du tonnage, et nous exprimions l'espoir que ce déficit serait rapidement effacé par la progression de ce trafic. Nous sommes heureux de constater que nos prévisions se sont réalisées.

La diminution constatée sur les primeurs porte principalement sur les transports de petits pois, de haricots verts et d'asperges, articles qui, dans leur ensemble, perdent 4.176 tonnes.

Les autres denrées ont donné des accroissements notables de tonnage, savoir : le lait 5.521 tonnes ; les œufs 1.592 tonnes ; la viande abattue 1.723 tonnes.

Dans l'ensemble, si nous rapprochons les résultats de 1906 de ceux réalisés dix ans auparavant, c'est-à-dire en 1896, l'augmentation constatée sur les transports de denrées pendant cette période décennale s'élève à 72 %. Nous continuons à faire tout ce qui dépend de nous pour favoriser le développement de ce trafic de denrées si intéressant pour notre réseau.

L'année dernière nous vous faisions part de la mise en vigueur, en avril 1905, de nouveaux tarifs réduits pour le transport des fruits et légumes sur notre réseau en trafic intérieur et pour l'exportation.

Au cours de cette année, nous avons présenté, d'accord avec les autres Compagnies, trois nouveaux tarifs communs de grande vitesse applicables à l'ensemble des transports des denrées périssables, à l'intérieur et pour l'exportation, ainsi que de leurs emballages vides.

Outre des réductions souvent très importantes, ces tarifs comportent pour les délais de transport des conditions nouvelles, de nature à donner satisfaction aux vœux du commerce et des producteurs.

Ces tarifs sont actuellement soumis à l'examen de l'Administration supérieure.

Sans en attendre la mise en application, nous avons, pendant la campagne dernière, facilité par une réduction de 10 % les envois sur l'Allemagne des fruits et légumes transportés en wagons frigorifiques ou aménagés. Nous avons tenu à favoriser ainsi l'emploi de ce matériel spécial, particulièrement propre à assurer pour les grandes distances le bon transport de ces denrées fragiles.

A un autre point de vue, nous avons fait l'essai, pour l'exportation des prunes fraîches, d'un tarif d'arrière-saison abaissant nos prix de 30 %, de manière à permettre la continuation de ces exportations sur les marchés anglais quand la concurrence des produits belges, hollandais et allemands y détermine la baisse des prix.

Enfin nous avons poursuivi auprès du monde agricole notre propagande par des conférences et par des expositions très appréciées par ce public spécial et dont les résultats se sont manifestés cette année par le succès des exportations nouvelles de chasselas sur l'Allemagne.

Pour les transports de marchandises en petite vitesse, la recette sur l'ensemble du réseau, abstraction faite des produits divers et des transports en service, est passée de 114.952.406 fr. en 1905 à 120.928.358 fr. en 1906, soit une augmentation de 5.975.952 francs, ou de 5,20 % qui, s'ajoutant à l'augmentation constatée en 1905 sur 1904, fait ressortir de 1904 à 1906 une plus-value totale de 11.932.688 francs, soit 11 %.

Le tonnage des transports pour le commerce s'est élevé à 13.410.556 tonnes, en augmentation de 409.414 tonnes ou de 3.15 % sur ceux de l'année précédente.

Pour l'ensemble des marchandises transportées, le parcours moyen d'une tonne a été de 169 kilomètres au lieu de 162 en 1905. Le nombre de tonnes transportées à 1 kilomètre a augmenté, d'une année à l'autre, de 173.580.471 tonnes kilométriques ou de 7.05 %. La taxe moyenne perçue par tonne et par kilomètre, qui était de 4 c. 98 en 1905, s'est abaissée à 4 c. 925. Il y a dix ans, c'est-à-dire en 1896, le tarif moyen était de 5 c. 55. Il a donc baissé depuis de 0 c. 625, soit de 11.28 %.

390 *(A suivre.)*

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Billets directs de Paris à Royat et à Vichy

La voie la plus courte et la plus rapide pour se rendre de Paris à Royat est la voie Nevers-Clermont-Ferrand.

Prix de Paris à Royat : 1re cl., 47 fr. 70 ; 2e cl. 32 fr. 20 ; 3e cl., 21 fr.

Prix de Paris à Vichy : 1re cl., 40 fr. 90 ; 2e cl. 27 fr. 60 ; 3e cl., 18 fr.

391

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill 1905	Cours comp. juill 1906	Cours de clôture (1907) 7 nov.	14 nov.	21 nov.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	3 % .... Terme. / Compt.	3 ..	98 55	96 25	94 75 / 94 75	94 90 / 94 85	95 15 / 95 ..
3688	111	3 % Amortissable Terme. / Compt.	3 ..	99 20	97 25	.. . / 95 30	95 35 / 95 20	.. .. / 95 35
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
384.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	452 50	453 ..	460 ..
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	78 10	77 60	77 50
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	78 55	78 75	78 90
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	455 ..	451 50	451 50
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	532 75	531 25	530 50
110.080	400	1869 3 %	12 ..	... ..	450 .	467 ..	477 ..	488 ..
1022750	400	1871 3 %	12 ..	... ..	411 ..	410 ..	406 ..	406 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	104 50	105 50	105 ..
437.000	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	536 ..	530 25	530 ..
226.299	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	535 50	... .	531 ..
566.356	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	363 ..	366 25	363 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 25	98 ..	97 25
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	361 50	363 ..	362 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	95 ..	94 75	95 25
658.951	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	421 ..	420 50	422 75
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	107 50	107 ..	107 .
407.089	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	407 ..	406 25	407 50
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	104 75	105 ..	104 75
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	431 ..	430 ..	429 ..
260.485	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	383 50	382 ..	383 .
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	403 ..	400 25	403 75
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	474 ..	476 .	475 ..
1380546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	496 50	499 50	500 ..
767.029	500	Communales 1880 3 %.....	15 ..	... ..	... ..	505 .	503 ..	505 ..
1766652	500	Foncières 1883 3 %	15 .	450 ..	440 ..	424 .»	424 ..	425 ..
975.108	500	— 1885 2.60 %......	13	... ..	... ..	458 ..	458 ..	459 ..
940.515	400	Communales 1891 3 %.....	12	... ..	... ..	395 ..	396 ..	397 ..
476.662	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	449 .	451 ..	454 ..
481.681	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	467 50	466 ..	468 ..
489.667	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	464 50	464 ..	469 50
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p.)	.. ..	494 ..	495 ..	493 50	494 50	493 ..
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887.......	.. ..	... ..	. . ..	68 ..	68 ..	68 ..
147.434	200	— 1888.......	.. ..	... ..	. ..	67 50	69 ..	68 ..
1162838	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	547 ..	543 ..	546 .
174.746	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	422 ..	422 50	422 50
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	131 ..	131 ..	130 ..
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	153 ..	154 ..	154 .
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	4230 ..	4220 ..	4215 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 :	1362 ..	1368 ..	1390 ..
40.000	500	Banque Transatlantique...	12 50	450 .	486 ..	... ..	... ..	455 ..
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	886 50	885 ..	871 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	677 ..	670 ..	673 ..
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	... .	495 ..	497 ..	497 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France..	27 ..	705 ..	700 .	666 ..	675 ..	675 ..
160.000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	665 .	660 ..	659 ..
60.000	500	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	810 ..	805 ..	789 ..
590.000	500	Crédit Lyonnais..	50 ..	1085 ..	1143 ..	1139 ..	1142 ..	1155 ..
250.000	500	Crédit Mobilier Français...	8 79	127 ..	134 ..	108 ..	110 ..	109 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328 .	330 ..	320 ..	319 .	319 ..
600.000	500	Société Générale............	15 62	640 .	646 ..	660 ..	660 ..	660 ..
240.000	500	B. Frse pr le Comce & l'Industrie.	12 50	239 ..	250 ..	251 ..	252 ..	254 .
120.000	500	Banque Union Parisienne..	25 ..	827 ..	852 .	644 ..	654 ..	662 ..
40.000	500	Rente Foncière.............	.. ..	167 ..	335 ..	380 ..	385 ..	379 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	113 ..	110 ..	107 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie........	44 46	... ..	... ..	1250 ..	1237 ..	1240 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	710 ..	685 ..	655 50	656 50	662 50
373.223	500	Obl. — 3 %.......	15 ..	452 ..	441 ..	423 50	423 .	423 ..
60.000	500	Act. Départementaux	20 ..	720 ..	680 ..	.. ..	... ..	648 ..
53 338	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	418 ..	415 ..	415 ..
100.866	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	416 ..	417 .	415 ..
177.603	500	— Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	407 ..	405 ..	407 75
49.500	500	Act. Est-Algérien.....	30 ..	710 ..	700 ..	710 ..	710 ..	693 ..
484.192	500	Obl. — 3 %.	15 ..	452 ..	436 ..	422 ..	421 25	421 .
493.039	500	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	900 .	890 .	893 ..
90.961	»	— — de jouiss.............	15 50	425 ..	403 ..	402 ..	402 ..	401 50
309.104	500	Obl. — 52-54-56 5 %...	25 ..	... ..	... ..	660 .	660 ..	663 ..
1850535	500	— — 3 %	15 ..	457 ..	442 ..	439 .	437 50	440 .
1963110	500	— — 3 % nouv....... ...	15 ..	458 ..	443 ..	420 .	429 50	429 50
146.160	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	395 ..	397 ..	395 ..
374.434	500	— — Ardennes 3 %........	15 ..	... ..	... ..	430 ..	431 ..	431 50
146.207	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	426 ..	424 ..	426 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 7 nov.	14 nov.	21 nov.
800.000	500	Act. Lyon.....................	55 ..	1345 ..	1300 ..	1328 ..	1333 ..	1332 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855............	15 ..	... ..	... ..	430 ..	431 ..	420 ..
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	460 .	443 ..	430 ..	429 ..	429 50
144.046	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	... ..	.. ..	428 50	428 50	429 ..
114.095	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	... ..	... ..	427 ..	428 ..	428 ..
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	429 50	428 50	430 ..
4870051	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	463 ..	445 ..	430 ..	430 ..	430 50
4656961	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 ..	428 ..	428 ..	427 50
336.349	500	— — 2 ½ %..............	12 50	.. ..	... ..	392 50	385 .	389 ..
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	427 50	425 50	426 50
231.865	500	Act. Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1105 ..	1106 ..	1114 ..
2455884	500	Obl. — 3 %................	15 ..	462 ..	441 ..	429 25	430 ..	431 50
675.756	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	461 ..	439 ..	427 25	429 ..	428 25
501.191	500	Act. Nord......................	65 ..	1800 ..	1770 ..	1755 50	1760 ..	1755 ..
2833052	500	Obl. — 3 %................	15 ..	470 ..	458 ..	442 50	448 ..	448 75
388.483	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	466 ..	456 ..	452 50	458 ..	458 25
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	411 ..	410 ..	408 ..
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	... ..	... ..	427 50	427 25	427 50
472.684	500	Act. Orléans..................	59 ..	1460 ..	1365 ..	1330 ..	1330 ..	1339 ..
127.316	»	— — jouiss...........	44 ..	1030 ..	970 ..	930 ..	939 ..	935 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	435 ..	434 .	433 25
1441824	500	— — 3 % 1884.........	15 ..	462 ..	442 ..	429 ..	428 50	429 .
1722059	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	... ..	... ..	390 .	385 ..	386 50
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	429 75	429 50	430 75
250.942	500	Act. Ouest....................	38 50	910 ..	864 ..	807 ..	815 ..	820 ..
3148711	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	460 ..	438 ..	425 ..	425 ..	425 ..
1375241	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	458 ..	436 ..	421 .	422 50	422 50
344.178	500	— — 2 ½ %......... .	12 50	... ..	... ..	383 ..	379 ..	381 50
28.823	600	Act. Ouest-Algérien..........	25 ..	640 ..	640 ..	612 .	647 .	645
178.534	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	450 ..	432 ..	419 ..	419 ..	418 50
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la).............	15 ..	... ..	... ..	418 75	418 ..	420
48.400	500	Act. Sud de la France.......	9 ..	279 ..	269 ..	155 ..	173 ..	172 ..
255.013	500	Obl. — 3 %..	15 .	435 ..	430 ..	408 ..	408 ..	406 ..
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	492 ..	502 ..	500 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	230 ..	228 ..	223 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	360 ..	363 ..	366 ..
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	623 ..	629 ..	628 ..
71.041	500	Eaux (Compie Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1865 ..	1855 ..	1865 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	685 ..	696 ..	615 ..	620 ..	624 ..
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	.. ..	.. ..	.. ..
80.000	500	Cie Gle Transatlantique (ord.)	2 50	177 ..	207 ..	211 .	209 ..	207 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	191 ..	186 ..	191 ..
13.550	500	Omnibus de Paris...........	.. ..	790 ..	985 ..	830 ..	867 ..	860 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	458 ..	455 ..	... ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	129 ..	127 ..	123 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	12 50	260 ..	270 ..	226 ..	231 ..	229 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien.....	.. ..	44 ..	50 ..	39 50	40 ..	39 ..
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	555 .	545 ..	541 ..
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	230 ..	210 ..	144 ..	149 ..	148 ..
57.397	500	Voitures à Paris.............	13 87	232 ..	238 ..	229 ..	225 ..	229 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	19 ..	15 ..	12 ..	11 25	11 50
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	150 ..	153 ..	148 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	380 ..	370 ..	367 ..
12.400	250	Malfinado (Mines d')	17 50	... ..	... ..	615 ..	... ..	595 ..
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	360 ..	360 ..	358 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	60 ..	61 ..	60 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	545 ..	560 ..	636 ..	638 ..	609 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. .	386 ..	425 ..	350 ..	358 ..	365 ..
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	105 ..	105 ..	106 ..
207.970	500	Canal maritime de Suez....	150 89	4485 ..	4608 ..	4585 ..	4575 ..	4585 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2025 ..	2035 ..	2055 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	665 .	661 ..	640 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back.......	12 ..	212 ..	247 ..	218 ..	217 ..	215 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)..........	12 50	500 ..	465 ..	505 ..	518 ..	516 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston....	25 ..	787 ..	770 ..	566 ..	567 ..	578 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	159 ..	165 ..	144 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 .	314 .	316 ..	314 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25.20)	2 50	90 30	88 60	84 ..	84 [illegible]	84 35
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896..........	4 ..	93 80	96 80	86 ..	86 60	87 60
86.230.500 f.		— 4 % 1900..........	4 ..	92 50	96 75	91 ..	89 50	90 20
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	95 70	95 50	95 85
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888...........	4 50	93 ..	94 ..	87 50	.. ..	87 75
18.388.200 £		— 4 % 1889............	4 ..	87 ..	90 30	78 80	79 40	80 40
8.613.700 £		— 5 % 1898............	5 ..	106 ..	105 50	102 70	103 ..	102 .
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896............	5 ..	475 ..	500 .	489 50	480 ..	488 ..
138045.500 f.		Chine 4 % or 1895..........	4 ..	96 75	97 ..	96	95 50	91 10
761.850 ob		Congo lots 1888.............	. ..	77 50	79 90	79 25	79 75	79 50
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894.........	3 ..	95 ..	91 ..	88 .	. ..	86 10
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)..........	4 ..	106 ..	106 50	101 40	101 30	101 75
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	98 90	98 60	98 25
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	90 80	96 60	91 ..	92 15	92 65

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (*Suite*)

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. Juillet 1905	Cours comp. Juillet 1906	Cours de clôture 7 nov.	Cours de clôture 14 nov.	Cours de clôture 21 nov.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
37.635.456 f.	Finlande 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
55.237 ob	Haïti 5 % 1875	15 ..	260 ..	223 ..	213 ..	204 50	201 ..
258.390 ob	Hellénique 4 % 1887	10 20	272 ..	277 ..	238 ..	.. ..	235 ..
145757.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	.. ..	.. ..	... ..	.. .	.. ..
682000.000 fl.	Hongrie 4 % or	4 ..	99 60	97 30	93 05	93 30	94 50
7903560014 li	Italie 5 % (4 fr. nets)	4 ..	106 25	104 60	101 52	103 50	103 20
111.316 ob	Minas Geraès (Etat de) 5 % 1897	25 ..	500 ..	506 ..	491 ..	491 ..	493 ..
82.703.500 f.	Norvége 3 % 1888	3 ..	.. ..	91 80	85 25	. ..	83 ..
21.809.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	.. ..	.. ..	96 80	96 50	95 80
20.736.780 £	Portugal 3 % 1re série	3 ..	68 25	71 50	61 85	62 82	60 15
379.310 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	517 ..	513 ..	502 ..	505 .	502 ..
27.632.000 f	Québec 3 % 1894	3 ..	.. ..	.. ..	84 90	85 ..	85 30
212231.000 f.	Roumanie 4 % 1890	4 ..	.. ..	.. ..	93 50	.. ..	.. ..
106097.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	93 50	94 ..	91 90	90 ..	.. .
174111.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	91 50	93 ..	. ..	88 40	87 50
1.002 982 ob	Russie 4 % 1867-1869	4 ..	87 ..	76 ..	76 ..	77 90	79 25
556490.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	86 50	75 50	78 25	77 75	77 20
480562.500 f.	— 4 % or 1889	4 ..	86	74 25	75 55	77 ..	78 70
635750.000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	86 ..	74 25	76 30	76 35	78 40
38.300.000 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	86 ..	.. ..	77 ..	74 90	. ..
173712.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	87 ..	74 50	75 ..	76 ..	77 .
443362.500 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	87 ..	75 ..	75 55	75 95	78 .
1869592000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér).	4 ..	87 ..	77 ..	74 60	75 75	77 80
635000.000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	73 ..	64 .	62 15	62 30	64 95
388750.000 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	78 50	67 50	67 25	68 20	69 50
1200000000 f.	— 5 % 1906 28 % payé	. ..	.. ..	88 25	88 80	89 75	91 90
688.140 ob	Serbie 4 % 1895	4 ..	80 30	85 10	79 .	79 20	80 10
117.783 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	25 ..	468 ..	493 ..	490 ..	490 ..	482 ..
25.000.000 f.	Suède 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	. ..	88 60	89 10
121716.000 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	97 75	98 .	97 30
69.333.000 f.	Suisse 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 75	100 70	97 25	.. ..	95 25
32738.772 l.t	Dette ottomane unifiée 4 %	4 .	88 15	96 50	91 60	91 47	92 47
88.525.000 f.	Consolidation Ottom. 4 %	20 .	455 ..	485 ..	474 ..	469 .	470 ..
192693.000 f.	Douanes Ottomanes 4 %	20 ..	482 ..	498 ..	492 .	491 75	492 ..
5.814.120 £	Ottoman 4 % 1891	4 ..	... ..	103 ..	100 25	... ..	... .
18.915.000 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	435 ..	408 ..	467 ..	464 ..	471 ..
37.871.000 f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	502 ..	494 75	490 ..	488 ..
7.703.820 £	— 3 ½ % 1894	3 50	101 ..	100 50	97 20	97 50	97 ..
19.222.040 £	Uruguay 3 ½ % 1891	3 50	69 ..	72 30	.. ..	.. ..	.. ..

Nombre de titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	1905	1906	7 nov.	14 nov.	21 nov.
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
250.000	200	B. I. R. P. des Pays-Autr.	24 c.	480 ..	464 ..	443 ..	435 ..	435 ..
80.000	250p	Banq. Espagnole de Crédit	13 75p	180 ..	223 ..	244 50	244 ..	244 ..
100.000	500	Banque Hyp. d'Espagne	17 p.	610 ..	675 ..	... ..	... ..	692 ..
254.500	500	Banque Nat. du Mexique	46 68	875 ..	980 ..	932 .	936 ..	948 ..
300.000	500	Banque Ottomane	20 ..	607 ..	671 ..	700 ..	703 .	698 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 7 nov.	Cours de clôture 14 nov.	Cours de clôture 21 nov.
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	Crédit Foncier d'Autriche	42 c.	1370 ..	1095 ..	1048 .	1055 ..	1048 ..
200.000	500	Crédit Foncier Egyptien	15 ..	810 ..	760 ..	675 ..	682 ..	676 ..
200.000	250	Crédit Foncier de Hongrie	26 ..	536 ..	565 ..	441 ..	454 ..	454 ..
69.300	500	Act. Andalous	.. ..	164 ..	216 ..	155 ..	154 ..	156 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	266 ..	320 ..	305 ..	300 ..	300 .
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	261 ..	319 ..	307 ..	300 ..	298 ..
515.184	500	Act. Ch. Autrich.-Hongrois	30 ..	722 ..	735 ..	690 ..	700 ..	705 .
	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	... ..	445 ..	424 ..	421 ..	426 .
1.334931	500	— — — 9e émis	15 .	.. ..	.. ..	409 ..	409 ..	... .
	500	— — — 10e émis	15 ..	433 ..	.. ..	406 50	409 ..	411 75
	500	— nouv. — — série A	15 ..	441 ..	428 ..	412 ..	409 ..	411 50
99.028	500	Obl Damas-Hamah	13 54	285 ..	310 ..	278 ..	278 ..	280 ..
728.196	500	Act. Lombards	.. ..	89 ..	175 ..	153 ..	148 50	148 ..
3042974	500	Obl. — 3 %	15 ..	340 ..	342 ..	308 ..	306 50	307 75
750.000	500	— — — séric X	15 ..	335 ..	338 ..	303 50	302 50	303 75
403.810	500	Act. Méridionaux	30 l.	775 ..	827 ..	641 .	649 ..	645 ..
95.228	10£	— Nitrate Railways Cy Ld.	18 35	345 ..	364 ..	234 ..	229 ..	219 ..
490.000	500	— Nord de l'Espagne	.. ..	154 ..	230 ..	270 ..	271 ..	275 ..
577.257	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	351 ..	379 ..	364 ..	358 ..	356 50
217.606	500	— — — 2e série	15 ..	344 ..	372 ..	352 50	350 ..	349 ..
44.214	500	— — — 3e séric	15 ..	345 ..	378 ..	355 50	352 50	354 ..
44.552	500	— — — 4e série	15 ..	342 ..	371 ..	353 ..	345 ..	352 .
90.236	500	— — — 5e série	15 ..	341 ..	376 ..	352 ..	347 ..	350 .
187.931	500	— — Pampelunc	15 ..	344 ..	370 ..	349 ..	348 ..	348 .
199.075	500	— — Barcelone	15 ..	342 ..	379 ..	354 ..	352 75	353 ..
223.891	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	344 ..	368 ..	350 ..	344 ..	346 .
90.450	500	— — — 2e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	345 ..	340 ..	339 50
54.249	500	— — — 3e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	344 ..	340 ..	339 .
100.000	500	Orientaux	25 ..	500 ..	575 ..	... ..	605 ..	... ..
65.965	500	Act. Portugais	.. ..	337 ..	374 ..	389 ..	382 ..	310 ..
313.740	500	Obl. Salonique-Constantin	15 ..	319 ..	343 ..	338 ..	332 ..	335 .
496.938	500	Act. Madrid à Saragosse	8 p.	275 ..	392 ..	368 ..	368 ..	370 ..
1044803	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	399 ..	411 ..	387 ..	388 75	388 ..
129.453	500	— — — 2e hyp.	15 ..	392 ..	407 ..	372 75	374 .	372 .
62.963	500	— — — 3e hyp.	15 ..	383 ..	399 ..	370 50	371 50	370 25
111.837	500	— Smyrne-Cassaba 4 % 94.	20 ..	387 ..	488 ..	475 ..	479 ..	472 50
125.890	500	— — 4 % 95.	20 ..	435 ..	459 ..	442 ..	440 ..	440 50
140.000	500	Act. Wagons-Lits ordinaire	15 ..	321 ..	365 ..	344 .	336 ..	335 ..
120.875	100r	Act. Usines de Briansk	.. ..	450 ..	395 ..	263 ..	273 ..	265 ..
325.000	5£	Rio-Tinto Cy Ld	100 32	1550 ..	1655 ..	1642 ..	1608 ..	1612 ..
52.000	500	Act. Charb. Usines Sosnow.	40 ..	1350 ..	1345 ..	1420 ..	1433 ..	1449 ..
180.000	5£	Lagunas Nitrate Cy	5 sh	85 ..	91 ..	79 ..	78 50	75 50
110.000	5£	Lautaro Nitrate Cy	16 sh	277 ..	291 ..	296 ..	285 ..	270 ..
200.000	200	Tabacs Ottomans	19 ..	392 ..	445 ..	412 ..	417 ..	420 ..
40.000	500	Tabacs des Philippines	25 p.	540 ..	510 .	... ..	... ..	... ..
100.000	500	Tabacs du Portugal	46 80	860 ..	814 ..	726 ..	726 ..	707 ..
40.000	»	Thomson-Houston-Méditerran.	20 ..	455 ..	442 ..	340 ..	335 ..	330 ..

VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 7 nov.	14 nov.	21 nov.
VALEURS FRANÇAISES			
ACTIONS			
Midi jouissance	550 ..	550 ..	544 ..
Nord —	1340 ..	1325 ..	1325 ..
Ouest —	420 .	418 ..	420 ..
Banque de la Guadeloupe	270 ..	270 ..	270 ..
— de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 .
— de la Martinique	526 ..	526 ..	526 ..
— de la Réunion	350 ..	350 .	350 ..
— de l'Indo-Chine	1360 ..	1360 ..	1335 ..
Banque Suisse et Française	566 ..	566 ..	566 ..
Crédit Algérien	1225 ..	1225 ..	1225 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	286 ..	289 ..	295 ..
Gaz et Eaux	595 ..	594 ..	580 ..
Eclairage de Bordeaux	235 .	229 ..	228 ..
Gaz (Compagnie Centrale)	1460 ..	1450 ..	1443 ..
Gaz de Marseille jouissance	870 ..	870 ..	870 ..
Dombrowa (Houillères de)	1560 ..	1543 ..	1585 ..
Carmaux (Mines de)	1830 ..	1800 ..	1828 ..
Laurium (Mines de)	406 ..	404 ..	395 50
Le Nickel	625 ..	610 ..	625 ..
Aciéries de France	505 ..	500 50	471 50
Aciéries de Longwy	1059 ..	1039 ..	1056 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1475 ..	1507 ..	1500 ..
Compagnie Gle de Construct.	54 50	54 ..	54 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	1236 ..	1255 ..	1240 ..
Dyle et Bacalan	548 .	539 ..	535 ..
Tréfileries du Havre	162 ..	160 ..	156 .
Fives-Lille	330 ..	348 ..	340 ..
Forges et Aciér. de la Marine	1304 ..	1290 ..	1241 ..
Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1796 ..	1794 ..	1794 ..
Bateaux Parisiens	285 ..	280 ..	280 ..
Chargeurs Réunis	550 ..	547 ..	540 ..
Cie Hav. Pén. de Nav à vap.	420 ..	420 ..	395 ..
Bénédictine de Fécamp	7500 ..	7480 ..	7475 ..
Etablissements Duval	1495 ..	1495 ..	1440 ..
Le Figaro	330 ..	330 ..	335 ..
Grand Distil. Cusenier et Cie.	610 ..	586 ..	607 50
Grands Moulins de Corbeil.	155 50	151 ..	151 ..
Lits Militaires	2060 ..	2225 ..	2325 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 7 nov.	14 nov.	21 nov.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 %	72 ..	70 ..	71 75
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 %	581 50	578 50	575 75
Cie Gén. Franc. de Tram. 5 %	492 50	493 ..	490 .
Créd. Fonc. Colon. Obl. 420 fr.	85 ..	84 50	84 50
— — Obl. 350 fr.	72 ..	71 50	72 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 % anc.	422 50	422 50	422 50
Gaz et Eaux 4 %	489 ..	493 ..	494 ..
Aciéries de France	489 ..	488 ..	492 ..
Fives-Lille 6 %	470 ..	461 ..	462 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 %	500 ..	502 ..	500 ..
Messageries Marit. 3 ½ %	410 ..	405 ..	410 ..
Omnibus 4 %	498 ..	495 ..	495 ..
Voitures à Paris 3 ½ %	385 ..	380 ..	379 .
Cie Génér. Transatlant. 3 %	360 50	361 ..	361 ..
Jardin d'Acclimatation 5 %	74 .	73 ..	73 ..
Société Gén. de Laiterie 5 %	295 .	295 ..	295 ..
Lits Militaires 4 %	597 ..	600 ..	599 ..
Suez 5 %	589 ..	587 ..	589 50
— 1re série 3 %	483 50	475 ..	475 50
— 2e série 3 %	475 ..	471 ..	471 50
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 % 1888	508 ..	507 ..	507 75
Espirito Santo 5 % 1894	474 ..	470 ..	469 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz	1115 ..	1095 ..	1090 ..
Société d'Héraclée	246 ..	260 ..	279 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	400 ..	400 ..	400 ..
Charbonnages de Rikovski.	... ..	... ..	... ..
— de Trifail	265 ..	257 ..	259 ..
Construct. de Locomotives.	602 ..	630 ..	640 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	800 ..	825 ..	825 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Electricité Automob. Mors.	145 ..	103 ..	100 ..
Mines de la Loire	27 2..	... ..	202 ..

MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 7 nov.	14 nov.	21 nov.
A TERME			
Brésil 5 %	93 90	93 35	94 ..
Espagne (Intérre) 4 %	72 ..	71 87	72 35
Hongrois (Intérre) 3 ½ % 97	79 ..	79 ..	79 .
Mexique 5 % anc. (Intér.)	50 15	50 15	50 15
Chemins Ottomans	164 ..	164 ..	165 ..
Volga Vichera	35 ..	33 ..	33 ..
Alpines	635 ..	650 ..	650 ..
Cape Copper	190 ..	191 50	198 50
Harpener (Mines de)	1435 ..	1448 ..	1413 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	8 75	7 ..	9 50
Montecatini (Cuivre)	103 ..	108 ..	107 ..
Tharsis	160 ..	159 50	160 ..
Urikany (Charbonnages)	129 ..	135 ..	143 50
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	26 25	16 ..	18 ..
Dniéprovienne (Société Métal.)	1294 ..	1278 ..	1275 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	685 ..	675 ..	673 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	95 .	95 ..	91 ..
Huta-Bankowa	3099 ..	3015 ..	3090 ..
John Cockerill	1670 ..	1675 ..	1675 ..
Taganrog (Société Min. et Métal.)	280 ..	280 ..	280 ..
Doubowaia Balka	1140 ..	1140 ..	1175 ..
Ekaterinowka Charbonn. (d')	805 ..	802 ..	800 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	28 50	29 ..	27 50
Pontgibaud	290 ..	315 ..	320 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	36 ..	36 ..	20 ..
Silésie (Zinc de)	1520 ..	1509 ..	1480 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	867 ..	842 ..	818 ..
Bernot Fréres	855 ..	855 ..	855 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	80 ..	80 ..	81 50
Cliff (Usines)	1140 ..	1140 ..	1170 ..
Elecktron Russe	... ..	... ..	... ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	5280 ..	4965 ..	4996 ..
Plaques Lumière et Fils	610 ..	580 ..	570 ..
Sud Russe (Soude)	887 .	887 ..	935 ..
Sultanats du Haut Oubangui	1215 .	1215 ..	1215 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	105 ..	103 ..	105 ..

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	7 Novembre 1907	14 Novembre 1907	21 Novembre 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	—	—	—
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	6.50	7	6 75
8.750 000	25	Durban Roodcpoort Deep	1000	65.50	50	25	28.50	27 50
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	83	94.25	92
2 250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	409	429	413
14 000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	13.75	17.25	16 75
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	48 25	50.50	49.50
25.000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	69.75	50.25	14.50	18.25	18.25
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	43 50	47 25	47.50
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	4 50	6	5.50
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	50	50
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	53 25	60	58 50
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	45	47	45.50
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	66	69	69
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	106.50	124.50	122 50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	196	204.50	251 50
125.000.000	125	Simmer aud Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	26	29 50	29 50
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	55.50	43	14.25	15	15.25
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	81.50	87.50	85
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4 000.000	25	Western Kleinfontein.	75	12	11	5	2	2
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	1.50	1.50	—

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	7 Novembre 1907	14 Novembre 1907	21 Novembre 1907
15.000.000	500	Uruguay.	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	423	431	444
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	97	97	102
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb ot arg.)	—	39.50	68.75	65	61.50	62.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	7 Novembre 1907	14 Novembre 1907	21 Novembre 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration.	2.50	25.50	22	6.75	9	8.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	41.75	20.75	25	22.50
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	11	10	10
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	62 75	70.75	76
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	15.25	18	16 75
13.750.000	25	Mossamédés (Cie de)	25	13.50	10.25	4.75	4.75	5
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	11.50	12	10.25
50.000.000	25	Randfontein Estates.	16.25	62.50	51.75	33.25	36.25	35.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	39 75	44.25	43.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	6 Novembre 1907	13 Novembre 1907	20 Novembre 1907
	£							
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 1/8	3 5/16	3 5/16
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	3/8	7/16	3/8
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	3/0	2/6	2/6
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	7/16	1/2	1/4
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	—	—	—
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1 360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	2 1/4	2 5/16	2 1/8
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 3/8	1 7/16	1 1/4
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	11 1/2	11 3/4	11 3/4
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	7 3/8	7 1/2	6 1/2
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	2 1/8	2 5/16	2 5/16
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2	2	1 7/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1	1 1/16	1 1/16
818.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	3 5/16	3 3/4	3 11/16
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	16 1/4	17	16 1/2
900 000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	4 5/8	4 3/4	4 5/8
560 000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	1/2	11/16	11/16
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	9/16	5/8	5/8
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	1 15/16	2	2
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	4 1,8	4 1/2	4 1/2
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	15/16	15/16	15/16
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	5/8	5/8	9/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 5/16	1 5/8	1 5/8
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 1/4	3 3/4	3 5/8
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 1/2	1 9/16	1 1/2
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	3/4	15/16	7/8
523.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1	1 1/4	1 1/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 3/4	1 15/16	1 15/16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	2 11/16	3	2 15/16
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	3/16	3/16	1/4
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 1/8	2 5/16	2 1,4
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	5/8	11/16	5/8
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	13/16	15/16	7/8
711.500	1	Main Reef Consolidated.	50	1 1/2	1 1/16	7/16	1/2	1/2
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	1 13/16	1 7/8	1 7/8
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	4 3/8	5 1/8	5 3/10
325.000	1	Id. Extension.	..	2 3/16	1 7/16	1/4	9/16	7/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	3 1/8	3 1/8	3 3/16
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 3/8	2 1/2	2 1/2
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/8	1,6	2/6
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 1/4	2 3/8	2 3 8
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 5/8	2 5/8	2 3/4
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	7/16	7/16	1/2
448.989	1	Rand Mincs	..	9 5/16	7 3/16	4 5/16	4 15/16	4 7/8
2.500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 5/16	1 1/2	1 7/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		1 15/16	2 1/16	2
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	7 3/4	8 1/8	7 7 8
900.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	3 7/8	4 1/16	4
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	2 3/4	3 1/8	3
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	7/16	1/2	1 2
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1	1 3/16	1 3/16
540.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	5/16	3/8	5,16
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 3/8	1 5/8	1 1/2
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	2 9/16	2 7/8	2 7/8
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 3/16	3 7/16	3 3/3
80.000	1	Wemmer,	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
352.08?	1	Witwatersrand Deep	.	3 13/16	3 7/1	3 3/16	3 7/16	3 3/8
860.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	1 1/8	1 3/16	1 3/16
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	3/16	3/16	3/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	6 Novembre 1907	13 Novembre 1907	20 Novembre 1907
	£							
350.000	1	Anglo-French Expl	..	3 1/8	2 7/16	3/4	15/16	13/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/0	5/6	5/0
4 375.000	1	Chartered (British S. A Cº)	..	15/16	1 3/4	3/4	15/16	7/8
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	1/3	1/3	1/3
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	2 1/2	3 1/8	3 1/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	19/)	19/0	21/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures.	..	107	105 1/2	100 1/2	101	101 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	13/16	13/16	13/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	4/6	5/6	5/0
466.593	1	Matabele Gold Reefs & Cº.	..	3/0	16/6	2/6	3/6	3/6
670.000	1	Mozambique Cº	..	1	1 1/8	1/2	1/2	7/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	12/6	15/0	13/3
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	5/8	13/16	3/4
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	1 1,2	1 11/16	1 5/8
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	5/8	5/8	5/8
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 3/4	1 15/16	1 7/8
930.000	1	Willoughby's Conscl	..	10/0	14/0	5/9	6/6	6/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	3/4	15/16	7/8

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	6 Novembre 1907	13 Novembre 1907	20 Novembre 1907
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	11/16	7/8	1/2	1/2	1/2
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv	..	2 3/8	1 5 8	7/8	1	15/16
500.000	1	Id. Waterworks.	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways.	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R	..	17 1/2	14 3,4	9 3/4	9 3/8	9 1/2
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	9/16	5/8	5/8
3.000.000	1	Robinson Bank	.	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	1 7/16	2	1 7/8
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	1/4	1/4	1/4
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	3/4	13/16	13/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	6 Novembre 1907	13 Novembre 1907	20 Novembre 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23/0	22/6	22/9	23/0
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	7/16	7/16	1/2
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	5/0	3/3	3/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	3 3/8	3 3/16	3 1/4
200.000	1	West Austr. Goldfields.	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	1/8	1/8	1/8
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	45/6	2 3/16	3 1/16	3	2 15/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	7/16	3/8	3/8
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 1/8	8	8 1/4

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	6 Novembre 1907	13 Novembre 1907	20 Novembre 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	25/0	25/0	25/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	17 3/8	17 1/4	17 5/16
3.288.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	103	102	102
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	6 7/8	6 7/8	6 7/8
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	4 7/8	4 15/16	4 1/2

OFFICIERS MINISTÉRIELS

CRÉANCE paraissant s'élever à 7.000 f. présum. dépendre de faillite **Duviquet**, à adj. étude de Me RIGAULT, not. à Paris, Bd Sébastopol, 8 le 30 nov. 1907, 1 h. M. à p. (pouv. être baiss.) 4 000 f. Cons. 500f. S'ad. Me BONNEAU, synd. 6, r. Savoie et au n.
392

3 CRÉANCES s'élev. à 1° 154.729 58; 2° 169.965 59; 3° 167.251 86, à adj. étud. Me PHILIPPOT, not. 10, rue St-Antoine, 30 nov. 2 h. M. à p. (p. êt. b.) 2.000 par lot. Cons. 200 f. S'ad. M. *Craggs*, synd. 18, r. Séguier et au n.
393

CREANCE s'élev. à la somme de **3.500** f. à adj. étude de Me PHILIPPOT, not. 10, rue St-Antoine le 30 nov. 1907 à 2 h. M. à p. (pouv. être baiss.) 1.000 f. Cons. p. enc. 2 0 f. S'ad. à M. *Craggs*, synd. 18, rue Séguier et audit Me PHILIPPOT, not.
394

ARGENTEUIL **Propriété** 82, Bd Héloïse avec Usine, Magas. et Terr. Ce 1139m M. à p. 30.000 fr. à adj. sur 1 ench. ch. not. Paris, 17 déc. 1907. S'ad. aux not. à Paris, Mes LEROY et BLANCHET, 11, rue de Beaujolais, dépos. de l'ench.
395

MAISON à **Paris, r. des Alouettes 27 et 29.** Cont. 235m. R. br. 9.065 f. M. à p. 50.000 f. à adj. sur 1 ench. ch. not. Paris, 3 déc. 1907. S'ad. aux notaires à Paris. Mes HUSSENOT et VALLÉE, Boulevard Voltaire, 204, dépositaires de l'enchère.
396

Rue de SÉVIGNÉ, 15 **Prop. de rapp.** Cont. 949m env. Rev. brut: 25.365 fr. M. à p. 2.0.000 f. Prêt Cré l. Fonc. à cons. 155.000 f. env. à adj. s. 1 ench. ch. not. 3 déc. 1907. S'adresser Me LEROY, notaire, 9, boulevard Saint-Denis.
397

3 Maisons de rapp.: 1° *Rue de Nice, 4*; 2° *Rue des Entrepreneurs, 21*; 3° *Rue de La Villette, 39*; Ces 450; 344; 46 m env. Rev. br. 5.945 fr.; 2.169 fr.; 2.565 fr. M. à p. 55.000 f.; 25.000 f. et 28.000 f. à adj. sur 1 ench. ch. notaire Paris, le 3 décembre 1907. S'ad. à Me Edmond LEROY, not. Paris, 9, Bd St-Denis.
398

CHEMIN DE FER DU NORD

Paris-Nord à Londres (via Calais ou Boulogne). Cinq services rapides quotidiens dans chaque sens. Voie la plus rapide. Service officiel de la poste (via Calais).

La gare de Paris-Nord, située au centre des affaires, est le point de départ de tous les grands express européens pour l'Angleterre, la Belgique, la Hollande, le Danemark, la Suède, la Norvège, l'Allemagne, la Russie, la Chine, le Japon, la Suisse, l'Italie, la Côte d'Azur, l'Egypte, les Indes et l'Australie.

Voyages internationaux avec itinéraires facultatifs. — A effectuer sur les divers grands réseaux français et les principaux réseaux étrangers. Validité : 60 à 120 jours.

Fêtes de l'Ascension, de la Pentecôte, du 14 Juillet, de l'Assomption et de Noël. — Délivrance de billets d'excursion *à prix très réduits* pour Londres et Bruxelles.

Fêtes du Carnaval, de Pâques, de l'Ascension, de la Pentecôte, du 14 Juillet, de l'Assomption, de la Toussaint et de Noël. — Prolongation de la validité des billets d'aller et retour ordinaires.

4 jours en Angleterre, du vendredi au mardi (jusqu'au 29 mars 1908). — Billets d'aller et retour de Paris à Londres à utiliser dans les trains spécialement désignés. 1re classe, 72 fr. 85; 2e classe, 46 fr. 85; 3e classe, 37 fr. 50. Aller : Vendredi, Samedi ou Dimanche. — Retour : Samedi, Dimanche, Lundi ou Mardi.

Cartes d'abonnement belges de cinq et quinze jours. — Délivrées par toutes les gares et stations du réseau du Nord, donnant droit à un voyage aller et retour sur les lignes françaises et libre parcours sur tous les réseaux belges.

Excursions en Espagne. — Billets français délivrés conjointement avec des circulaires ou demi-circulaires espagnols. Validité : 60 à 120 jours. Prix très réduits.
399

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois d'octobre 1907 du réseau exploité par la Compagnie : 1.826.000 francs (ou $ m/n 830.000) contre 1.565.802 francs (ou $ m/n 711.728) en octobre 1906.
400

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43

MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans	3 0/0
De 6 mois à 1 an	2 0/0
A vue	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).
401

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.
402

DEMANDEZ les ENCRES

ET LES

PLUMES NOUVELLES



E. MATHIEU-PLESSY

chez tous les Papetiers.
403

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR Gve PESSARD Un vol. 1.700 pages. 30 fr. Gd SUCCÈS. En Vente Partout.

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR Gve PESSARD Un vol. 1.700 pages. 30 fr. Gd SUCCÈS. En Vente Partout.
404

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	2 0/0
De 1 an et au-delà	3 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de **5** fr. par mois
405

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Société anonyme au capital de 100 milions (fondée en 1859)

Situation au 31 octobre 1907

ACTIF

Espèces en Caisse et à la Banque de France		15.418.281 53
Fonds disponibles dans les Banques		11.042.777 22
Coupons à encaisser		3.403.601 83
Effets à recevoir		115 013.793 41
Reports		13.575.683 69
Rentes, Actions et Obligations		8 052.973 67
Avances garanties		45.228.228 70
Comptes courants		12.754 569 16
Crédits d'acceptations garantis		19.409.666 68
Frais généraux :		
Semestre écoulé	1.404.509 37	2.302.329 67
Semestre en cours	897.820 30	
Paiements faits sur Intérêts et Dividende de l'Exercice		» «
Immeuble social		4.000.000 »
Versement non appelé		75.000.000 »
TOTAL DE L'ACTIF		335.201.905 56

PASSIF

Capital		100.000.000 »
Fonds de réserve :		
Statutaire	10.000.000 »	16.000.000 »
Extraordinaire	6.000.000 »	
Comptes de dépôts :		
A vue	57.772.574 43	99.721.933 64
A préavis	41.949 359 21	
Comptes courants		83.733.328 58
Acceptations à payer :		
Sur garanties	19.409.666 68	19.415.853 88
Sur provisions	6.187 20	
Divers		461.532 09
Réescompte du Portefeuille		477.613 20
Intérêts et Dividendes :		
Antérieurs restant à payer	63.911 30	63.911 30
Exercice 1906	3.076.198 03	
Report de l'Exercice 1906		229.978 15
Profits et Pertes :		
Produit du 1er semestre 1907	8.076.198 03	5.097.754 72
Semestre en cours	2 021.556 69	
TOTAL DU PASSIF		325.201.905 56

Effets à échoir en Portefeuille	115.013.793 41
Effets en circulation avec l'endossement de la Société	20.592.182 50
TOTAL	135.605.975 91

Certifié conforme aux écritures :
Le Directeur : Ch. PICOT.
406

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — SIMART.

N° 829. — 32e volume.
(N° 22)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 29 Novembre 1907.
(16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 240-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE

(Anciennement Ph. L. Von HEMERT & Cie)

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : CINQ MILLIONS DE FRANCS

PARIS. — 3, Square de l'Opéra (Rue Boudreau). — PARIS

OBLIGATIONS AMÉRICAINES

La crise intense qui sévit actuellement à New-York et qui atteint indistinctement toutes les valeurs, offre l'occasion unique d'acquérir les meilleures valeurs de portefeuille à des prix exceptionnellement bas.

407

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunt or 4 % 1889 et 1890 (2e Emission)

MM. E. Hoskier et Cie, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Exc. M. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon trimestriel d'intérêts échéant le 1er décembre prochain sur lesdits emprunts.

408

SOCIETE ANONYME DES

MINES DE MALFIDANO

Au capital social de 12.500.000 francs

Siège social : 76, rue de la Victoire

Le coupon n° 15 des obligations sera mis en paiement à partir du 2 décembre 1907, au Siège de la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, 66, rue de la Victoire, à Paris, ou dans ses Succursales (impôts déduits), à raison de 9 fr. 60 par titre nominatif et de 9 fr. 10 par titre au porteur.

409

SOCIETE DU

GAZ DE PARIS

Société anonyme au capital de 30.000.000 de fr.

Siège social : 6, rue Condorcet, Paris

Messieurs les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale extraordinaire pour le *mardi 17 décembre 1907*, à 3 heures 1/2, au Siège social.

Ordre du jour :

Pouvoirs à donner au Conseil d'Administration, l'autorisant à signer avec la Ville de Paris une convention complémentaire de celle du 29 juillet 1907, à l'effet de fixer le mode de règlement des comptes entre la Ville et la Société pour la période s'étendant du 1er septembre au 31 décembre 1907, comme pour la période des huit mois qui termineront la gestion de la Société.

L'Assemblée générale se compose de tous les Actionnaires possédant au moins dix actions. Toutefois, les propriétaires de moins de dix actions pourront se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux.

Les titres pourront être déposés, jusqu'au 7 décembre inclusivement, dans les Caisses des principaux Etablissements de Crédit, ou dans leurs Succursales et Agences.

Contre présentation du récépissé de dépôt, il sera remis une carte d'entrée à l'Assemblée.

410

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER ANDALOUS

Obligations 3 % émission de 1907. — Paiement du coupon n° 1 à échéance du 1er décembre 1907.

Le paiement du coupon n° 1 à l'échéance du 1er décembre 1907, aura lieu à partir de cette date :

A raison de Fr. 7,50 sous déduction des impôts français et espagnols, soit par Fr. 6,725 net, à Paris, à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, 3, rue d'Antin ;

A raison de Ps. 7,50, sous déduction des impôts espagnols soit par Ps., 7,025 net :

A Madrid, à la *Banque Espagnole de Crédit* et à l'*Agence du Crédit Lyonnais ;*

A Barcelone, au *Credito Mercantil ;*

A Bilbao, à la *Banque de Bilbao ;*

A Malaga, à la *Caisse centrale de la Compagnie.*

411

SOCIÉTÉ RUSSE DE CONSTRUCTIONS DE LOCOMOTIVES ET MECANIQUES

Le Conseil d'Administration de la *Société Russe de Constructions de Locomotives et Mécaniques* a l'honneur de porter à la connaissance de Messieurs les Actionnaires que l'Assemblée générale ordinaire du 10/23 novembre a décidé la distribution d'un dividende de *17 roubles* par action pour l'exercice 1906-1907, soit *44 fr. 70 net.* Ce dividende est mis en paiement, dès maintenant, contre remise du coupon n° 10, chez MM. E. Hoskier et Cie, banquiers, 39, boulevard Haussmann, Paris.

412

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DE

BONE-GUELMA ET PROLONGEMENTS

8, rue Lavoisier

Il sera procédé, le *mardi 10 décembre 1907*, à 2 heures 1/2 de l'après-midi, en séance publique, au Siège de la Compagnie, dans une des salles de l'Administration, au tirage au sort des 1.728 obligations des trois séries à rembourser le 1er février 1908.

Le coupon n° 61 des obligations sera payé le 1er février 1908, au Siège de la Compagnie, 8, rue Lavoisier, à Paris, ou aux bureaux de l'exploitation du Chemin de fer à Bône et à Tunis :

Par obligation nominative. . .	7 fr. 20
Par obligation au porteur	6 fr. 759

Le paiement de ce coupon et le remboursement à 500 francs, moins l'impôt, des obligations sorties au tirage du 10 décembre 1907, pourront être effectués au Siège de la Compagnie, à partir du 3 janvier 1908, sous une retenue de 4 % l'an.

413

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MÉDITERRANÉE

Rapport présenté à l'Assemblée générale ordinaire du 26 avril 1907 par le Conseil d'Administration.

MESSIEURS,

Vous êtes réunis en Assemblée Générale ordinaire, conformément aux Statuts, pour prendre connaissance des résultats de l'exercice 1906 et fixer le dividende.

CHAPITRE PREMIER

Premier établissement

Nous avons ouvert à l'exploitation, dans le courant de 1906 :

Le 25 juillet, la section de ligne électrique du *Fayet-Saint-Gervais à la frontière suisse* comprise entre Chamonix et Argentière (8 kilomètres) ;

Le 25 novembre, la section de la ligne de *Lozanne à Givors* comprise entre Lozanne et Tassin (18 kilomètres).

Deux notes spéciales à la fin du présent rapport vous feront connaître, avec détails : l'une, l'état d'avancement des lignes en construction, l'autre, les principaux travaux complémentaires exécutés sur les lignes exploitées.

La dernière section (Argentière à la frontière) de notre ligne électrique est fort avancée comme terrassements ; mais nous avons eu des difficultés spéciales d'exécution, dans le souterrain du Col des Montets, en raison des énormes quantités d'eau qui y ont été rencontrées, malgré la sécheresse de l'été, et nous ne pourrons que dans le milieu de 1908 nous souder avec la section électrique suisse en exploitation depuis quelques mois ; alors seulement sera complète la ligne du Fayet-Saint-Gervais à Martigny.

C'est vers la fin de la même année que nous livrerons à l'exploitation la section complémentaire de Tassin à Givors ; la ligne elle-même est près d'être achevée, mais les formalités nécessaires à l'approbation de son raccordement à Givors avec les directions de Saint-Etienne et de la Voulte ont été très longues. Cette ligne nous permettra de dévier, à partir de Chasse, par Paray-le-Monial et le Bourbonnais, une partie du trafic entre le Midi et Paris qui charge singulièrement notre grande artère de Bourgogne.

Nous comptons ouvrir, au prochain Service d'été la ligne à voie étroite d'Orange au Buis-les-Baronnies de 50 kilomètres de longueur.

Nous avons proposé à l'Administration Supérieure de modifier, au départ de Nice, le tracé de la ligne qui se dirige vers Coni. D'après l'avant-projet primitif, il se détachait à Nice-Riquier de notre ligne principale : nous avons projeté de l'en détacher à la gare même de Nice et de construire une double voie nouvelle qui, après avoir traversé en tunnel le contrefort de Carabacel, traversera le quartier de Saint-Roch, desservant ainsi l'abattoir et divers établissements militaires. Dans ce quartier éminemment propre au développement de l'industrie, nous avons l'intention d'établir une gare ouverte aux services de grande et de petite vitesse et dans laquelle

sera transféré le dépôt des machines et des combustibles de la gare de Nice ; l'emplacement ainsi devenu disponible permettra d'effectuer dans celle-ci les agrandissements nécessaires pour recevoir la nouvelle ligne sans recourir à des expropriations qui, dans ce quartier, auraient été particulièrement onéreuses. Ce nouveau tracé, approuvé par décision ministérielle du 7 janvier 1907, permet plus facilement que le tracé primitif le raccordement de nos voies avec le port de Nice, objet actuel des études que, par sa dépêche du 2 août dernier, le Ministre nous a demandé d'entreprendre.

Depuis un certain nombre d'années, nous avons le regret de vous dire que l'amélioration de nos voies d'accès au Simplon est toujours en suspens. Il semble toutefois que cette question soit entrée récemment dans une phase nouvelle. Le 14 janvier dernier, M. Barthou, ministre des Travaux publics, déclarait au Sénat : « C'est la question de nos relations « avec l'Europe Centrale et avec le nord de « l'Italie qui se pose... il n'y a plus de temps « à perdre. Le moment est favorable pour étu- « dier, pour négocier et pour aboutir » et, par décret du même jour, une Commission composée des représentants des quatres Ministères des Travaux Publics, des Affaires Etrangères, des Finances et du Commerce a été chargée d'étudier « les conditions d'améliora- « tion de nos relations par voie ferrée avec « l'Europe Centrale et avec le nord de l'Ita- « lie ». La présidence de cette Commission a été confiée à M. Alfred Picard, président de section au Conseil d'Etat.

Dans les mêmes circonstances et répondant aux représentants de la Haute-Savoie et du Jura, le Ministre a déclaré que les projets de percement du Mont-Blanc et du Petit-Saint-Bernard lui paraissant dignes de retenir l'attention du Gouvernement, seraient étudiés par cette Commission interministérielle.

Il semble que l'un ou l'autre de ces percements devrait être nécessairement complété par d'autres voies à construire, soit en France, soit en dehors de notre territoire, de Lons-le-Saunier à Genève (Faucille), ou de Lons-le-Saunier à Bellegarde, ou de Saint-Amour à Bellegarde, et qu'il comporterait des rectifications aux lignes de Savoie.

Ces travaux donneraient lieu à des dépenses considérables ; la Commission recherchera sans doute si ces dépenses seraient proportionnées aux résultats que le pays peut en attendre ; et, en comparant les diverses solutions possibles, elle n'ignorera point que, moyennant une somme totale de 18 millions et demi pour la partie française (dépense à répartir entre l'Etat et notre Compagnie), on pourrait en peu de temps réaliser, par Frasne et Vallorbe, tel raccourci qui donnerait de Paris à Milan une moindre distance que par le Mont-Blanc ou le Petit-Saint-Bernard. Elle examinera certainement, enfin, les doléances de Marseille contre toute aggravation du préjudice que lui ont causé les percées du Gothard et du Simplon.

En terminant cet exposé nous ne pouvons, au surplus, que vous confirmer, Messieurs, les considérations que nous avons eu l'honneur de vous présenter l'année dernière sur cette même question.

414 *(A suivre.)*

COMPAGNIE DU

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Rapport présenté à l'Assemblée générale des Actionnaires dans sa réunion du mercredi 27 mars 1907 par le Conseil d'administration de la Compagnie.

(Suite et fin)

Les marchandises dont le trafic s'est le plus développé cette année sont les suivantes :

Vins en fûts, 52.603 tonnes en plus, soit 4.34 % ;

Produits métallurgiques, 49.627 tonnes en plus, soit 5.82 % ;

Foins et pailles, 49.338 tonnes en plus, soit 33.65 % ;

Amendements et engrais, 37.219 tonnes en plus, soit 3,27 % ;

Farines, 35.744 tonnes en plus, soit 7.76 % ;

Bois de construction, 32.873 tonnes en plus, soit 5.07 % ;

Briques et tuiles, 26.310 tonnes en plus, soit 12.75 % ;

Terres et sable, 25.507 tonnes en plus, soit 12.27 % ;

Marchandises diverses, 20.895 tonnes en plus, soit 9.25 %.

Il n'y a de diminution appréciable que sur les articles ci-après :

Blé, 78.616 tonnes en moins, soit 13.12 % ;

Betteraves et pommes de terre, 31.657 tonnes en moins, soit 9.48 %.

Les transports de vins ont retrouvé en 1906 leur tonnage de l'année exceptionnelle 1902 et le déficit de 230.000 tonnes constaté sur ces transports en 1903 et 1904 se trouve exactement effacé par l'accroissement de 52.600 tonnes réalisé en 1906, qui vient s'ajouter aux 178.000 tonnes déjà regagnées l'an dernier. Ce sont les vins de la vallée de la Dordogne et de celles du Cher et de la Loire qui ont fourni cete augmentation. Les provenances du réseau du Midi sont au contraire en déficit cette année.

La reprise de l'activité industrielle explique la forte augmentation obtenue sur les produits métallurgiques. Quant à l'accroissement exceptionnel des transports de fourrages, il est la conséquence de la sécheresse qui a régné l'été dernier, notamment dans le plateau central.

Nous vous avons entretenus dans les rapports précédents de l'important tarif soumis en 1902 à l'homologation ministérielle pour le transport des combustibles minéraux. Ce tarif qui comporte des réductions de taxes très importantes, vient, après de longues discussions, de recevoir cette homologation et d'être mis en vigueur.

La compensation des sacrifices qu'il nous impose devra venir progressivement du développement de l'industrie qu'il a spécialement pour objet de faciliter ; nous espérons fermement que cette compensation ne fera pas défaut.

Des tarifs nouveaux pour les transports des pommes de terre nouvelles, des graines fourragères, pour les envois des pommes et des poires, des châtaignes et des marrons sur le réseau du Nord, ont attesté l'intérêt continu que nous cessons de porter au développement de notre trafic agricole.

Nous devons également proposer un tarif réduit pour le transport des pulpes de fruits, nous espérons que ce tarif apportant à la culture fruitière de plus grandes facilités pour l'écoulement de ses récoltes, favorisera le développement de cette culture, de même qu'un tarif similaire pour le transport des conserves de légumes a heureusement contribué au développement de la production des primeurs sur notre réseau.

Les bois de Sologne reconstitués après les désastreuses gelées de 1879 arrivent à la période de production : pour faciliter l'écoulement de ces bois, nous avons présenté des propositions de tarifs réduits propres à leur ouvrir des débouchés sur les mines de l'Aveyron et du Tarn, ainsi que sur les papeteries pour la fabrication des pâtes à papier, en concurrence avec les bois de Suède et de Norvège.

Au point de vue industriel, nous avons proposé des remaniements très étendus de nos tarifs pour les chaux et ciments, le sulfate de baryte, pour les produits métallurgiques, pour les transports des longues pièces et des masses indivisibles de poids élevés.

Enfin, frappés des inconvénients multiples que l'accumulation des transports de superphosphates pendant les courtes campagnes de printemps et d'automne occasionne à la fois, à l'agriculture, aux fabricants de ces engrais et aux chemins de fer, nous avons demandé l'autorisation d'appliquer des détaxes importantes aux transports effectués avant l'ouverture de ces campagnes dans les périodes où nos disponibilités de matériel sont plus grandes.

Il a été transporté en 1906, 3.115.674 têtes de bétail ayant produit une recette de 8.162.392 francs, supérieure de 700.272 francs à celle de 1905.

Dans cette dernière année il y avait eu une diminution de recette de 264.079 francs.

Dans le courant de l'année 1906, 3.139 affaires litigieuses ont été terminées.

Les tribunaux ont fait droit aux réclamations produites contre nous jusqu'à concurrence de 560.618 fr. 71 c., représentant 16.94 % des sommes réclamées, montant à 3.308.888 francs 94 centimes.

D'un autre côté, nous avons obtenu le paiement de 115.847 fr. 06 c., représentant 97.53 % des créances s'élevant à 118.770 fr. 70 c., dont nous avions dû poursuivre le recouvrement par les voies judiciaires.

L'accroissement exceptionnel du trafic qui s'est produit dans le second semestre de 1905 et en 1906, et dont nous venons d'analyser devant vous les éléments, a eu pour conséquence une pénurie de matériel dont nous avons eu à souffrir pendant la campagne dernière, ainsi que des difficultés de service entraînant des irrégularités dans la marche des trains. Ces difficultés se sont trouvé aggravées par diverses causes particulières et accidentelles, parmi lesquelles nous vous avons déjà signalé les retards dans la livraison d'un certain nombre de machines puissantes sur lesquelles nous étions en droit de compter. Nous avons eu également à souffrir de retards de la part de nos fournisseurs de charbons, par suite des grèves du Nord et du Pas-de-Calais et de la situation générale du marché des charbons ; ces retards de livraison ne s'élèvent pas actuellement à moins de 180.000 tonnes. Si nous avons pu y remédier, à grand'peine et à très grands frais, par des marchés complémentaires, et maintenir ainsi l'ensemble de nos stocks au niveau nécessaire à nos besoins, nos divers dépôts n'ont pu toujours se trouver approvisionnés des diverses sortes de combustibles dans la proportion la plus convenable à laquelle nos machinistes sont habitués ; d'où il est résulté des irrégularités de service et des retards.

Enfin une épidémie de grippe qui a sévi dernièrement dans nos principaux dépôts nous a causé également de graves embarras, en rendant indisponible une proportion tout à fait anormale de notre personnel de machinistes.

La crise des transports dont nous avons souffert n'a d'ailleurs pas été spéciale à notre réseau ; elle s'est étendue à tous les réseaux européens, et a sévi également de l'autre côté de l'Atlantique. Nous avons pris les mesures les plus énergiques pour en atténuer les effets et pour en prévenir le retour ; une partie de ces mesures vous a déjà été exposée au cours de ce rapport.

Notre personnel d'exploitation et de traction, ainsi que celui de nos ateliers de réparation de matériel, a été renforcé partout où cela était utile. Nos approvisionnements de combustibles sont maintenant complètement reconstitués avec leur composition normale. Nous étudions pour le prochain service d'été les modifications à apporter dans l'horaire de nos trains, en dédoublant ceux dont la charge s'est trouvée trop élevée et en détendant au besoin leur marche, de façon à assurer leur régularité. D'autre part, les importantes commandes de machines et de wagons, dont la livraison nous doit être faite dans le cours de cette année, doivent nous permettre d'assurer dans de bonnes conditions la traction de nos trains les plus lourds et de ne plus souffrir de la pénurie de matériel.

Enfin les importants travaux d'agrandissement des installations de nos principales gares, et d'extension des voies de garage, dont, ainsi que nous vous l'avons fait connaître, nous avons entrepris l'exécution d'urgence, éviteront le retour des engorgements qui se sont produits ces temps derniers, et faciliteront ainsi la circulation régulière de nos trains ainsi que l'évolution rapide du matériel. Ces mesures, dont un certain nombre d'ailleurs ont déjà produit leurs bons ef-

fets, doivent nous permettre de prévenir le retour de la crise passagère que nous venons de traverser et de revenir aux conditions de bonne exécution et de régularité de service que notre Compagnie a toujours tenu à honneur de réaliser.

§ II. — LIQUIDATION DE L'EXERCICE

Depuis le Compte d'Exploitation résumé au paragraphe premier, le produit net réalisé sur l'ensemble des lignes composant le réseau exploité au Compte de la Garantie s'élève à........ ... ... Fr. 132.039.549 99

A ce produit net s'ajoute l'annuité fixe qui nous est due jusqu'à l'expiration de notre concession, à raison de l'échange de lignes intervenu avec l'Etat en 1883, conformément à la décision ministérielle du 18 janvier 1900, soit . ... 2.348.000 »

Total du produit net... Fr. 134.387.549 99

En regard de ce produit, nous plaçons les charges diverses auxquelles la Compagnie doit faire face et les prélèvements autorisés au profit des Actionnaires par l'article 14 de la Convention de 1883.

Les dépenses d'Etablissement concernant les anciennes concessions étaient, à la fin de l'Exercice 1905, de.......... Fr. 1.485.929.403 75

Il convient d'en déduire les dépenses de construction des ateliers et magasins généraux dont les charges sont réparties avec celles du matériel roulant....................... 14.132.849 79

Reste................. ... Fr. 1.471.796.553 96

Si l'on ajoute à cette première somme :

Les dépenses relatives aux gares de jonction et aux parachèvements des lignes des articles 2 et 4 de la Convention de 1883, y compris intérêts et frais généraux......... 36.246.233 08

Les dépenses effectuées sur les lignes de l'article 3 de ladite Convention rattachées au Compte de la Garantie.... 542.040.273 22

La part afférente au réseau garanti dans les dépenses concernant le matériel roulant, la construction, le mobilier et l'outillage des ateliers et magasins généraux.. 311.827.953 47

Enfin la valeur moyenne des approvisionnements d'après la dépense constatée à la fin de chaque mois........... 27.048.052 46

Le capital total dont les charges sont garanties en 1906 s'élève à................. Fr. 2.388.959.066 19

Les charges de ce capital s'établissent comme suit :

Part revenant au capital Obligations dans la répartition générale des charges d'intérêts et d'amortissement.......... Fr. 99.234.849 69

Droits de timbre et frais de service afférents à ces mêmes titres.................................. 2.088.064 10

Ensemble....... Fr. 101.322.913 79

Dont il faut déduire pour annuités dues par l'Etat *(a)*. 11.627.035 44

Reste Fr. 89.695.878 35

(a) Cette somme se décompose ainsi :

Annuité pour subventions............ .Fr. 4.548.052.18

Annuité en remplacement de la garantie d'intérêt des exercices 1871 et 1872. 1.090.844.80

Annuité pour avances en argent et en travaux....................... .... 5.396.359.89

Annuité pour construction de doubles voies.... . ... 544.201.12

Annuité pour suppression des passages à niveau du chemin de fer de Ceinture de Paris............ .... 47.577.45

TOTAL ÉGAL. .... Fr. 11.627.035.44

Intérêt et amortissement des actions .... 9.638.760 »

Intérêts alloués au solde créditeur des Comptes Divers pour la partie de ce solde employée en 1906 à couvrir la dépense des approvisionnements 726.240 21

Le total des charges est ainsi de......................... Fr. 100.060.878 56

Si l'on y ajoute le prélèvement réservé au Dividende proprement dit..................... 24.600.000 »

L'ensemble des affectations imputables sur le produit net est de...................... Fr. 124.660.878 56

Les résultats du Compte d'Exploitation, pour 1906, s'élevant à.............................. 134.387.549 99

Le produit net fait ressortir un excédent à verser au Trésor de....... .... Fr. 9.726.671 43

Nous avons signalé à votre attention, l'année dernière, le fait que pour la première fois depuis la Convention de 1883, la somme versée à l'Etat en remboursement de notre dette de garantie d'intérêt dépassait le montant des intérêts annuels de cette dette.

Ce résultat favorable se reproduit et s'accentue cette année : l'excédent que nous aurons à reverser au Trésor dépasse en effet de 3.654.586 fr. 06 le chiffre des intérêts dus à l'Etat pour l'exercice 1906.

Nous vous avons indiqué ci-dessus, Messieurs, qu'en dehors du réseau principal dont nous venons de vous faire connaître les résultats, le groupe des lignes ouvertes depuis moins de cinq ans, dont les recettes et les dépenses ainsi que les charges du capital sont encore portées au Compte de Premier Etablissement, se compose actuellement de 660 kilomètres. Ce groupe, exploité en 1906 sur une longueur moyenne de 611 kilomètres, a laissé, toutes charges déduites, un déficit de 1.053.668 francs.

Les autres lignes faisant partie des concessions de 1883 et ouvertes depuis plus de cinq ans sont rentrées successivement dans le Compte de la Garantie d'intérêt.

Si l'on considère l'ensemble des lignes que la Convention de 1883 a ajoutées à notre réseau et qui sont actuellement en exploitation, on constate que la Compagnie y a dépensé au total, jusqu'au 31 décembre 1906, 778 millions (matériel compris) dont 233 millions au compte de l'Etat et 545 millions à son propre compte, et qu'il en résulte à sa charge un déficit de 11 millions en chiffres ronds, qui vient nécessairement en déduction des bénéfices de nos concessions antérieures.

Nous compléterons l'exposé de notre situation financière vis-à-vis du Trésor en vous faisant connaître les profits que l'exploitation de notre réseau a procurés à l'Etat en 1906, tant par les impôts qu'il a perçus que par les économies qu'il a réalisées sur divers services publics.

Ces profits, évalués sur les bases fixées par l'Administration elle-même, et que nous considérons comme au-dessous de la réalité, se décomposent ainsi :

Impôts sur les transports...Fr. 16.116.000 »

Impôts sur les titres.............. 9.196.000 »

Taxes diverses sur les matières imposables créées par les chemins de fer................................ 2.011.000 »

Economies obtenues sur le service des postes et télégraphes, sur le transport des militaires et marins, ainsi que des agents des Contributions indirectes et des Douanes, et du matériel de guerre.... .... 19.263.000 »

Ce qui donne au total pour l'année.......... .... Fr. 46.586.000 »

§ III. — FIXATION DU DIVIDENDE

Aux termes de la Convention de 1883, lorsque les produits nets de l'exploitation dépassent les charges du capital Obligations, l'excédent n'est affecté au remboursement des avances de garantie antérieures, qu'après prélèvement de l'intérêt et de l'amortissement statutaires des actions, ainsi que du dividende garanti.

La somme ainsi réservée aux actionnaires s'établit de la manière suivante :

Intérêt et amortissement des actions.... .... Fr. 9.638.760 »

Prélèvement fixe de...............: 24.600.000 »

Ensemble...... Fr. 34.238.760 »

Cette somme correspond à un dividende de 56 francs en sus de l'amortissement.

Au minimum garanti par la Convention, nous avons pu, depuis 1884, ajouter chaque année un supplément de dividende prélevé sur les revenus des immeubles et réserves dépendant du Domaine privé. Ce prélèvement peut être fixé pour 1906 comme pour les exercices antérieurs, à. 1.800.000 »

Le total des sommes mises par la liquidation de l'exercice 1906 à la disposition de la Compagnie s'élève ainsi à..................... Fr. 36.038.760 »

Il a déjà été fait emploi des sommes suivantes :

Pour amortissement du capital Actions..............Fr. 2.548.500 »

Pour paiement, à partir du 1[er] octobre dernier, d'une somme de 20 francs par action entière et de 5 francs par action de jouissance................................ 10.090.260 »

Ensemble...... Fr. 12.638.760 » 12.638.760 »

Il reste disponible............ Fr. 23.400.000 »

Nous vous proposons, Messieurs, de fixer, par une délibération spéciale, à 59 francs par action entière, le montant du dividende. Nous emploierons ainsi, pour le compléter, la somme de 23.400.000 francs restant disponible.

Les Administrateurs sortants, par suite du roulement établi, sont MM. le baron de Courcel, Vergé, Paul Mirabaud, le comte de Ségur, Renouard.

Vous savez, Messieurs, qu'aux termes des statuts les Administrateurs sortants peuvent être réélus.

RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE

Résolution relative à la nomination d'une Commission de cinq Actionnaires pour l'examen des Comptes de l'Exercice 1906.

Conformément à la proposition du Conseil d'Administration, les comptes des recettes et des dépenses, tant de premier établissement que d'exploitation, pendant l'exercice 1906, seront soumis à une Commission d'Actionnaires chargée d'en faire son rapport à l'Assemblée générale, dans sa réunion ordinaire de l'an prochain.

Sont nommés membres de cette Commission : MM. de Lajudie, Aylies, Georges Gouin, Georges Rendu, Paul Buffet.

Résolution relative à la nomination de cinq Administrateurs par suite d'expiration de mandat.

Sont élus Administrateurs pour cinq ans : MM. le baron de Courcel, Vergé, Paul Mirabaud, le comte de Ségur, Renouard.

Résolution relative à la fixation du dividende de 1906.

Conformément à la proposition du Conseil d'Administration, développée dans le rapport, le revenu de 1906 est fixé à 59 francs par action.

En conséquence, et attendu qu'une somme de 20 francs a été déjà distribuée à titre d'intérêt et d'acompte sur le dividende, le solde restant à payer est de 39 francs par action.

Les Actionnaires assistant à l'Assemblée étaient au nombre de 455, représentant 72.010 actions et 1.198 voix.

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi)									
	1902	1903	1904	1905	1906	26 Sept.	3 Octob.	10 Octob.	17 Octob.	24 Octob.	31 Octob.	7 Nov.	14 Nov.	21 Nov.	28 Nov.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse)... le kil.	0 32	0 36	0 34	0 36	0 36	0 37	0 37	0 37	0 37	0 37	0 37	0 37	0 37	0 372	0 372
Farine fleur de Paris.... 100 kil.	28 37	31 08	29 63	30 59	30 57	33 87	31 75	31 62	32 87	31 87	31 37	31 87	31 87	30 62	30 37
— (toutes marques). —	30 03	32 39	32 66	32 98	32 68	34 47	34 47	34 47	35 11	35 06	35 12	35 11	34 47	34 47	33 82
Blé .... 100 kil.	21 88	22 87	22 15	23 52	23 55	23 87	23 62	23 62	23 12	23 87	23 67	23 62	23 62	22 87	22 37
Selgle,.................. —	15 39	15 91	15 28	15 71	16 26	18 62	18 25	18 37	19 37	19 37	18 25	19 37	19 12	19 »	18 62
Avoine.................. —	19 31	15 64	15 08	18 24	20 75	17 37	17 »	18 50	18 37	19 25	19 »	18 12	18 12	18 12	17 87
FOURRAGES (Paris)															
Paille.................. 100 kil.	6 77	5 64	5 39	5 12	5 94	6 20	6 10	6 10	6 20	6 50	6 50	6 90	6 80	6 80	6 80
Foin.................... —	10 86	8 62	9 04	8 85	10 15	10 50	10 50	10 50	10 60	10 63	10 61	10 50	10 66	10 66	10 66
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf.................. le kil.	1 30	1 38	1 37	1 34	1 27	1 60	1 56	1 60	1 56	1 60	1 60	1 64	1 60	1 60	1 60
Veau .... —	1 85	1 77	1 73	1 71	1 74	2 10	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20	2 30	2 30	2 30	2 30
Mouton .... —	2 10	1 92	1 89	1 81	1 78	2 15	2 10	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Porc .... —	1 44	1 27	1 22	1 33	1 49	1 90	1 75	1 78	1 70	1 70	1 75	1 70	1 75	1 75	1 75
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3......... 100 kil.	22 18	25 47	29 47	32 44	25 78	27 50	27 87	27 37	27 »	26 75	26 37	26 87	27 25	27 12	27 12
— raffiné 1re qualité. —	94 81	82 »	61 77	66 20	57 72	59 75	59 25	59 25	58 75	58 25	57 75	57 75	57 75	57 75	57 75
Alcool 3/6 Nord......... hectol.	31 38	42 52	43 61	45 16	42 10	49 87	42 »	42 75	42 75	41 50	37 25	38 25	37 75	37 75	38 »
Fécule.................. 100 kil.	25 18	33 91	34 48	31 41	32 39	34 50	33 »	34 »	34 »	34 »	34 »	34 »	34 »	34 »	34 50
Huile de colza.......... —	59 76	51 97	47 83	50 59	66 14	84 50	85 »	84 25	85 »	86 75	88 50	87 75	87 »	80 50	86 50
— lin............ —	72 87	53 16	42 24	41 61	47 13	61 75	62 25	61 87	61 87	63 12	69 87	63 25	61 25	55 75	55 75
Suif.................... —	72 99	68 07	59 27	61 90	69 87	81 »	80 »	79 50	80 »	80 50	80 »	79 50	79 50	79 »	79 50
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	86 87	98 61	100 »	85 98	85 »	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	92 50	92 50
Bordeaux ord. } fût et droits	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »
Mâcon ordin.. } de régie compris.	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »
DIVERS															
Coton Louisiane........ 50 kil.	58 55	74 93	78 84	62 56	73 27	78 25	75 37	77 75	76 75	74 75	73 62	72 37	70 62	70 50	73 60
Laine peignée Roubaix. le kilo.	4 75	5 20	5 26	5 45	5 90	6 25	6 20	6 37	6 37	6 37	6 40	6 32	6 25	6 27	6 20
Soie grège Cévennes 1r ord° 11/13 le kil.	47 57	53 72	46 92	47 91	51 64	64 50	64 50	69 »	69 »	68 »	68 »	68 »	68 »	68 »	68 »
Café Santos...... ...... 50 kil.	36 60	34 14	44 42	47 »	47 09	42 25	42 50	42 75	42 »	40 25	40 25	39 75	40 75	40 50	40 25
Cacao Haïti............. 100 kil.	133 35	128 83	123 14	118 »	123 »	160 »	160 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »
Riz Rangoon............ —	23 18	24 33	24 77	24 88	25 57	30 »	30 »	31 »	31 »	28 50	28 50	28 50	28 50	28 50	28 50
Pétrole américain....... —	18 27	21 »	19 90	18 45	19 50	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »
Caoutchouc......... .. le kilo.	7 03	7 93	8 48	9 47	9 88	7 52	7 52	7 52	7 52	6 47	7 22	7 22	7 22	7 22	6 92
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil.	138 63	152 61	154 12	182 23	229 22	180 »	177 50	168 75	163 50	154 50	153 50	174 »	160 »	157 »	160 »
Étain Banka............ —	321 64	339 81	339 97	385 43	484 74	454 »	440 »	424 »	384 »	394 »	395 »	402 »	386 »	381 »	382 »
Plomb.................. —	33 58	34 52	35 64	40 26	49 85	58 75	60 »	59 25	57 »	55 »	53 50	53 »	52 50	52 »	52 »
Zinc .... —	49 80	57 02	60 98	69 27	73 88	60 »	60 »	61 50	60 50	60 50	61 »	61 50	61 »	60 50	60 »
Fer (Marchand)......... —	16 83	16 62	16 50	15 83	19 79	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »
Acier (Rails)........... —	17 58	18 »	18 »	18 50	19 68	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 •	20 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	17 »	16 »	15 50	15 »	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 % Perpétuel...................	100 59	98 11	97 54	99 42	97 66	94 10	94 15	94 »	94 05	94 27	94 65	94 75	94 90	95 15	94 92
Banque de France....... actions	3792	3790	3818	3806	3960	4110	4080	4125	4080	4125	4160	4200	4220	4215	4180 -
Crédit Foncier.......... —	737	719	698	717	702 25	680	674	675	670	670	665	666	675	675	690
Crédit Lyonnais......... —	1058	1110	1126	1130	1160	1160	1150	1150	1149	1144	1139	1139	1142	1155	1167
Banq. de Paris et Pays-Bas —	1041	1106	1157	1404	1558	1464	1435	1440	1415	1412	1405	1362	1368	1390	1405
Compagnie du Nord.... —	1906	1832	1764	1816	1783	1766	1755	1760	1760	1757	1762	1765	1760	1755	1756
— P.-L.-M..... —	1483	1421	1353	1390	1345	1360	1353	1355	1357	1355	1360	1328	1333	1332	1336
Suez.................... —	3923	3905	4209	4461	4471	4585	4600	4595	4595	4600	4603	4585	4575	4585	4605
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire......... ..	4.162	4.310	4.283	4.408	4.659	4.685	4.911	4.881	4.888	4.828	5.053	4.966	4.885	4.818	4.819
Encaisse-or....................	2.548	2.492	2.564	2.855	2.882	2.788	2.772	2.769	2.770	2.785	2.786	2.755	2.705	2.709	2.700
Encaisse-argent	1.111	1.110	1.114	1.102	1.049	963	957	942	940	939	938	935	934	934	932
Portefeuille escompte..........	546	688	700	640	898	996	1245	1.082	1130	1.071	1397	1205	1254	1204	1306
— avances............	452	459	503	484	519	598	610	612	607	598	599	614	587	553	563
Comptes courants particuliers..	493	429	549	573	581	503	491	462	478	469	441	521	510	517	616
Compte courant du Trésor......	157	165	202	248	257	323	212	212	234	253	253	216	240	253	274
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Angleterre	3 33	3 75	3 30	3 »	4 27	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	5 50	7 »	7 »	7 »	7 »
— — d'Allemagne	3 32	3 84	4 22	3 81	5 »	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	6 50	6 50	7 50	7 50	7 50
—d'Autr-Hongrie	3 55	3 50	3 50	3 70	4 33	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	6 »	6 »	6 »
— — de Belgique	3 »	3 17	3 »	3 18	3 84	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	6 »	6 »	6 »	6 »
— — de Hollande	3 »	3 40	3 24	2 68	4 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — d'Italie.....	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 50	5 50	5 50
— — de Russie..	5 07	4 65	5 37	5 63	7 27	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 50	7 50	7 50
— aux Banques Suisses..	4 »	4 06	4 05	4 05	5 »	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale.....	16.215	16.539	17.349	19.000	19.667	19.167	18.830	20.177	20.244	20.112	20.268	20.450	20.268	20.003	19.822
Encaisse-or....................	8.752	8.995	9.811	9.683	9.954	10.758	9.802	10.553	10.538	10.649	10.607	10.474	10.496	10.521	10.577
Encaisse-argent	2.821	2.930	2.753	2.713	2.678	2.757	2.745	2.677	2.655	2.658	2.669	2.634	2.616	2.625	2.627
Rapport de l'or à la circulation %	53,9	54,3	56,5	59.0	50,61	56,1	52,05	52,3	52,05	52,9	52,3	51,2	51,7	52,5	53,3

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	23 oct.	30 oct.	6 nov.	13 nov	19 nov	27 nov
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 %	84 30	83 40	82 80	82 80	82 90	82 90
Russe Orient 4 %	71 »	» »	70 50	70 80	71 25	72 20
Extérieure Espagnole	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Hongrois	92 25	92 25	92 25	91 90	91 90	91 75
Turc Unifié	93 50	92 90	92 25	92 25	92 25	93 »
Italien 4 %	102 »	102 ..	102 12	102 70	103 »	103 25
Chemins de fer						
Autrichiens	139 50	139 »	137 »	137 50	140 12	142 50
Lombards	28 37	27 75	28 »	27 40	27 37	27 »
Gothard	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Banques						
Reichsbank	155 50	155 »	154 80	154 60	154 50	154 »
Crédit	198 10	198 »	196 20	196 12	196 37	197 50
Deutsche Bank	227 20	223 12	223 20	223 62	223 90	225 25
Disconto	170 70	167 87	167 40	167 40	168 »	168 75
Darmstadt-Bank	127 »	125 20	124 50	123 90	124 »	124 »
Berl-Handels	153 70	151 12	151 25	151 »	151 50	152 12
Dresde-Bank	140 »	136 90	137 40	137 »	137 62	137 75
National-Bank	119 30	117 25	115 90	112 70	112 70	112 80
Change sur Paris 8 jours	81 55	81 65	81 55	81 45	81 40	81 45
— — Londres —	20 47	20 50	20 51	20 52	20 52	20 53
— — Vienne —	85 15	85 25	85 20	84 85	84 80	84 90
— Pétersbourg—	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Roubles comptant	216 30	216 20	215 85	215 70	215 20	214 70

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	23 oct.	30 oct.	6 nov	13 nov	20 nov	27 nov
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 ¾ %	82 93	82 18	82 12	82 31	82 ».	82 50
Roupies 3 ½ %	64 50	64 37	64 12	64 50	63 75	62 75
Brésil 4 %	80 50	79 25	78 75	77 50	78 75	79 »
Argentine 5 %	102 50	102 »	101 50	100 75	101 »	102 »
Mexicain 5 %	100 »	100 »	99 25	98 50	99 »	99 »
Turc unifiée	92 »	91 75	91 25	90 50	90 75	91 50
Bulgare 1892	102 »	102 »	100 50	101 50	101 50	101 »
Egypte unifiée	102 75	102 50	100 »	98 50	99 »	99 25
Grec Monopole	47 »	47 »	46 50	46 50	46 50	46 50
Italien 4 %	100 50	101 »	100 25	101 »	101 75	102 25
Russe consolidé	75 »	75 50	74 75	75 50	76 »	77 87
Portugais 3 %	64 75	64 25	63 75	62 75	59 50	62 »
Espagne Ext. 4 %	91 50	91 25	90 75	90 25	91 »	91 25
Hongrois	93 »	92 50	92 12	91 75	91 50	92 »
Français 3 %	94 »	94 »	94 »	94 »	94 »	94 »
Divers						
Banque de Roumanie	8 50	8 50	8 50	8 50	» »	» »
Suez	182 50	182 50	182 50	181 50	181 50	181 50
Banque Ottomane	17 50	17 50	17 50	17 25	17 »	17 25
Rio-Tinto	64 75	69 »	67 25	63 75	62 50	67 12
Brighton A	75 ..	74 50	76 50	79 50	77 50	77 50
Argent en barres	28 25	27 50	27 93	27 »	27 25	26 50
Change sur Paris	25 12	25 15	25 19	25 23	25 25	25 25
Escompte de la Banque	4 50	5 50	6 »	7 »	7 »	7 »
Escompte hors banque	4 50	5 62	6 37	6 75	6 87	6 12

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

Fonds d'État	23 oct.	30 oct.	6 nov.	13 nov	20 nov	27 nov
Autriche Rente Or	114 »	114 »	113 85	113 80	113 90	113 70
— — Argent	96 70	96 75	96 70	96 65	96 70	96 70
— — Papier	96 75	96 85	96 75	96 75	96 75	96 80
Hongrie Rente Or	110 »	109 85	109 80	109 40	109 50	109 40
— Rente Couronne	92 45	92 65	92 45	91 90	92 10	92 15
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1060 »	1060 »	1050 »	1034 »	1040 »	1032 »
Lemberg-Czernowitz	558 »	559 »	557 »	552 »	553 »	550 »
Ferd.-Nord	5190 »	5280 »	5200 »	5140 »	5145 »	5150 »
Autriche Nord-West	434 »	433 »	432 »	431 »	436 »	439 »
Staatsbahn	651 50	650 50	646 »	644 75	655 50	662 75
Lombards	149 »	146 »	147 »	145 »	145 25	144 50
Change sur Londres	241 37	241 67	242 10	242 97	243 10	243 15
— Paris	95 73	95 76	95 76	95 97	95 90	95 97
Napoléons d'or	19 21	19 20	19 18	19 22	19 21	19 21

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	23 oct.	30 oct.	6 nov.	13 nov	20 nov	27 nov
Agio de l'or	5 »	6 »	9 »	10 »	21 ..	10 »
Change sur Paris	571 »	573 »	588 »	589 »	600 ..	595 »
Change sur Londres	50 25	50	48 75	48 37	43 50	48 »

BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

Madrid	23 oct.	30 oct.	6 nov.	13 nov	20 nov	27 nov
Dette intérieure 4 %	81 95	81 65	81 40	81 40	81 50	81 80
Change sur Londres à vue	28 08	» »	» »	» »	» »	» »
— sur Paris à vue	12 40	12 20	12 60	13 10	12 80	14 20
Barcelone						
Dette intérieure 4 %	81 95	81 95	81 40	81 15	81 50	81 70
Nord Espagne	66 25	65 45	65 »	63 »	64 30	64 »
Saragosse	90 60	89 20	88 50	85 95	87 20	87 20
Change sur Paris	12 65	12 50	12 90	13 20	13 »	14 15

BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

	23 oct.	30 oct.	6 nov.	13 nov	20 nov	27 nov
Rente Belge 3 %	96 40	96 85	96 70	96 ..	95 90	95 80
— — 2 ½ %	80 75	80 85	79 75	80 ..	80 25	80 50
Banque Nationale	4525 »	4515 »	4500 »	4520 »	4482	4522 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	650 »	646 »	650 »	644 »	646 »	649 »
— Congo (p. d. f.)	4275 »	4225 »	4117 »	3950 »	3980 »	4350 »
Extérieure 4 %	91 25	91 25	91 25	91 ..	91 37	91 55
Brésil 4 %	82 »	81 62	81 50	80 50	79 37	81 82
Change sur Amsterdam	209 07	208 90	208 32	208 17	208 20	208 »
— sur Berlin	122 92	122 67	122 75	122 35	122 95	122 80
— sur Londres	25 19	25 19	25 25	25 25	25 28	25 26
— sur Paris	100 30	100 21	100 22	100 08	100 10	100 07
Anvers						
Change sur Paris	100 35	100 27	100 26	100 12	100 16	100 12
— sur Berlin	122 80	122 72	122 65	122 87	122 97	122 50
— sur Londres	25 21	25 21	25 26	25 26	25 29	25 28

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

Rome	23 oct.	30 Oct.	6 nov.	13 nov	20 nov	27 nov
Rente Italienne 4 %	101 21	101 42	101 67	102 87	103 »	103 30
Ch. de fer Méditerranée act.	355 »	364 »	367 »	357 50	373 »	382 »
— Meridionaux	646 »	650 »	646 »	636 »	647 »	670 »
Banque d'Italie act.	1115 »	1116 »	1107 »	1106 »	1136 »	1190 »
Crédit Foncier Italien act.	543 »	541 »	541 »	541 »	538 »	538 »
Comp. Nav. générale	432 »	438 50	437 »	436 »	445 »	466 »
Eau Marcia	1440 »	1450 »	1435 »	1434 »	1440 »	1440 »
Change sur la France	99 75	99 70	99 85	99 98	99 97	100 »
— sur Londres	25 06	25 06	25 14	25 25	25 27	25 23
— sur Berlin	122 27	122 07	122 27	122 67	122 82	122 72
Gênes						
Rente Italienne 4 %	101 02	101 43	101 75	102 90	103 40	103 47
Chemins de fer Méridionaux	640 »	651 »	645 »	643 50	617 »	680 »
Change sur Paris	99 72	99 67	99 93	99 96	99 95	100 »
— sur Berlin	122 55	122 55	» »	» »	» »	» »

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	23 oct.	30 oct.	6 nov.	13 nov	20 nov	27 nov
Russe 4 % 94 (Papier)	71 25	70 60	71 »	71 37	71 85	72 50
Banque de Commerce extér.	321 »	320 »	318 »	320 »	320 »	322 »
— d'Esc. de St.-Pélers.	402 »	398 »	400 »	402 »	403 »	401 »
— Intern. de St.-Péters.	368 »	361 »	362 »	363 »	360 »	359 »
— Russo-Chinoise	232 »	220 »	220 »	218 »	217 »	216 »
Change sur Paris	37 73	37 79	37 82	37 81	37 89	37 95
— sur Londres	94 81	95 07	95 39	95 35	95 65	95 85
— sur Berlin	46 25	46 28	46 34	46 39	46 53	46 55

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	23 oct.	30 oct.	6 nov.	13 nov	20 nov	27 nov
Genève avec lots 3 %	102 »	101 75	101 75	102 50	102 25	102 50
— 1890 3 ½ %	» »	96 25	95 50	96 ..	95 »	96 »
Ch. de fer Fédéraux 3 ½ %.	969 »	969 »	966 »	962 »	960 »	959 »
— — 3 %	96 »	» »	95 »	» »	» »	» »
Italien 4 %	101 10	101 60	» »	101 75	102 80	103 20
Change sur Paris	100 21	100 31	100 27	100 43	100 40	100 36
— sur Londres	25 17	25 20	25 23	25 35	25 36	25 35

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA)

VALEURS	23 oct.	30 oct.	6 nov.	13 nov	20 nov	27 nov
Pièce	87 15	87 15	87 15	» »	» »	» »
Ottomane 4 % unifié	100 23	101 09	99 36	99 23	100 15	100 38
Chemins Ottomans	162 50	161 50	159 75	158 50	159 50	159 75
Change sur Paris 3 mois	22 85	22 85	22 88	22 88	22 83	22 82
— sur Londres 3 mois.	110 »	110 »	110 06	110 10	110 20	110 25

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

VALEURS	23 oct.	30 oct.	6 nov.	13 nov,	20 nov.	27 nov.
États-Unis 4 %	105	104 ½	105 ½	105 ½	104 ½	103 ½
Atchison	74.25	75 ¼	76 ⅝	71 ¾	68 ⅞	69 ⅞
Canada Pacific	154 ½	150	147 ¼	142 ⅛	140 ¼	145
Central New-Jersey	...	..	...	...	...	...
Milwaukee	106	102 ¼	103	101 ½	96	96 ¾
Erié	18	17 ⅞	17 ¾	17 ¼	13	14 ⅜
Illinois Central	125	120	120 ½	122	118	120
Louisville et Nasville	96 ¼	93	95 ¼	96 ½	89 ¾	89 ¾
New-York Central	99 ½	96 ¾	98 ⅝	98 ½	93	94 ½
Norfolk et Western préf.	..	60 ¼	64 ¼	63 ⅛	61 ½	63 ½
Pensylvania	115 ⅝	111 ½	109 ½	108 ½	108 ⅝	108 ⅝
Reading	78 ½	67	77 ⅜	79 ¼	79	83 ⅞
Union Pacific	108 ½	110 ⅝	111 ⅛	110 ⅝	109	114 ¼
Wabach St-Louis préf.	..	..	..	.	..	15 ¼
Calumet et Hécla	565	600	621	600	570	670
Change sur Londres	4 81	4.77 ½	4.79	4.76	4.78 ¾	4.79 ⅝
— Paris	5 18 ⅛	5.20	5.18 ¾	5.19 ⅜	5.18 ¾	5.18 ⅛
Câble transferts sur Londres	4 86 ⅛	4.86	4 87 ¼	4 89 ½	4.90	4.88 ½
Cuivre	12 12	14 ⅛	14 ⅜	13 ⅝	13	13 ¾
Argent	61.62	59 ⅛	60 ⅝	58 ½	59 ¼	57 ⅜

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 14 nov.	21 nov.	28 nov.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	3 % Terme.	3 ..	98 55	96 25	94 90	95 15	94 92
		Compt.				94 85	35 ..	94 90
3688	111	3 % Amortissable Terme.	3 ..	99 20	97 25	95 35	.. ..	
		Compt.				95 20	95 35	95 30
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
384.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	453 ..	460 ..	455 ..
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	77 60	77 50	77 45
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	....	....	78 75	78 90	78 60
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %..........	17 50	484 ..	475 ..	451 50	451 50	453 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %..................	20 ..	552 ..	.. ..	531 25	530 50	530 50
110.080	400	1869 3 %..................	12 ..	....	450	477 ..	488 ..	480 50
1022750	400	1871 3 %..................	12 ..	....	411 ..	406 ..	406 ..	406 ..
»	100	— quarts..................	3 ..	....	....	105 50	105 ..	104 ..
437.000	500	1875 4 %..................	20 ..	....	....	530 25	530 ..	531 ..
226.290	500	1876 4 %..................	20 ..	....	....	....	531 ..	531 75
560.350	400	1892 2 ½ %................	10 ..	383 ..	378 ..	366 25	363 ..	361 25
»	100	— quarts..................	2 50	....	....	98 ..	97 25	97 50
431.620	400	1894-96 2 ½ %............	10 ..	381 ..	380 ..	363 ..	362 50	362 ..
»	100	— quarts..................	2 50	....	....	94 75	95 25	94 50
658.951	500	1898 2 %..................	10 ..	....	....	420 50	422 75	422 ..
»	100	— quarts..................	2 50	....	....	107 ..	107 ..	108 ..
407.089	500	1899 2 %..................	10 ..	....	....	406 25	407 50	407 75
»	125	— quarts..................	2 50	....	....	105 ..	104 75	105 ..
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	....	429 ..	426 ..	430 ..	429 ..	425 ..
260.485	400	1905 2 ¾ %................	11 ..	377 ..	378 ..	382 ..	383 ..	383 25
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	....	....	400 25	403 75	404 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	....	....	476 .	475 ..	473 50
1380546	500	Foncières 1879 3 %........	15 ..	505 ..	503 ..	499 50	500 ..	499 ..
767.029	500	Communales 1880 3 %.....	15 ..	....	....	503 ..	505 ..	503 .
1766652	500	Foncières 1883 3 %.........	15	450 ..	440 ..	424 ..	425 ..	425 .»
975.108	500	— 1885 2.60 %......	13	....	....	458 ..	459 ..	458 ..
940.515	400	Communales 1891 3 %......	12	....	....	396 ..	397 ..	398 ..
476.662	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	....	....	451 ..	451 ..	453 ..
481.681	500	Foncières 1895 2.60 %......	14 ..	....	....	465 ..	468 ..	465 ..
489.667	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	464 ..	469 50	464 ..
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p°)	....	494 ..	495 ..	494 50	493 ..	494 25
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887.......	....	....	....	68 ..	68 ..	67 ..
147.434	200	— 1888.......	....	....	....	69 ..	68 ..	67 ..
1162838	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	....	....	543 ..	546 ..	540 ..
174.746	500	— — 1881	15 ..	....	....	422 50	422 50	420 ..
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	131 ..	130 ..	130 75
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	154 ..	154 ..	153 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	4220 ..	4215 ..	4180 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560	1368 ..	1390 ..	1406 ..
40.000	500	Banque Transatlantique....	12 50	450 ..	486 ..	....	455 ..	453 ..
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	885 ..	871 ..	865 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	670 ..	673 ..	673 ..
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	....	497 ..	497 ..	....
400.000	500	Crédit Foncier de France..	27 ..	705 ..	700 ..	675 ..	675 ..	690 ..
160.000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	660 ..	659 ..	659
60.000	500	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	805 ..	789 ..	792 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais............	50 ..	1085 ..	1143 ..	1142 ..	1155 ..	1167 ..
250.000	500	Crédit Mobilier Français....	8 79	127 ..	134 ..	110 ..	109 ..	110 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328	330 ..	319 ..	319 ..	320 ..
600.000	500	Société Générale...........	15 62	640	646 ..	660 ..	660 ..	660 ..
240.000	500	B. Fr°° p' le Com°° & l'Indus°°.	12 50	239 ..	250 ..	252 ..	254 ..	256 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne..	25 ..	827 ..	852	654 ..	662 ..	670 ..
40.000	500	Rente Foncière.............	....	167 ..	335 ..	385 ..	379 ..	386 ..
30.000	500	Immeubles de France......	....	61 ..	70 ..	110 ..	107 ..	107 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie.........	44 46	....	....	1237 ..	1240 ..	1240 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	600	Act. Bône-Guelma...........	30 ..	710 ..	685 ..	656 50	662 50	662 50
373.223	500	Obl. — 3 %........	15 ..	452 ..	441 ..	423 ..	423 ..	421 25
60.000	500	Act. Départementaux.......	20 ..	720 ..	680 ..	....	648 ..	649 ..
53.338	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	....	....	415 ..	415 ..	411 ..
100.866	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	....	....	417 ..	415 ..	411 ..
177.603	500	— Économiques 3 %......	15 ..	437 ..	426 ..	405 ..	407 75	409 ..
49.500	500	Act. Est-Algérien...........	30 ..	710 ..	700 ..	710 ..	693 ..	685 ..
484.192	500	Obl. — 3 %..........	15 ..	452 ..	436 ..	421 25	421 ..	422 ..
493.039	500	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	890 ..	893 ..	898 ..
90.961	»	— — de jouiss...........	15 50	425 ..	403 ..	402 ..	401 50	401 ..
309.104	500	Obl. — 52-54-56 5 %......	25 ..	....	....	660 ..	663 ..	663 ..
1850535	500	— — 3 %.................	15 ..	457 ..	442 ..	437 50	440 ..	439 ..
1963110	500	— — 3 % nouv...........	15 ..	458 ..	443 ..	429 50	429 50	430 ..
146.160	500	— — 2 ½ %..............	12 50	....	....	397 ..	395 ..	397 ..
374.434	500	— — Ardennes 3 %.......	15 ..	....	....	431 ..	433 50	432 50
146.207	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	....	....	424 ..	426 ..	426 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 14 nov.	21 nov.	28 nov.
800.000	500	Act. Lyon.....................	55 ..	1345 ..	1300 ..	1333 ..	1332 ..	1336 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855............	15 ..	....	....	431 ..	420 ..	426 ..
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	460 ..	443 ..	429 ..	429 50	428 ..
144.046	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	....	....	428 50	429 ..	427 50
114.095	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	....	....	428 ..	428 ..	426 25
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	....	....	428 50	430 ..	428 ..
4870051	500	— — 3 % fusion anc......	15 ..	463 ..	445 ..	430 ..	430 50	431 ..
4656961	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 ..	428 ..	427 50	428 ..
336.349	500	— — 2 ½ %.............	12 50	....	....	385 ..	389 ..	389 25
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	....	....	425 50	426 50	425 ..
231.865	500	Act. Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1106 ..	1114 ..	1119 ..
2455884	500	Obl. — 3 %................	15 ..	462 ..	441 ..	430 ..	431 50	431 ..
675.756	500	— — 3 % nouv............	15 ..	461 ..	439 ..	429 ..	428 25	428 ..
501.191	500	Act. Nord	65 ..	1800 ..	1770 ..	1760 ..	1755 ..	1756 ..
2833052	500	Obl. — 3 %..................	15 ..	470 ..	458 ..	448 .	448 75	448 ..
388.483	500	— — 3 % nouv............	15 ..	466 ..	456 ..	458 ..	458 25	452 50
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	....	....	410 ..	408 ..	410 ..
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	....	....	427 25	427 50	427 ..
472.684	500	Act. Orléans..................	59 ..	1460 ..	1365 ..	1330 ..	1339 ..	1335 ..
127.316	»	— — jouiss............	44 ..	1030 ..	970 ..	939 ..	935 ..	925 ..
3204627	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	465 ..	445 ..	434 ..	433 25	434 ..
1441824	500	— — 3 % 1884............	15 ..	462 ..	442 ..	428 50	429 ..	428 50
1722059	500	— — 2 ½ % 1895.........	12 50	....	....	385 ..	386 50	385 25
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	....	....	429 50	430 75	429 50
250.942	500	Act. Ouest.....................	38 50	910 ..	864 ..	815 ..	820 ..	814 ..
3148711	500	Obl. — 3 %..................	15 ..	460 ..	438 ..	425 ..	425 ..	425 ..
1375241	500	— — 3 % nouv............	15 ..	458 ..	436 ..	422 50	422 50	421 50
344.178	500	— — 2 ½ %...............	12 50	....	....	379 ..	381 50	....
28.823	600	Act. Ouest-Algérien.........	25 ..	640 ..	640 ..	647 ..	645 ..	645 ..
178.534	500	Obl. — 3 %.........	15 ..	450 ..	432 ..	419 ..	418 50	419 ..
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)............	15 ..	....	....	418 ..	420 ..	420 ..
48.400	500	Act. Sud de la France.......	9 ..	279 ..	269 ..	173 ..	172 ..	165 25
255.013	500	Obl. — 3 %..	15 ..	435 ..	430 ..	408 ..	406 ..	404 25
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	502 ..	500 ..	507 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	228 ..	223 ..	225 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	363 ..	366 ..	369 ..
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	629 ..	628 ..	627 ..
71.041	500	Eaux (Comp°° Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1855 ..	1865 ..	1865 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz......	32 50	685 ..	696 ..	620 ..	624 ..	624 ..
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	....	....	....
80.000	500	C°° G°° Transatlantique.(ord.)	2 50	177 ..	207 ..	209 ..	207 ..	208 ..
120.000	500	Messageries maritimes(ord.)	12 50	280 ..	270 ..	186 ..	191 ..	190 ..
13.550	500	Omnibus de Paris...........	....	790 ..	985 ..	867 ..	860 ..	860 ..
20.450	500	— — jouiss	....	380 ..	590 ..	455 ..	....	444 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais............	6 ..	175 ..	155 ..	127 ..	123 ..	126 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	12 50	260 ..	270 ..	231 ..	229 ..	233 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien.......	....	44 ..	50 ..	40 ..	39 ..	38 ..
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	545 ..	541 ..	544 ..
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw..	10 ..	230 ..	210 ..	149 ..	148 ..	148 ..
57.397	500	Voitures à Paris.............	13 87	232 ..	238 ..	225 ..	229 ..	224 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction....	....	19 ..	15 ..	11 25	11 50	11 ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	153 ..	148 ..	152 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	....	340 ..	355 ..	370 ..	367 ..	374 ..
12.400	250	Malfinado (Mines d')........	17 50	....	....	....	595 ..	600 ..
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	360 ..	358 ..	360 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	....	83 ..	67 ..	61 ..	60 ..	61 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	545 ..	560 ..	638 ..	609 ..	617 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	..	386 ..	425 ..	358 ..	365 ..	393 ..
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	....	103 ..	114 ..	105 ..	106 ..	106 ..
207.970	500	Canal maritime de Suez.....	150 89	4485 ..	4608 ..	4575 ..	4585 ..	4605 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2035 ..	2055 ..	2050 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	661 ..	640 ..	643 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back........	12 ..	212 ..	247 ..	217 ..	215 ..	222 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.).........	12 50	500 ..	465 ..	518 ..	516 ..	515 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston.....	25 ..	787 ..	770 ..	567 ..	578 ..	588 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	....	985 ..	265 ..	165 ..	144 ..	155 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	316 ..	314 ..	318 ..
		FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS						
Capital ou Nomb. de Titres								
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 20)	2 50	90 30	88 60	84 45	84 35	84 70
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896..........	4 ..	93 80	96 80	86 60	87 60	88 20
86.230.500 f.		— 4 % 1900.........	4 ..	92 50	96 75	89 50	90 20	90 50
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	95 50	95 85	96 ..
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888........	4 50	93 ..	94 ..	....	87 75	87 50
18.388.200 £		— 4 % 1889............	4 ..	87 ..	90 30	79 40	80 40	80 60
8.613.700 £		— 5 % 1898............	5 ..	106 ..	105 50	103 ..	102 ..	102 75
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896..........	5 ..	475 ..	500 ..	480 ..	488 ..	488 ..
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895........	4 ..	96 75	97 ..	95 50	94 30	95 10
761.850 ob		Congo lots 1888............	....	77 50	79 90	79 75	79 50	79 ..
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894.........	3 ..	95 ..	94 ..	....	86 10	86 25
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)........	4 ..	106 ..	106 50	101 30	101 75	101 70
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	98 60	98 25	99 ..
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	90 80	96 60	91 15	92 65	92 15

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	14 Novembre 1907	21 Novembre 1907	28 Novembre 1907
3.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	—	—	—
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	7	6.75	6.75
8.750 000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	28.50	27 50	27.50
3.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	94.25	92	94.50
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	429	413	410
4 000 000	25	French Rand	47	57.50	36.25	17.25	16 75	17
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	50.50	49.50	49
5.000.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	18.25	18.25	18.75
5.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	47.25	47.50	48.50
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	6	5.50	5 25
8.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	50	50
2.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	60	58.50	57.50
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	47	45.50	45
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	69	69	69
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	124.50	122 50	124
8.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	204.50	251.50	200.50
5.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.).	(anc. 340	41.75	37.50	29 50	29 50	30
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	55.50	43	15	15.25	13.50
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	87.50	85	86
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein.	75	12	11	2	2	2
0.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	1.50	—	1.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	14 Novembre 1907	21 Novembre 1907	28 Novembre 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	431	444	425.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	97	102	102.50
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	61.50	62.50	63

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	14 Novembre 1907	21 Novembre 1907	28 Novembre 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration.	2.50	25.50	22	9	8.50	8.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	25	22.50	23
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	10	10	10
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	79.75	76	77 25
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	18	16 75	16.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	4.75	5	4.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	12	10.25	11
50.000.000	25	Randfonteln Estates.	16.25	62.50	51.75	36.25	35.50	36.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	44.25	43.50	43.25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc 1905	13 Novembre 1907	20 Novembre 1907	27 Novembre 1907
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 5/16	3 5/16	3 5/16
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	7/16	3/8	3/8
31.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	2/6	2/6	2/6
30.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	1/2	1/4	1/4
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	—	—	—
187 250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82 000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	2 5/16	2 1/8	1 7/8
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 7/16	1 1/4	1 5/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	11 3/4	11 3/4	11 3/4
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	7 1/2	6 1/2	6 1/8
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	2 5/16	2 5/16	2 3/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2	1 7/8	1 7/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	3 3/4	3 11/16	3 3/4
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	17	16 1/2	16 1/2
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	4 3/4	4 5/8	4 5/8
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	11/16	11/16	11/16
300 000	1	Goch New)	60	2 1/2	2	5/8	5/8	5/8
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2	2	2
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	4 1/2	4 1/2	4 1/2
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	15/16	15/16	7/8
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	5/8	9/16	9/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 5/8	1 5/8	1 11/16
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 3/4	3 5/8	3 5/8
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 9/16	1 1/2	1 1/2
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	15/16	7/8	7/8
523.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 1/4	1 1/8	1 1 8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 15/16	1 15/16	1 15/16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3	2 15/16	2 15/16
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	3/16	1/4	1/4
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 5/16	2 1 4	2 1/4
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	11/16	5/8	5/8
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	15/16	7/8	7/8
711.500	1	Main Reef Consolidated.	50	1 1/2	1 1/16	1/2	1/2	1 2
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	1 7/8	1 7/8	1 3/4
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	5 1/8	5 3/16	5 1 4
325.000	1	Id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	9/16	7/16	7/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	3 1/8	3 3 16	3 3/16
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 1/2	2 1/2	2 1/2
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/6	2 6	3/16
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 3/8	2 3 8	2 3 8
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 5/8	2 3 4	2 3/4
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	7/16	1 2	7/16
448.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	4 15/16	4 7 8	4 15/16
500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 1/2	1 7/16	1 7/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 1/16	2	2
750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8 1 8	7 7 8	7 7/8
900.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	4 1/16	4	4
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	3 1 8	3	3
100 000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1 2	1 2	7/16
700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 3/16	1 3 16	1 1/4
540.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	3/8	5 16	5/16
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 5 8	1 1/2	1 1/2
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	2 7/8	2 7/8	2 7/8
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 7/16	3 3/8	3 7/16
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/1	3 7/16	3 3/8	3 1/2
360.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	1 3/16	1 3/16	1 1/16
95 772	1	Worcester	40	5/8	5/8	3/16	3/16	3/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	13 Novembre 1907	20 Novembre 1907	27 Novembre 1907
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	15/16	13/16	13/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/6	5/0	5/0
4 375.000	1	Chartered (British S. A C°)	..	15/16	1 3/4	15/16	7/8	7/8
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	1/3	1/3	1/6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	3 1/8	3 1/16	3 1/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	19/0	21/0	20/3
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures.	..	107	105 1/2	101	101 1/2	101 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	13/16	13/16	13/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	5/6	5/0	5/0
466.593	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	3/0	16/6	3/6	3/6	3/6
670.000	1	Mozambique C°	..	1	1 1/8	1/2	7/16	7/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	15/0	13/3	13/6
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	13/16	3/4	3/4
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	1 11/16	1 5/8	1 11/16
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	5/8	5/8	9/16
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 15/16	1 7/8	1 7/8
930.000	1	Willoughby's Consol	..	10/0	14/0	6/6	6/0	6/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	15/16	7/8	7/8

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	13 Novembre 1907	20 Novembre 1907	27 Novembre 1907
1.250.000	1	Exploration C° (New)	..	11/16	7/8	1/2	1/2	1/2
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5 8	1	15/16	15/16
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3 4	9 3/8	9 1/2	9 1/4
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	5/8	5/8	9/16
3.000.000	1	Robinson Bank	.	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2	1 7/8	1 7/8
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	1/4	1/4	1/4
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	13/16	13/16	13/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	13 Novembre 1907	20 Novembre 1907	27 Novembre 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23/0	22/9	23/0	22/0
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	7/16	1/2	1/2
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	3/3	3/6	4/3
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	3 3/16	3 1/4	3 1/4
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/15	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	1/8	1/8	1/8
900.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	45/6	2 3/16	3	2 15/16	2 3/4
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	3 8	3/8	3/8
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8	8 1/4	8 3/8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	13 Novembre 1907	20 Novembre 1907	27 Novembre 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	25/0	25/0	25/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	17 1/4	17 5/16	16 15/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	102	102	103
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	6 7/8	6 7/8	6 3/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	4 15/16	4 1/2	4 5/8

OFFICIERS MINISTÉRIELS

Rue de SÉVIGNÉ, 13 Prop. de rapp. Cont. 949m env. Rev. brut: 25.365 fr. M. à p. 260.000 f. Prêt Créd. Fonc. à cons. 155.000 f. env. à adj. s. 1 ench. ch. not. 3 déc. 1907. S'adresser Me Leroy, notaire, 9, boulevard Saint-Denis.

416

Vente en l'étude de Me Breuillaud, notaire à Paris, 323, rue Saint-Martin, le 17 décembre 1907 à 4 heures en 5 lots d' **ACTIONS MINIÈRES** Mises à prix: 1.000; 1.500; 300; 300; 1.500 francs. S'adresser audit notaire et à Me Raynaud, avoué à Paris.

417

Bd DIDEROT, 99 angle r. Picpus, Ce 232 m. rev. 12.180 f. M. à p. 100.000 f adj. ch. not. 17 déc. Me Breuillaud, not. 323, r. St-Martin

418

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit encaissement de tous effets.

419

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

PARIS A LONDRES

(via Rouen, Dieppe et Newhaven)
par la gare Saint-Lazare

Services rapides tous les jours et toute l'année (Dimanches et Fêtes compris)

Départs de Paris-Saint-Lazare : A 10 h. 20 matin (1re et 2e classes seulement) et à 9 h. 20 soir (1re, 2e et 3e classes). — Départs de Londres : Victoria, à 10 heures matin (1re et 2e classes seulement) ; London-Bridge et Victoria, à 9 h. 10 soir (1re, 2e et 3e classes).

Trajet de jour en 8 h. 40. — Grande économie

Billets simples, valables pendant 7 jours : 1re classe, 48 fr. 25 ; 2e classe, 35 francs ; 3e classe, 23 fr. 25. — Billets d'aller et retour, valables pendant un mois : 1re classe, 82 fr. 75 ; 2e classe, 58 fr. 75 ; 3e classe, 41 fr. 50.

Ces billets donnent le droit de s'arrêter, sans supplément de prix, à toutes les gares situées sur le parcours, ainsi qu'à Brighton.

Les trains du service de jour entre Paris et Dieppe et vice-versa comportent des voitures de 1re classe et de 2e classe à couloir avec W.-C. et toilette ainsi qu'un wagon-restaurant ; ceux du service de nuit comportent des voitures à couloir des trois classes avec W.-C. et toilette. La voiture de 1re classe à couloir des trains de nuit comporte des compartiments à couchettes (supplément de 5 francs par place). Les couchettes peuvent être retenues à l'avance aux gares de Paris et de Dieppe, moyennant une surtaxe de 1 franc par couchette.

Excursions. — Billets d'aller et retour valables pendant 14 jours, délivrés à l'occasion de certaines fêtes, de Paris à Londres et vice-versa : 1re classe, 49 fr. 05 ; 2e classe, 37 fr. 80 ; 3e classe, 32 fr. 50.

Pour plus de renseignements, demander le bulletin spécial du Service de Paris à Londres, que la Compagnie de l'Ouest envoie franco à domicile sur demande affranchie adressée au Service de la Publicité, 20, rue de Rome, à Paris.

420

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE
D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

	Conditions à débattre
Au delà de 3 ans	3 0/0
De 1 an à 3 ans	3 0/0
De 6 mois à 1 an	2 0/0
A vue	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

421

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	2 0/0
De 1 an et au-delà	3 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de 5 fr. par mois

422

CHEMIN DE FER DU NORD

Paris-Nord à Londres (via Calais ou Boulogne). Cinq services rapides quotidiens dans chaque sens. Voie la plus rapide. Service officiel de la poste (via Calais).

La gare de Paris-Nord, située au centre des affaires, est le point de départ de tous les grands express européens pour l'Angleterre, la Belgique, la Hollande, le Danemark, la Suède, la Norvège, l'Allemagne, la Russie, la Chine, le Japon, la Suisse, l'Italie, la Côte d'Azur, l'Egypte, les Indes et l'Australie.

Voyages internationaux avec itinéraires facultatifs. — A effectuer sur les divers grands réseaux français et les principaux réseaux étrangers. Validité : 60 à 120 jours.

Fêtes de l'Ascension, de la Pentecôte, du 14 Juillet, de l'Assomption et de Noël. — Délivrance de billets d'excursion *à prix très réduits* pour Londres et Bruxelles.

Fêtes du Carnaval, de Pâques, de l'Ascension, de la Pentecôte, du 14 Juillet, de l'Assomption, de la Toussaint et de Noël. — Prolongation de la validité des billets d'aller et retour ordinaires.

4 jours en Angleterre, du vendredi au mardi (jusqu'au 29 mars 1908). — Billets d'aller et retour de Paris à Londres à utiliser dans les trains spécialement désignés. 1re classe, 72 fr. 85 ; 2e classe, 46 fr. 85 ; 3e classe, 37 fr. 50.

Aller : Vendredi. Samedi ou Dimanche. — Retour : Samedi, Dimanche, Lundi ou Mardi.

Cartes d'abonnement belges de cinq et quinze jours. — Délivrées par toutes les gares et stations du réseau du Nord, donnant droit à un voyage aller et retour sur les lignes françaises et libre parcours sur tous les réseaux belges.

Excursions en Espagne. — Billets français délivrés conjointement avec des circulaires ou demi-circulaires espagnols. Validité : 60 à 120 jours. Prix très réduits.

423

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS
ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

SOCIÉTÉ ANONYME

Les recettes de la Compagnie internationale des Wagons-Lits et des grands express européens ont atteint, pour la décade allant du 1er au 10 novembre 1907, 450.687 francs, ce qui porte à 17 millions 470.838 francs le montant total des recettes depuis le 1er janvier. Pendant la période correspondante de 1906, les recettes avaient été de 16.110.384 francs. Il y a ainsi une différence de 1.360.454 francs en faveur de 1907.

424

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE
DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 150.000.000 fr., entièrement versés

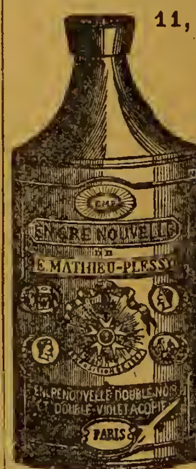
Situation au 31 Octobre 1907

ACTIF	
Caisse et Banque	61.733.452 13
Portefeuille	641.544.714 ..
Reports	42.446.492 93
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	64.278.712 75
Comptes courants débiteurs	95.644.097 90
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	15.279.629 07
Participations financières	12.468.616 [illegible]
Avances garanties	143.768.797 [illegible]
Comptes débiteurs par Acceptations	140.683.822 [illegible]
Agences hors d'Europe	8.034.978 3[illegible]
Comptes d'Ordre et Divers	39.738.176 2[illegible]
Immeubles	14.259.770 »
Fr.	1.278.881.259 65
PASSIF	
Capital	150.000.000 »
Réserves	19.920 385 95
Comptes de chèques et compt. d'Escompte	507.060.346 45
Comptes courants créditeurs	350.719.136 98
Bons à échéance fixe	61.528.072 30
Acceptations	139.774.754 50
Comptes d'Ordre et Divers	49.878.563 41
Fr.	1.278.881.259 65

425

E. MATHIEU-PLESSY

11, rue de Cluny — PARIS



ENCRES

adoptées par toutes les grandes Administrations de France & de l'Étranger

ENCRES
MATHIEU-PLESSY

Chez tous les Papetiers

426

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR Gve PESSARD Un vol. 1.700 pages. 30 fr. Gd SUCCÈS. En Vente Partout.
NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR Gve PESSARD Un vol. 1.700 pages. 30 fr. Gd SUCCÈS. En Vente Partout.

427

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris — Simart.

N° 8[illegible]0. — 32e volume.
(N° 23)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 6 Décembre 1907.
(16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 24[illegible]-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE

(Anciennement Ph. L. Von HEMERT & Cie)

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : CINQ MILLIONS DE FRANCS

PARIS. — 3, Square de l'Opéra (Rue Boudreau). — PARIS

OBLIGATIONS AMÉRICAINES

La crise intense qui sévit actuellement à New-York et qui atteint indistinctement toutes les valeurs, offre l'occasion unique d'acquérir les meilleures valeurs de portefeuille à des prix exceptionnellement bas.

428

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1906	1907
Du 1er janv. au 10 nov. Fr...	16.110.384	17.470 838
Du 11 au 20 novembre......	382.787	443 234
Du 1er janv. au 20 nov. 1907 .	16.493.171	17.914.072
Différence en faveur de 1907...	1.420 901	

429

CAISSE HYPOTHÉCAIRE D'ÉGYPTE

Société Anonyme

Il est porté à la connaissance de Messieurs les Obligataires de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte*, que les coupons d'obligations, à l'échéance du 15 décembre 1907, sont payables aux Etablissements suivants :

En Belgique :

A Bruxelles :

A la Société Générale de Belgique ;
A la Banque de Bruxelles ;

A Anvers :

A la Banque d'Anvers ;
A la Banque de Reports, de Fonds Publics et de Dépôts ;

En France :

A Paris :

A la Banque de l'Union Parisienne ;
Chez MM. Adam et Cie, banquiers, 36, rue Tronchet ;
A la Banque Privée, Industrielle, Commerciale et Coloniale ;
A la Banque Hollando-Américaine (anciennement Ph. Von Hemert et Co), banquiers ;
A la Banque de Bordeaux ;

A Lyon : A la Banque Privée, Industrielle, Commerciale et Coloniale ;

A Bordeaux : A la Banque de Bordeaux ;

A Boulogne-sur-Mer : Chez MM. Adam et Cie, banquiers ;

A Nancy : A la Banque Ch. Renauld et Cie ;

En Suisse :

A Bâle : Chez MM. de Speyr et Cie, banquiers ;

En Egypte :

Au Caire : Au Siège administratif de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte.*

430

SOUS-COMPTOIR DES ENTREPRENEURS

L'Assemblée générale, convoquée pour le samedi 7 décembre prochain, ne pouvant avoir lieu faute d'un nombre suffisant d'actions représentées, est remise au *samedi 21 décembre, à 3 heures*, Salle des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes.

L'objet de la réunion est maintenu ainsi qu'il suit :

1° Rapport du Conseil d'Administration ;
2° Approbation des comptes de l'exercice 1906-1907 ;
3° Fixation du dividende ;
4° Nomination d'Administrateurs.

Pour faire partie de l'Assemblée, il faut être propriétaire de *vingt-cinq* actions au moins et les avoir déposées à la caisse du *Sous-Comptoir*, 21, rue des Capucines, le 16 décembre au plus tard.

Le Directeur : S. de Neufville.

431

SOCIETE ANONYME DE

TRAVAUX DYLE ET BACALAN

Capital social : 10.500.000 francs

Les titres déposés dans les délais statutaires, en vue de l'Assemblée générale, convoquée pour le 16 décembre 1907, ne représentant pas le quart du capital social exigé statutairement, ladite Assemblée ne pourra être tenue à cette date.

Une nouvelle Assemblée est, en conséquence, convoquée pour le *lundi 23 décembre 1907*, à 2 heures et demie, au Siège social.

Les dépôts déjà effectués sont, bien entendu, valables s'ils sont maintenus. Les nouveaux dépôts devront être faits d'ici au 6 décembre, au plus tard.

Les dépôts d'actions peuvent être effectués :

A Paris :

Au Siège social, 15, avenue Matignon ;
A la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire ;
A la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin ;

A Bruxelles :

A la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 12, Marché-au-Bois ;
A la Banque de Paris et des Pays-Bas ;
Au Crédit Général Liégeois, 58, rue Royale ;

A Liége : Au Crédit Général Liégeois, ou dans toute autre Banque agréée par le Conseil d'Administration.

432

COMPAGNIE GÉNÉRALE D'ÉLECTRICITÉ

Société anonyme au capital de 15.000.000 de fr.
5, rue Boudreau, Paris

MM. les Actionnaires de la *Compagnie Générale d'Electricité* sont convoqués en Assemblée générale ordinaire annuelle pour le *samedi 21 décembre 1907*, à 3 heures et demie de l'après-midi, 6, rue Chauchat, à Paris (Hôtel de l'Association des Anciens Elèves des Arts-et-Métiers), à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

Ordre du jour :

1° Rapport du Conseil d'Administration : rapport des Commissaires. Discussion et, s'il y a lieu, approbation des comptes présentés par le Conseil ;
2° Affectation des bénéfices. Fixation du dividende ;
3° Renouvellement partiel statutaire du Conseil d'Administration ;
4° Nomination des Commissaires pour l'exercice 1907-1908 et fixation de leurs émoluments ;
5° Approbations et autorisations prescrites par l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867.

Pour faire partie de cette Assemblée, les Actionnaires doivent, conformément à l'article 31 des Statuts, *être propriétaires de dix actions au moins*, nominatives ou au porteur, sauf la faculté légale de groupement, et déposer leurs titres au porteur six jours francs avant la date de l'Assemblée, c'est-à-dire *au plus tard le 14 décembre 1907*, dans l'un des endroits ci-après désignés :

1° A la *Société Générale*, rue de Provence, 54, à Paris, et dans ses Agences et Succursales de Paris, de province et de l'étranger ;
2° A la *Banque Suisse et Française*, rue Lafayette, 20, à Paris ;
3° Chez *MM. Lehideux et Cie*, rue Drouot, 3, à Paris ;
4° Au Siège social de la *Compagnie Générale d'Electricité*, rue Boudreau, 5, à Paris.

Il sera délivré des cartes d'admission en même temps que les récépissés de dépôt.

Les titulaires d'actions nominatives sont dispensés du dépôt de leurs certificats ; ils recevront leur carte d'admission par la poste.

Le Conseil d'Administration.

433

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MÉDITERRANÉE

Rapport présenté à l'Assemblée générale ordinaire du 26 avril 1907 par le Conseil d'Administration.

(Suite)

Sur notre réseau exploité, les principaux travaux complémentaires exécutés ont été les suivants :

Nous avons mis en service, entre *Villeneuve-Saint-Georges* et *Brunoy*, les deux nouvelles voies principales, dont nous avons étudié le prolongement sur Melun, et entrepris la pose de la deuxième voie sur les deux sections de la ligne de Roanne à Lyon, demeurées jusqu'ici à voix unique, *de Roanne à Amplepuis* et *de Tarare à l'Arbreste*.

A *Paris*, le nouveau bâtiment du départ sera mis en service dans le courant de 1907.

A *Villeneuve-Saint-Georges*, nous avons poursuivi l'exécution des deux postes de manœuvre électrique des aiguilles et des si-

gnaux. Ils fonctionneront dans le courant de l'année.

A *Lyon* nous avons poussé très activement les travaux de la suppression des passages à niveau de la Guillotière : quatre d'entre eux sur six ont disparu ; le gros œuvre et la couverture métallique de la nouvelle gare des Brotteaux sont terminés. Nous achevons les formalités relatives à l'établissement, à la Croix-Rousse, d'une nouvelle gare de marchandises qui répondra aux vœux du Commerce Lyonnais. Nous avons de plus soumis à l'Administration des projets pour le doublement de nos voies principales entre Perrache et Chasse en vue de faciliter la circulation aux abords de Lyon. Tout cet ensemble de travaux, qui donnera lieu à une dépense fort importante, témoigne notre désir de satisfaire au développement du trafic de la grande cité industrielle.

A *Marseille* nous avons donné un plus grand développement à nos installations de messagerie de Saint-Charles. Pour l'ensemble des gares, nous avons étudié et soumis à l'Administration un important programme d'amélioration et d'agrandissement à effectuer à Saint-Charles, à Arenc, à la Joliette et au Prado. Ces nouveaux aménagements, que nous tenons à réaliser promptement, nous permettront de satisfaire aux besoins du trafic grandissant de notre grand port méditerranéen dont la prospérité est l'objet de toute notre attention.

A *Nice* nous avons agrandi nos installations pour les marchandises de grande et de petite vitesse.

Nous avons ouvert la *gare* de Saint-Julien-Montricher, les *halles* de Vendat, Saint-Vidal et Lucy-sur-Yonne et transformé en *stations* les *halles* de Saint-Crépin et Manthes-Lapeyrouse.

Le renforcement des voies de notre artère de Paris à Vintimille se continue. Sur les 2.297 kilomètres de voie simple qu'elle comporte, 1.435 (dont 177 en 1906) sont actuellement constitués en rails de 12, de 18 et de 24 mètres de longueur pesant 38 et 47 kilos le mètre.

On a renouvelé en *acier* 460 kilomètres (390 kilomètres de voie d'acier et 70 de voie de fer) contre 303 kilomètres en 1905 (268 kilomètres d'acier et 35 de fer). Sur les 14.562 kilomètres de voie simple que comporte l'ensemble du réseau, il ne reste plus en fer que 52 kilomètres.

Les *signaux à cloche* existent aujourd'hui sur 3.523 kilomètres de lignes à voie unique dont la longueur totale est de 4.847 kilomètres.

Le *matériel roulant livré en 1906* comprend :

42 locomotives : (29 Compound à voyageurs à 2 et 3 essieux couplés 10 Compound à marchandises à 4 essieux couplés par transformation de machines à 3 essieux et 3 locomotives-tender de manœuvres :

69 tenders ;

4 voitures automotrices à vapeur du système Purrey ;

193 voitures à voyageurs, savoir : 3 de 1re classe (1 à bogies à 7 compartiments, 1 à bogies avec lits-salons, 1 voiture spéciale de tourisme à 2 essieux ; 28 mixtes de 1re et 2e à 3 essieux ; 71 de 2e à bogies ; 91 de 3e classe (1 à bogies et 90 à 3 essieux) ;

188 wagons à marchandises.

Pour notre ligne électrique de Chamonix nous avons reçu 14 voitures (12 automotrices et 2 de remorque) et 16 wagons à marchandises automoteurs.

Par contre, nous avons démoli en 1906 43 locomotives de faible puissance ; 61 tenders d'insuffisante capacité ; 298 anciennes voitures à voyageurs de toutes classes ; 160 wagons à bagages, à marchandises, ou de service.

A la fin de 1906, l'effectif de notre matériel roulant comprenait 2.939 locomotives et 2.686 tenders, 8 voitures automotrices à vapeur, 6.449 voitures à voyageurs, 89.021 wagons à marchandises, plus, pour la ligne électrique de Chamonix : 111 caisses de voitures et wagons automoteurs, 99 trucks automoteurs, 19 voitures et wagons-remorque.

Nous recevons à diverses époques de 1907 et de 1908, en exécution de nos commandes faites avant 1906 : 223 machines compound dont 71 à voyageurs et 2 à marchandises, et en 1906 : 150 à marchandises. 197 tenders dont 47 et 150 en 1906 ;

12 voitures automotrices à vapeur en 1906.

778 voitures à voyageurs dont 28 de 1re classe, 179 mixtes, 9 de 2e, 539 de 3e, avant 1906 et 23 de 1re classe en 1906.

604 fourgons à bagages, 12 wagons de secours avant 1906 et 15 wagons-réservoirs à gaz en 1906.

12.279 wagons à marchandises : 4.028 dont 511 pour le transport des primeurs, avant 1906 et 8.251 de 20 t. de portée pour la plupart, en 1906.

Nous attendons aussi pour notre ligne à voie étroite d'Orange au Buis-les-Baronnies, en exécution des commandes faites :

5 locomotives-tenders, 10 voitures à voyageurs (1re et 2e classe) 92 wagons (bagages et marchandises), avant 1906.

Et pour Chamonix : 2 chasse-neige automoteurs en 1906.

Ces commandes importantes de matériel ont été motivées en partie par l'accroissement du trafic, en partie par la nécessité de rajeunir notre matériel ; elles apporteront aux voitures tout le confort aujourd'hui requis, aux wagons une augmentation de capacité qui réduit leur poids mort. De nouvelles machines sont nécessaires pour éviter la *banalité*, solution de fortune coûteuse qui se prête mal à un bon service et à laquelle nous avons dû recourir en 1906 sur une trop grande échelle. Nous étudions, pour les exercices ultérieurs, des locomotives à très grande puissance permettant d'augmenter notablement la vitesse ou le tonnage de nos trains. Pour éviter à l'avenir des à-coups dans nos commandes et, s'il se peut, des crises comme celle qui a sévi cette année, nous nous occupons de négocier dès maintenant, et autant que possible avec des constructeurs français, la fourniture régulière du matériel nouveau qui nous sera nécessaire à partir de 1909.

Nous poursuivons la transformation de *l'éclairage de nos voitures* : en abandonnant pour celles qui sont éclairées au gaz, le mélange de gaz riche et d'acétylène et remplaçant le bec ordinaire par le bec Auer. A la fin de 1907, 4.900 de nos voitures seront ainsi munies ; il ne restera plus que 1.550 voitures éclairées à l'huile, munies d'ailleurs de lampes perfectionnées système Lafaurie.

Le *chauffage* à la vapeur est actuellement installé sur 1.742 voitures ; nous en poursuivons l'extension à toutes, sauf aux plus anciennes destinées à disparaître d'ici à quelques années.

Des *indicateurs de vitesse*, indiquant à tout instant au mécanicien les conditions de sa marche, sont installés sur 600 machines ; nous étendrons à 900 autres cette utile application.

Nous avons fait, à Paris, une première application du *nettoyage par le vide* de nos voitures ; il donne des résultats satisfaisants et nous l'étendrons successivement à nos principaux ateliers de lavage dans l'intérêt de la propreté de nos voitures et surtout de l'hygiène de nos agents occupés à ce travail.

L'augmentation du nombre et de la puissance de nos machines nécessite l'agrandissement des dépôts qui les abritent et des ateliers qui réparent le matériel roulant. Nous poursuivons la réfection de nos ateliers d'*Oullins* et étudions la translation à Villeneuve-Saint-Georges des *ateliers de Paris* dont la surface, devenue disponible, permettra de donner les développements nécessaires à notre grande gare tête de ligne.

Situation financière de l'exercice

Le compte d'établissement de l'ensemble de nos concessions s'est accru en 1906 de 40.804.644 fr. 07 (contre 17.312.799 fr. 54 en 1905) Cette somme se répartit comme suit entre l'Etat et nous :

(Voir le tableau ci-dessous.)

Les ressources réalisées ou constatées en 1906 proviennent :

1° De l'émission de 2.598 obligations 3 % ....Fr.	1.200.876 68
2° De l'émission de 1.711 obligations 2 1/2 %........................	725.815 31
3° Du bénéfice provenant, pour notre Réseau Algérien, de l'excédent de l'annuité des subventions sur les charges effectives d'emprunts, bénéfice affecté aux travaux complémentaires, pour une somme de	340.774 55
Ensemble.........	2.267.466 54

Le produit net de l'émission de nos obligations les fait ressortir, défalcation faite des arrérages courus au jour de chaque vente, aux prix suivants : 3 %, 462 fr. 23 ; 2 1/2 %, 424 fr. 21.

Au prix moyen de l'ensemble de ces deux émissions correspond une charge annuelle de 4 fr. 19 %, frais accessoires compris, soit, déduction faite de l'amortissement et des frais accessoires, un taux effectif d'intérêt de 3 fr. 40 %.

Situation financière à la fin de 1906

La dépense de premier établissement à fin 1905 était......	4.951.035.241 31
En y ajoutant la dépense de 1906	40.804.644 07
Et en déduisant le montant des rectifications de l'Inspection des Finances pour les exercices antérieurs	7.166 53
On arrive à	4.991.832.718 85
Les approvisionnements représentent *(annexe n° 2)*......	33.780.633 09
Total de la dépense à fin 1906 *(annexe n° 2)*....................	5.025.613.351 94
Les ressources réalisées. à fin 1905, étaient....................	5.006.096.253 05
En y ajoutant celles réalisées en 1906	2.267.466 54
Moins le mouvement en 1906 des excédents disponibles sur dépenses forfaitaires *(annexe n° 4)*........................	41.599 32

On obtient le total des ressources réalisées pour le

	LIGNES ANCIENNES	LIGNES DE 1883	CONCESSIONS SPÉCIALES	TOTAL
A la charge de l'Etat et remboursables par annuités.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Doubles voies. — Convention de 1878........	3.990 52	» »	» »	17.954.666 29
Rhône au Mont-Cenis. — Convention de 1897.	505.844 05	» »	» »	
Lignes de 1883........................	» »	17.444.831 72	» »	
A la charge de la Compagnie				
Constructions de lignes........................	» »	1.484.201 96	» »	1.484.201 96
Dépenses sur *lignes exploitées* :				
Travaux d'établissement........................	97.514 42	155.985 84	» »	253.500 27
Id. complémentaires........................	12.414.727 41	83.982 75	» »	12.498.710 16
Lyon-Genève (partie suisse)........................	» »	» »	9.017 57	738.743 73
Chemins algériens, matériel compris........	» »	» »	729.726 16	
Compte général du matériel du réseau français........................				7.871.821 66
Total à la charge de la Compagnie........................				22.849.977 78
Total général........................				40.804.644 07

compte d'établissement à fin 1906, soit (*annexe n° 2*)............ 5.008.322.120 87

Par suite, il ressort, à fin 1906, une insuffisance de ressources de .... 17.291.231 07 couverte par nos disponibilités de caisse.

La dépense totale d'établissement se décompose d'ailleurs comme suit :

Vieux port de Marseille (ligne non incorporée) 3

Pour cet ensemble exploité d'une longueur de ....Km. 9.465
la recette a été (annexe 7)......Fr. 498.215.359
la dépense (annexe 8).................. 249.602.737

le produit net (annexe 8) ....Fr. 248.612.622

Leur produit, impôt non compris, 154 millions 510.000 francs est en augmentation de 6.703.000 francs, soit 4.5 %.

Leur parcours moyen a été de 49 kilomètres contre 48 kilomètres l'année dernière.

Le tarif kilométrique 4 c. 027 contre 4 c. 034.

Le nombre de nos billets spéciaux d'aller et retour a été :

Bains de mer de la Méditerranée 23.500 contre 18.100 en 1905.

Stations thermales 18.100 contre 16.400 en 1905.

Billets de vacances 21.000 contre 23.200 en 1905.

Billets d'automne sur la Côte d'Azur 1.200 contre 1.200 en 1905.

Le nombre des cartes d'excursion dans les trois régions de montagne les plus intéressantes de notre réseau, délivrées pendant l'été et pendant les vacances de Pâques, s'est élevé à 1.050.

Le nombre de cartes donnant droit à circuler à 1/2 tarif a été :

Valables sur les 7 grands réseaux 26.040 contre 24.350 en 1905.

Valables sur 3 réseaux (dont le nôtre) 15.920 contre 14.070 en 1905.

Valables dans un département P.L.M. 3.350 contre 2.520 en 1905.

Les modifications très libérales que nous avons apportées, en 1905, à notre Tarif des Sociétés (G. V. n° 8) nous ont donné, dès

	LONGUEURS		DÉPENSES A LA CHARGE		Proportion % des subventions
	concédées	moyennes exploitées	de la Compagnie	de l'Etat ou couvertes par les subventions (1)	
	Km.	Km.	Fr.	Fr.	
Ancien réseau proprement dit	5.833	5.780	2.488.013.990 15	336.652.595 18	11.9
Lignes de la convention de 1883	2.503.1	1.858	227.166.202 11	263.640.526 09	53.7
Nouveau réseau	1.815	1.798	578.424.774 11	179.996.620 37	23.7
Lyon à Genève (partie suisse).............	15	15	15.703.567 99	3.500.000 »	18.2
Compte général du matériel	»	»	726.993.523 06	» »	«
Chemins algériens (matériel compris).....	913	513	90.132.119 79	81.608.800 «	47.5
Totaux généraux..........	10.682.1	4.964	4.126.434.177 21	865.398.541 64	17.3
			4.991.832.715 65		

CHAPITRE II

Exploitation

Vous trouverez, Messieurs, dans les états annexes n° 7 à 11, tous les détails relatifs à l'exploitation de notre réseau ; nous nous bornerons ici à en résumer les principaux résultats.

I. — Réseau Métropolitain

§ 1er. — Résultats d'ensemble

Le réseau exploité s'est accru, en 1906, des lignes suivantes :

Chamonix à Argentière, ouverte le 25 juillet : 8 kilomètres ;

Lozanne à Tassin, ouverte le 25 novembre : 18 kilomètres.

Leur longueur moyenne, rapportée à l'année, est de 5 kilomètres.

La longueur des lignes exploitées se décompose en :

Réseau principal : en exploitation complète au 1er janvier................................Km. 9.410

Réseau principal : ouvertes en 1906 ou exploitées partiellement 26

la frontière à Genève-Cornavin (concession spéciale) 15

la frontière Genève-Eaux-Vives (ligne non incorporée) 4

la frontière à Vintimille (ligne non incorporée) 7

(1) La dépense à la charge de l'Etat ou couverte par les subventions se décompose de la manière suivante :

Subventions reçues en capital.......Fr. 112.604.826 52
Subventions réglées en annuités....... 326.598.725 44
Doubles voies militaires................. .... 50.968.619 65
Convention de 1883...... .... 263.640.526 09
Suppression des passages à niveau sur la Petite Ceinture...................... 1.126.409 75
Ligne de Crest à Aspres-sur-Buëch... 11.225.750 03
Travaux complémentaires (R. M. C.) (Convention de 1897) 18.833.290 15
Percement du Mont-Cenis.................. 26.201.683 24
Capitalisation de l'annuité de compensation de la suppression de la garantie du R. M. C. (Convention de 1897) 47.408.743 48

858.608.574 35

Subvention de l'Etat de Genève — Partie Suisse .... 3.500.000 »
Subventions des départements, communes et particuliers 3.289.967 29

Ensemble ....Fr. 865.398.541 64

non compris l'impôt de la grande vitesse qui représente 19.528.760 francs.

Le coefficient d'exploitation est de 50 %.

Les résultats généraux des six derniers exercices sont :

	1906	1905	1904	1903	1902	1901
Longueur................Km.	9.465	9.397	9.312	9.297	9.230	9.183
Recettes....... ....Fr.	498.215.359	474.725.091	460.960 438	458.235 652	450.258.450	446.152.166
Dépenses......................	249.602.737	234.554.914	217.9.7.790	222.485.872	228.968.913	237.496.719
Produit net..........Fr.	248.612.622	240.170.177	243.032.648	235.749.780	221.289.537	208 635.447
Soit, par kilomètre exploité :						
Recettes — R.............Fr.	52.6?8	50.519	49.502	49.289	48.782	48.584
Dépenses — D................	26.371	24.961	23.403	23.931	24.807	25.862
$\frac{D}{R}$ =....................%	50.10	49.41	47.28	48.55	50.85	53.23
Et par kilomètre de train :						
Recettes...................Fr.	6.01	5.87	5.75	5.62	5.17	5.09
Dépenses......................	3.01	2.90	2.72	2.73	2.63	2.71
Produit net.........Fr.	3. »	2.97	3.03	2.89	2.54	2.38

§ 2. — Détail des Recettes

La recette totale, impôt de G. V. déduit, se décompose en :

Grande vitesse (44,8 %), 223.162.394 francs, soit une augmentation de 10.179.504 francs = 4,8 % ;

Petite vitesse (53.8 %), 268.077.349 francs, soit une augmentation de 12.475.897 francs = 4,9 % ;

Divers (dom., etc.) (1,4 %), 6.975.616 francs, soit une augmentation de 834.867 francs = 13,6 %.

Le total est donc de 498.215.359 francs, soit une augmentation de 23.490.268 francs = 4,9 %.

A. — *Voyageurs*

Le nombre total des voyageurs s'est élevé à 78.579.000, en augmentation de 2.874.000, soit 3.8 % sur celui de 1905.

1906, des résultats très satisfaisants : d'une année à l'autre le nombre de ces billets spéciaux de 2e et 3e a passé de 125.000 à 189.000 et la recette correspondante de 262.000 à 572.000 francs.

Nous avons amélioré le service des voyageurs de long parcours en créant, l'été dernier, entre Bordeaux et Genève, un express de jour, comprenant les trois classes, effectuant en 13 heures le trajet de Bordeaux à Lyon et donnant de bonnes correspondances sur Vichy, la Suisse, la Savoie et l'Italie via Modane.

Nous avons accéléré nos express d'été qui mettent Paris en relation avec Aix, Annecy, Chamonix et Briançon. Sur Chamonix, nous avons essayé et réussi malgré les neiges à

	1re	2	3
La proportion des classes a été..........................	4.3 %	9.5 %	86.2 %
Contre, en 1891, avant la réforme des tarifs......	6.1 %	12.3 %	81.6 %
Le produit par classes a été de...	22.9 %	21.7 %	55.4 %
Contre, en 1891..................................	25.6 %	21.1 %	53.3 %

maintenir pendant tout l'hiver nos trains électriques qui, jusqu'ici, ne marchaient que l'été.

L'ouverture de la ligne du Simplon nous a permis d'établir, au moyen de trois trains de chaque sens, des relations plus rapides entre Paris et Milan. A partir du 1er mai également nous aurons un train nouveau effectuant, de jour, le trajet de Milan à Paris. Dans le sens inverse, la solution de jour est rendue plus difficile par suite de la différence des méridiens des deux pays. Au prochain service, nous améliorerons encore les relations de Paris avec Milan et Venise par le train de luxe « Simplon-Express ». Ce train, qui n'a lieu actuellement que trois fois par semaine entre Paris et Milan, sera prolongé sur Venise et rendu quotidien pendant la plus grande partie de l'année.

Nous aurons également, dès le 1er mai prochain, un train effectuant, de jour, le trajet de Turin à Paris et à Lyon.

B. — *Colis postaux*

Le nombre des colis postaux s'est élevé à 67.120.000 sur l'ensemble des réseaux, contre, en 1905, 66.070.000.

Le produit correspondant aux 30.645.675 colis ayant emprunté notre réseau (voir annexe 7) est, pour notre Compagnie de 16 millions 716.934 francs, en augmentation de 375.918 francs, soit 2.3 %.

C. — *Messageries*

Le tonnage des marchandises à grande vitesse 697.000 tonnes est en augmentation, sur 1905, de 6.9 % soit 45.000 tonnes.

Leur produit 34.411.000 francs est en augmentation de 2.345.000 francs ou 7.3 %.

Un des transports auxquels nous portons le plus d'attention est celui des fruits et des légumes, au point de vue de leur exportation en Angleterre et surtout en Allemagne, où les produits italiens avaient depuis longtemps pris de l'avance sur les nôtres. Grâce à l'organisation de trains spéciaux de messageries (1) en bonne correspondance avec les trains allemands, nous avons déjà obtenu de très sérieux résultats que les tableaux suivants mettent en évidence. Le tonnage expédié en G. V. de l'ensemble de nos gares sur l'étranger a été :

ANNÉES	FRUITS FRAIS					LÉGUMES FRAIS				
	ALLEMAGNE	ANGLETERRE	SUISSE	BELGIQUE et divers	TOTAL	ALLEMAGNE	ANGLETERRE	SUISSE	BELGIQUE et divers	TOTAL
	Tonnes	Tonnes	Tonnes	Tonnes	Tonnes	Tonnes	Tonnes	Tonnes	Tonnes	Tonnes
1900	600	1.700	2.300	100	4.700	1.000	38	2 200	162	3.400
1901	800	1.100	2.900	200	5.000	1.100	24	1.700	176	3.000
1902	1.700	2.500	3.000	100	7.300	1.400	246	3 500	154	5.300
1903	1.000	2.700	2.200	100	6.000	2.000	220	5.200	280	7.700
1904	3.600	6.800	4.700	300	15.400	3 400	437	5.500	463	9.800
1905	6.300	6.000	6 400	600	19 300	3.700	311	6 700	489	11.200
1906	9.100	7.800	6 300	700	23.900	4.900	371	8.200	529	14.000

Si nous considérons que pour ces transports et particulièrement pour les fruits frais la question de régularité et de vitesse est essentielle et infiniment plus importante que la question des prix de transport (plus élevés, on nous le dit souvent, en France qu'en Italie) nous ne nous désintéressons pas cependant de cette dernière, et nous avons soumis à l'homologation ministérielle, au mois d'octobre dernier, la proposition de réduire les taxes actuelles de nos tarifs G. V. 114 pour les transports dans l'intérieur de la France et G. V. 314 pour l'exportation à l'étranger ; l'un et l'autre sont rendus communs aux sept grands réseaux qui peuvent être considérés désormais, à ce point de vue, comme n'en formant qu'un seul. Les prix de nos futurs barèmes communs se sont très notablement réduits (30 à 40 %) aux grandes distances, au point de représenter à peu près, pour des parcours de 800 à 1.000 kilomètres :

à l'intérieur (G. V. 114) les prix de la 1re série de la Petite vitesse pour les expéditions sans condition de tonnage, ceux de la 2e série par wagons complets ;

Pour l'exportation (G. V. 314) les prix de la 2e ou de la 3e série de petite vitesse, suivant qu'il s'agit d'expéditions partielles ou de wagons complets.

Nous ne doutons pas que cette mesure complémentaire, combinée avec notre constant souci d'augmenter la vitesse et la régularité de ces transports, ne soit de nature à accroître encore le développement déjà très accentué de nos transports de fruits et de légumes frais.

C'est dans le même ordre d'idées que nous avons institué à Marseille, à l'occasion de l'Exposition Coloniale, un Concours largement primé, entre les fabricants (au nombre de 62) des divers types d'emballage, et entre les hommes et femmes (30 concurrents) chargés de la très délicate mission d'emballer en caisses ou en paniers les fleurs, les légumes frais et les fruits.

Le nombre de nos wagons spéciaux, aérés, affectés à ces transports est de 1.917 ; il s'élèvera dans quelques mois à 2.400.

D. — *Animaux*

Le nombre des chevaux est passé de 96.320 en 1905 à 107.760 ; celui des bestiaux de 2 millions 968.500 à 3.122.000, dont, en grande vitesse, 87.6 % pour les chevaux, 56.2% pour les bestiaux.

E. — *Petite Vitesse*

Le tonnage des marchandises transportées pour le commerce, (non compris les 2 millions 545.000 tonnes de matériaux destinés au service de la Compagnie), a atteint 26.577.000 tonnes, en augmentation, sur 1905, de 1 million 532.000 tonnes.

Leur produit, en augmentation de 12 millions 182.000 francs s'est élevé à 253.717.000 fr.

Le parcours moyen d'une tonne a été de 209 kilomètres contre 208 en 1905.

Le tarif kilométrique moyen a été de 4 cent. 57 contre 4.64 en 1905.

Nous ne constatons de diminution de tonnage que sur les denrées de halle qui ont perdu 84.000 tonnes, soit 10 % sur 1905.

Toutes les autres marchandises sont en augmentation de :

	1906	1905	AUGMENTATION
	tonnes	tonnes	tonnes
Céréales	1.306.000	1.258.000	48.000 soit 3.8 %
Farines	894.000	834.000	60.000 — 7.2
Papiers, chiffons	518.000	498.000	20.000 — 4.»
Foin, paille, etc.	464.000	432.000	32.000 — 7.4
Bois et charbons de bois	1.744.000	1.673.000	71.000 — 4.2
Produits chimiques, épicerie, etc.	801.000	749.000	52.000 — 6.9
Huiles, graisses	515.000	482.000	33.000 — 6.8
Minerais	850.000	783.000	67.000 — 8.6
Pierres, briques, etc.	1.931.000	1.812.000	119.000 — 6.6
Textiles et tissus	271.000	268.000	3.000 — 1.1
Engrais (chaux exceptée)	904.000	881.000	23.000 — 2.6
Chaux, ciments, plâtre	1.439.000	1.310.000	129.000 — 9.8
Faïence, porcelaine, verrerie	312.000	306.000	6.000 — 2.»
Produits métallurgiques	1.693.000	1.452.000	241.000 — 16.5
Houilles et cokes	7.153.000	6.701.000	452.000 — 6.7
Vins et spiritueux	2.498.000	2.489.000	9.000 — 0.4
Transports de l'Etat	196.000	158.000	38.000 — 24.»
Marchandises diverses	2.135.000	1.922.000	213.000 — 11.»
			1.616.000

Il reste, comme augmentation nette, 1 million 532.000 tonnes.

Cette augmentation si importante de nos transports de marchandises représente 6 %: elle est due à une reprise fort générale des affaires industrielles, houillères et métallurgiques, accentuée par une sécheresse d'une durée et d'une intensité exceptionnelles qui a fait refluer sur nos rails tous les transports ordinairement confiés à la navigation sur les fleuves et les canaux. Ces circonstances n'ont pas été sans nous causer, à nous et à nos clients, des embarras assez sérieux. Nous avons pris nos mesures, nous vous le disions en commençant, pour augmenter, le plus rapidement possible, nos ressources déjà si considérables en matériel roulant. Mais les mesures propres à rendre plus rapide l'évolution de ce matériel sont plus essentielles encore. Le développement à donner à nos installations de gares pour accélérer la circulation des trains de marchandises ne dépend que de nous et nous faisons, en ce moment même, les coûteux travaux qui sont nécessaires ; mais il ne suffit pas qu'un wagon chargé circule rapidement, il faut que l'expéditeur, quand ce soin lui incombe, le charge sans retard, il faut que le destinataire le libère le plus rapidement possible. Nous avons demandé à l'Administration Supérieure les moyens d'y arriver en réduisant les délais de déchargement ou mieux le délai d'avertissement au destinataire, sauf à donner à ce dernier des compensations aux époques où le permet habituellement la diminution du trafic. Le public, d'autant plus surpris par nos embarras de cette année qu'il était plus habitué à être rapidement servi, comprendra, nous l'espérons, la convenance et la nécessité de toutes les mesures de nature à accélérer l'évolution et la prompte libération de nos wagons.

Le tonnage des *vins* s'est maintenu à peu près stationnaire à 2.500.000 tonnes.

Les *produits métallurgiques* nous ont donné une augmentation de 241.000 tonnes, soit 16,5 % ;

(A suivre.)

(1) Les expéditions de fruits et de primeurs effectuent en 24 heures le trajet de Marseille à Paris ; en 50 heures, celui de Marseille à Londres ; en 40 heures, celui d'Avignon à Londres. Les expéditions de Marseille arrivent en 54 h. 30 à Francfort, en 56 heures à Cologne, 80 heures à Hambourg, 83 heures à Berlin.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 21 nov.	28 nov.	5 déc.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	3 % ..... Terme.	3 ..	98 55	96 25	95 15	94 92	95 62
		Compt.				95 ..	94 90	95 50
3688	111	3 % Amortissable Terme.	3 ..	99 20	97 25	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				95 35	95 30	96 25
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
384.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	460 ..	455 ..	457 ..
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	77 50	77 45	78 40
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	78 90	78 60	78 65
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	451 50	453 ..	452 50
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	530 50	530 50	531 50
110.080	400	1869 3 %	12 ..	... ..	450 .	488 ..	480 50	478 ..
1022750	400	1871 3 %	12 ..	... ..	411 ..	406 ..	406 ..	406 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	105 ..	104 ..	104 50
437.000	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	530 ..	531 ..	537 ..
226.299	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	531 ..	531 75	532 ..
566.356	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	363 ..	361 25	362 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	97 25	97 50	96 50
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	362 50	362 ..	365 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	95 25	94 50	95 ..
658.951	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	422 75	422 ..	420 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	107 .	108 ..	108 ..
407.089	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	407 50	407 75	408 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	104 75	105 ..	106 50
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	429 ..	425 ..	429 ..
260.485	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	383 .	383 25	383 50
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	403 75	404 ..	405 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	475 ..	473 50	475 .
1380546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	500 ..	499 ..	500 ..
767.029	500	Communales 1880 3 %.....	15 ..	... ..	... ..	505 ..	503 .	500 25
1766652	500	Foncières 1883 3 %	15 .	450 ..	440 ..	425 ..	425 .»	427 ..
975.108	500	— 1885 2.60 %......	13	... ..	... ..	459 ..	458 .	460 ..
940.515	400	Communales 1891 3 %.....	12	... ..	... ..	397 ..	398 ..	394 ..
476.662	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	454 ..	453 .	454 ..
481.681	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	468 ..	465 ..	458 75
489.667	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	469 50	464 ..	456 25
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p^s)	.. ..	494 ..	495 ..	493 ..	494 25	495 .
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887.......	.. ..	... ..	... ..	68 ..	67 ..	67 ..
147 434	200	— 1888.......	.. ..	... ..	... ..	68 ..	67 ..	67 ..
1162838	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	546 .	540 ..	541 50
174.746	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	422 50	420 ..	425 ..
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	130 ..	130 75	131 ..
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	154 .	153 ..	153 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	4215 ..	4180 ..	4191 ..
125 000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 :	1390 ..	1406 ..	1436 ..
40 000	500	Banque Transatlantique ...	12 50	450 .	486 ..	455 ..	453 ..	467 ..
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	871 ..	865 ..	870 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	673 ..	673 ..	678 ..
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	... .	497 ..	... ..	497 50
400 000	500	Crédit Foncier de France..	27 ..	705 ..	700 .	675 ..	690 ..	680 ..
160 000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	659 ..	659	659 ..
60 000	500	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	789 ..	792 ..	788 50
500.000	500	Crédit Lyonnais..	50 ..	1085 ..	1143 ..	1155 ..	1167 ..	1175 ..
250 000	500	Crédit Mobilier Français...	8 79	127 ..	134 ..	109 ..	110 ..	110 ..
100 000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328 .	330 ..	319 ..	320 ..	323 .
600 000	500	Société Générale...........	15 62	640 .	646 ..	660 ..	660 ..	662 ..
240.000	500	B. Fr^se p^r le Com^ce & l'Indus^trie.	12 50	239 ..	250 ..	254 .	256 ..	259 ..
120 000	500	Banque Union Parisienne..	25 ..	827 ..	852 .	662 ..	670 ..	689 ..
40 000	500	Rente Foncière.............	.. ..	167 ..	335 ..	379 ..	386 ..	375 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	107 ..	107 ..	98 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie.........	44 46	... ..	... ..	1240 ..	1240 ..	1239 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL AU COMPTANT)						
57.778	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	710 ..	685 ..	662 50	662 50	656 ..
373.223	500	Obl. — 3 %.......	15 ..	452 ..	441 ..	423 ..	421 25	420 .
60.000	500	Act. Départementaux	20 ..	720 ..	680 ..	648 ..	649 ..	649 ..
153.338	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	415 ..	411 ..	411 ..
100.866	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	415 ..	411 ..	416
177.603	500	— Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	407 75	409 ..	409 50
49.500	500	Act. Est-Algérien.....	30 ..	710 ..	700 ..	693 .	685 ..	686 ..
484.195	500	Obl. — 3 %.	15 ..	452 ..	436 ..	421 .	422 ..	420 ..
493.039	500	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	893 ..	898 .	892 .
90.961	»	— — de jouiss............	15 50	425 ..	403 ..	401 .0	401 ..	406 ..
309.104	500	Obl. — 52-54-56 5 %...	25 ..	... ..	... ..	663 ..	663 ..	663 ..
1850535	500	— — 3 %...................	15 ..	457 ..	442 ..	440 .	439 ..	428 ..
1963110	500	— — 3 % nouv....... ...	15 ..	458 ..	443 ..	429 50	430 ..	430 ..
146.160	500	— — 2 ½ %	12 50	.. ..	... ..	395 ..	397 ..	395 ..
374.434	500	— — Ardennes 3 %........	15 ..	... ..	... ..	433 50	432 50	432 .
146.207	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	426 ..	426 ..	425 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 21 nov.	28 nov.	5 déc.
800.000	500	Act. Lyon....................	55 ..	1345 ..	1300 ..	1332 ..	1336 ..	1334 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855...........	15 ..	... ..	... ..	420 ..	426 ..	427 50
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	460 ..	443 ..	429 50	428 ..	430 ..
144.046	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	... ..	.. ..	429 ..	427 50	430 ..
114.095	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	... ..	... ..	428 ..	426 25	425 50
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	430 ..	428 ..	428 ..
4870051	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	463 ..	445 ..	430 50	431 ..	431 ..
4656961	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 ..	427 50	428 ..	427 50
336.349	500	— — 2 ½ %.............	12 50	... ..	... ..	389 ..	389 25	385 ..
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	426 50	425 ..	426 ..
231.865	500	Act. Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1114 ..	1119 ..	1125 ..
2455884	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	462 ..	441 ..	431 50	431 ..	433 50
675.756	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	461 ..	439 ..	428 25	428 ..	429 ..
501.191	500	Act. Nord...................	65 ..	1800 ..	1770 ..	1755 .	1756 ..	1770 ..
2833052	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	470 ..	458 ..	448 75	448	448 ..
388.483	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	466 ..	456 ..	458 25	452 50	455 75
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	408 ..	410 ..	405 ..
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	... ..	... ..	427 50	427 ..	426 ..
472.684	500	Act. Orléans................	59 ..	1460 ..	1365 ..	1339 ..	1335 ..	1337 ..
127.316	»	— — jouiss...........	44 ..	1030 ..	970 ..	935 ..	925 ..	934 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	433 25	434 ..	433 .
1441824	500	— — 3 % 1884........	15 ..	462 ..	442 ..	429 .	428 50	428 50
1722059	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	... ..	... ..	386 50	385 25	387 ..
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	430 75	429 50	430 ..
250.942	500	Act. Ouest..................	38 50	910 ..	864 ..	820 ..	814 ..	815 ..
3148711	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	460 ..	438 ..	425 ..	425 ..	427 50
1375241	500	— — 3 % nouv........	15 ..	458 ..	436 ..	422 50	421 50	422 50
344.178	500	— — 2 ½ %.........	12 50	... ..	... ..	381 50	... ..	378 ..
28.823	600	Act. Ouest-Algérien..........	25 ..	640 ..	640 ..	645	645 .	645 .
178.534	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	450 ..	432 ..	418 50	419 ..	416 50
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)...............	15 ..	... ..	... ..	420	420 .	424 ..
48.400	500	Act. Sud de la France.......	9 ..	279 ..	269 ..	172 ..	165 25	168 ..
255.013	500	Obl. — 3 %..	15 .	435 ..	430 ..	406 ..	404 25	404 50
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	500 ..	507 ..	510 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	223 ..	225 ..	230 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	366 ..	369 ..	369 ..
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	628 ..	627 ..	630 ..
71.041	500	Eaux (Comp^ie Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1865 ..	1865 ..	1860 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	685 ..	696 ..	624 ..	621 ..	616 ..
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	.. ..	.. ..	.. ..
80.000	500	Cie G^le Transatlantique.(ord.)	2 50	177 ..	207 ..	207 ..	208 .	207 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	191 ..	190 ..	192 ..
13.550	500	Omnibus de Paris...........	.. ..	790 ..	985 ..	860 ..	860 ..	912 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	.. ..	444 ..	509 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	123 ..	126 ..	131 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	12 50	260 ..	270 ..	229 ..	233 ..	242 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien.....	.. ..	44 ..	50 ..	39 ..	38 .	40 50
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	541 ..	544 .	557 ..
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	230 ..	210 ..	148 ..	148 ..	157 ..
57.397	500	Voitures à Paris............	13 87	232 ..	238 ..	229 ..	224 ..	218 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	19 ..	15 ..	11 50	11 ..	11 ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	148 ..	152 ..	147 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	367 ..	374 ..	380 ..
12.400	250	Malfinado (Mines d').........	17 50	... ..	... ..	595 ..	600 ..	605 ..
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	358 .	360 ..	362 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	60 ..	61 ..	66 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	545 ..	560 ..	609 ..	617 ..	612 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. .	386 ..	425 ..	365 ..	393 ..	383 ..
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	106 ..	106 ..	106 ..
207.970	500	Canal maritime de Suez....	150 89	4485 ..	4608 ..	4585 ..	4605 ..	4597 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2055 ..	2050 ..	2040 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	640 ..	643 .	648 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back.......	12 ..	212 ..	247 ..	215 ..	222 .	232 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)..........	12 50	500 ..	465 ..	516 ..	515 ..	494 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston....	25 ..	787 ..	770 ..	578 ..	588 ..	614 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	144 ..	155 ..	149 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	314 ..	318 .	320 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	84 35	84 70	83 65
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896..........	4 ..	93 80	96 80	87 60	88 20	88 60
86 230 500 f.		— 4 % 1900..........	4 ..	92 50	96 75	90 20	90 50	91 20
524306 200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	95 85	96 .	96 20
4.823 300 £		Brésil 4 ½ % 1888..........	4 50	93 ..	94 ..	87 75	87 50	.. ..
18.388 200 £		— 4 % 1889..............	4 ..	87 ..	90 30	80 40	80 60	81 50
8.613.700 £		— 5 % 1898..............	5 .	106 ..	105 50	102 ..	102 75	104 ..
56 890 ob		Bulgarie 5 % 1896...........	5 .	475 ..	500	488 .	488 .	493 ..
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895...........	4 ..	96 75	97 ..	94 30	95 10	96 30
761 850 ob		Congo lots 1888..............	. ..	77 50	79 90	79 50	79 ..	79 ..
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894.........	3 ..	95 ..	94 ..	86 10	86 25	85 50
55.971.960 f		Egypte (Unifiée 7 %)..........	4 .	106 ..	106 50	101 75	101 70	101 70
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	98 25	99 .	99 60
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	90 80	96 60	92 65	92 15	92 65

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (*Suite*)

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. Juillet 1905	1906	Cours de clôture 21 nov.	28 nov.	5 déc.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
37.635.456 f.	Finlande 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	... ..	460 ..	467 50
55.237 ob	Haïti 5 % 1875	15 ..	260 ..	223 ..	201 ..	202 50	205 ..
258.390 ob	Hellénique 4 % 1887	10 20	272 ..	277 ..	235 ..	242 ..	243 ..
145757.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	...	...	...	...	...
682000.000 fl.	Hongrie 4 % or	4 ..	99 60	97 30	94 50	93 90	93 80
7903560014 li	Italie 5 % (4 fr. nets)	4 ..	106 25	104 60	103 20	103 25	103 ..
111.316 ob	Minas Geraés (Etat de) 5 % 1897	25 ..	500 ..	506 ..	493 ..	492 ..	494 50
82.703.500 f.	Norvége 3 % 1888	3 ..	...	91 80	83 ..	84 ..	...
21.809.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	...	...	95 80	96 50	95 25
20.736.780 £	Portugal 3 % 1re série	3 ..	68 25	71 50	60 15	61 80	62 25
379.310 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	517 ..	513 ..	502 ..	498 ..	502 50
27.632.000 f	Québec 3 % 1894	3 ..	...	...	85 30	86 45	86 70
212231.000 f.	Roumanie 4 % 1890	4 ..	...	...	...	92 50	93 25
106097.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	93 50	94 ..	...	89 50	88 25
174111.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	91 50	93 ..	87 50	86 50	86 75
1.002 982 ob	Russie 4 % 1867-1869	4 ..	87 ..	76 ..	79 25	81 40	82 60
556490.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	86 50	75 50	77 20	79 25	82 75
480562.500 f.	— 4 % or 1889	4 ..	86	74 25	78 70	81 45	82 25
635750.000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	86 ..	74 25	78 40	81 ..	83 ..
38.300.000 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	86 ..	...	...	80 ..	...
173712.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	87 ..	74 50	77 ..	81 25	79 30
443362.500 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	87 ..	75 ..	78 ..	81 35	81 40
1869592000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	87 ..	77 ..	77 80	80 95	81 40
635000.000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	73 ..	64 .	64 95	68 ..	67 ..
388750.000 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	78 50	67 50	69 50	71 50	73 ..
1200000000 f.	— 5 % 1906 28 % payé	...	...	88 25	91 90	93 35	93 90
688.140 ob	Serbie 4 % 1895	4 ..	80 30	85 10	80 10	80 20	81 35
117.783 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	25 ..	468 ..	493 ..	482 ..	484 ..	487 ..
25.000.000 f.	Suède 3 % 1894	3 ..	...	...	89 10	...	...
121716.000 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	...	...	97 30	98 .	99 25
69.333.000 f.	Suisse 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 75	100 70	95 25	...	94 75
32738.772 l.t	Dette ottomane unifiée 4 %	4	88 15	96 50	92 47	92 87	93 07
88.525.000 f.	Consolidation Ottom. 4 %	20	455 ..	485 ..	470 ..	473 ..	471 ..
192693.000 f.	Douanes Ottomanes 4 %	20 ..	482 ..	498 ..	492 ..	493 75	497 ..
5.814.120 £	Ottoman 4 % 1891	4 ..	...	103 ..	...	99 20	...
18.915.000 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	435 ..	458 ..	471 ..	468 25	466 50
37.871.000 f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	502 ..	488 ..	487 ..	493 .
7.703.820 £	— 3 ½ % 1894	3 50	101 ..	100 50	97 ..	97 75	96 45
19.222.040 £	Uruguay 3 ½ % 1891	3 50	69 ..	72 30	...	65 75	67 50

Nombre de titres	Val. nom.	VALEURS ÉTRANGÈRES	Intérêts en 1905	Cours comp. Juillet 1905	1906	Cours de clôture 21 nov.	28 nov.	5 déc.
250.000	200	B. I. R. P. des Pays-Autr.	24 c.	480 ..	464 ..	435 ..	442 ..	448 ..
80.000	250p	Banq. Espagnole de Crédit	13 75p	180 ..	223 ..	244 ..	244 ..	240 ..
100.000	500	Banque Hyp. d'Espagne	17 p.	610 ..	675 ..	692 ..	...	...
254.500	500	Banque Nat. du Mexique	46 68	875 ..	980 .	948 ..	948 .	963 ..
500.000	500	Banque Ottomane	20 ..	607 ..	671 ..	698 ..	700 ..	700 .

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. Juillet 1905	1906	Cours de clôture 21 nov.	28 nov.	5 déc.
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	Crédit Foncier d'Autriche	42 c.	1370 ..	1095 ..	1048 ..	1055 .	1065 ..
200.000	500	Crédit Foncier Egyptien	15 ..	810 ..	760 ..	676 ..	683 ..	698 ..
200.000	250	Crédit Foncier de Hongrie	26 ..	536 ..	565 ..	454 ..	...	450 ..
69.300	500	Act. Andalous	...	164 ..	216 ..	156 ..	151 ..	159 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	266 ..	320 ..	300	398 ..	303 ..
99.337	500	— — 2e série	15 ..	261 ..	319 ..	298 ..	298 ..	305 ..
515.184	500	Act. Ch. Autrich.-Hongrois	30 ..	722 ..	735 ..	705 .	718 ..	721 ..
	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	...	445 ..	426	425 ..	428 ..
	500	— — — 9e émis	15 ..	...	...	...	410 ..	414 ..
1.334934	500	— — — 10e émis	15 ..	433 ..	...	411 75	410 .	411 ..
	500	— nouv. — — série A	15 ..	441 ..	428 ..	411 50	410 ..	414 ..
99.028	500	Obl Damas-Hamah	13 54	285 ..	310 ..	280 ..	284 ..	283 ..
728.196	500	Act. Lombards	...	89 ..	175 ..	148 ..	151 ..	158 ..
3042974	500	Obl. — 3 %	15 ..	340 ..	342 ..	307 75	314 ..	313 ..
750.000	500	— — série X	15 ..	335 ..	338 ..	303 75	310 ..	308 75
403.810	500	Act. Méridionaux	30 l.	775 ..	827 ..	645 ..	675	687 ..
95.228	10£	— Nitrate Railways Cy Ld.	18 35	345 ..	364 ..	219 ..	228 ..	233 ..
490.000	500	— Nord de l'Espagne	...	154 ..	230 ..	275 ..	266 ..	274 ..
577.257	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	351 ..	379 ..	356 50	356 75	360 ..
217.606	500	— — — 2e série	15 ..	344 ..	372 ..	349 ..	346 ..	360 75
44.214	500	— — — 3e série	15 ..	345 ..	378 ..	354 ..	353 ..	356 75
44.552	500	— — — 4e série	15 ..	342 ..	371 ..	352 .	347 ..	352 75
00.236	500	— — — 5e série	15 ..	341 ..	376 ..	350 ..	348 50	352 ..
187.934	500	— — Pampelune	15 ..	344 ..	370 ..	348 .	345 ..	349 25
199.075	500	— — Barcelone	15 ..	342 ..	379 ..	353 ..	349 ..	352 50
223.891	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	344 ..	368 ..	346	344 50	344 50
00.450	500	— — — 2e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	339 50	337 ..	340 ..
54.249	500	— — — 3e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	339	336 ..	340 75
100.000	500	Orientaux	25 ..	500 ..	575 ..	...	...	...
65.965	500	Act. Portugais	...	337 ..	374 ..	310 ..	331 ..	340 ..
313.740	500	Obl. Salonique-Constantin	15 ..	319 ..	343 ..	335 .	334 50	334 ..
496.938	500	Act. Madrid à Saragosse	8 p.	275 ..	392 ..	370 ..	361 ..	375 ..
1044803	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	399 ..	411 ..	388 .	387 75	390 ..
129.453	500	— — — 2e hyp.	15 ..	392 ..	407 ..	372 ..	371 25	372 ..
62.963	500	— — — 3e hyp.	15 ..	383 ..	399 ..	370 25	368 ..	371 ..
111.837	500	— Smyrne-Cassaba 4 % 94.	20 ..	387 ..	488 ..	472 50	475 ..	477 ..
125.890	500	— — 4 % 95.	20 ..	435 ..	459 ..	440 50	440 25	440 ..
140.000	500	Act. Wagons-Lits ordinaire	15 ..	321 ..	365 ..	335 ..	341 .	343 ..
120.875	100r	Act. Usines de Briansk	...	450 ..	395 ..	265 ..	269 ..	278 ..
325.000	5£	Rio-Tinto Cy Ld	100 32	1550 ..	1655 ..	1612 ..	1678 ..	1672 ..
52.000	500	Act. Charb. Usines Sosnow.	40 ..	1350 ..	1345 ..	1449 ..	1449 ..	1472 ..
180.000	5£	Lagunas Nitrate Cy	5 sh	85 ..	91 ..	75 50	78 ..	83 ..
110.000	5£	Lautaro Nitrate Cy	16 sh	277 ..	291 ..	270 ..	290 ..	292 ..
200.000	200	Tabacs Ottomans	19 ..	392 ..	445 ..	420 ..	420 ..	420 ..
40.000	500	Tabacs des Philippines	25 p.	540 ..	510 ..	...	295 ..	285 ..
100.000	500	Tabacs du Portugal	46 80	860 ..	814 ..	707 ..	718 ..	710 ..
40.000	»	Thomson-Houston-Méditerran.	20 ..	455 ..	442 ..	330 ..	335 ..	344 ..

VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 21 nov.	28 nov.	5 déc.
VALEURS FRANÇAISES			
ACTIONS			
Midi jouissance	544 ..	545 ..	555 ..
Nord —	1325 ..	1330 ..	1330 ..
Ouest —	420 ..	420 .	416 50
Banque de la Guadeloupe	270 ..	270 ..	270 ..
— de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— de la Martinique	526 ..	526 ..	526 ..
— de la Réunion	350 ..	350 ..	350 ..
— de l'Indo-Chine	1335 ..	1345 ..	1350 ..
Banque Suisse et Française	566 ..	566 ..	566 ..
Crédit Algérien	1225 ..	1225 ..	1225 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	295 ..	290 ..	293 ..
Gaz et Eaux	580 ..	575 ..	583 ..
Eclairage de Bordeaux	228 ..	228 ..	226 ..
Gaz (Compagnie Centrale)	1443 ..	1460 ..	1450 ..
Gaz de Marseille jouissance	870 ..	870 ..	... ..
Dombrowa (Houillères de)	1585 ..	1635 ..	1630 ..
Carmaux (Mines de)	1828 ..	1815 ..	1805 ..
Laurium (Mines de)	395 50	418 ..	410 ..
Le Nickel	625 ..	615 ..	619 ..
Aciéries de France	471 50	473 ..	475 ..
Aciéries de Longwy	1056 ..	1040 ..	1030 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1500 ..	1540 ..	1531 ..
Compagnie Gle de Construct.	54 ..	54 ..	54 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	1240 ..	1247 ..	1248 ..
Dyle et Bacalan	535 ..	540 .	548 ..
Tréfileries du Havre	156 .	158 ..	155 ..
Fives-Lille	340 ..	336 50	337 ..
Forges et Aciér. de la Marine	1241 ..	1230 ..	1214 ..
Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1794 ..	1790 ..	1769 ..
Bateaux Parisiens	280 ..	279 ..	285 ..
Chargeurs Réunis	540 ..	546 ..	549 ..
Cie Hav. Pén. de Nav à vap.	395 ..	406 ..	394 ..
Bénédictine de Fécamp	7475 ..	7475 ..	7470 ..
Etablissements Duval	1440 ..	1450 ..	1451 ..
Le Figaro	335 ..	330 ..	340 ..
Grand Distil. Cusenier et Cie.	607 50	598 ..	599 ..
Grands Moulins de Corbeil.	151 ..	150 ..	151 ..
Lits Militaires	2325 ..	2345 ..	2300 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 21 nov.	28 nov.	5 déc.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 %	71 75	68 ..	73 75
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 %	575 75	574 ..	575 .
Cie Gén. Franc. de Tram. 5 %	490 .	497 ..	493 25
Créd. Fonc. Colon. Obl. 420 fr.	84 50	84 50	83 ..
— — Obl. 350 fr.	72 ..	71 ..	71 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 % anc.	422 50	423 50	423 50
Gaz et Eaux 4 %	494 ..	493 ..	493 75
Aciéries de France	492 ..	494 ..	491 ..
Fives-Lille 6 %	462 ..	463 ..	463 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 %	500 ..	501 50	500 ..
Messageries Marit. 3 ½ %	410 ..	408 ..	410 ..
Omnibus 4 %	495 ..	494 ..	497 ..
Voitures à Paris 3 ½ %	379 .	378 25	373 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 %	361 ..	362 ..	359 ..
Jardin d'Acclimatation 5 %	73 ..	73 .	73 ..
Société Gén. de Laiterie 5 %	295 ..	295 .	295 ..
Lits Militaires 4 %	599 ..	599 ..	601 ..
Suez 5 %	589 50	586 50	589 ..
— 1re série 3 %	475 50	472 25	472 ..
— 2e série 3 %	471 50	467 50	470 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 % 1888	507 75	508 50	503 ..
Espirito Santo 5 % 1894	469 ..	470 ..	466 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz	1090 ..	1075 ..	1040 ..
Société d'Héraclée	279 ..	293 ..	313 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	400 ..	400 ..	400 ..
Charbonnages de Rikovski	...	...	...
— de Trifail	259 ..	265 ..	255 ..
Construct. de Locomotives	640 ..	580 ..	599 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	825 ..	825 ..	820 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Electricité Automob. Mors.	100 ..	100 ..	100 ..
Mines de la Loire	262 ..	265 ..	... ..

MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 21 nov.	28 nov.	5 déc.
A TERME			
Brésil 5 %	94 ..	93 85	94 75
Espagne (Intérre) 4 %	72 35	71 70	72 30
Hongrois (Intérre) 3 ½ % 97	79 .	79 ..	79 ..
Mexique 5 % anc. (Intér.)	50 15	50 05	50 60
Chemins Ottomans	165 ..	164 ..	165 50
Volga Vichera	33 ..	33 .	37 ..
Alpines	650 ..	650 ..	650 ..
Cape Copper	198 50	208 ..	197 50
Harpener (Mines de)	1443 ..	1465 ..	1476 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	9 50	9 25	8 50
Montecatini (Cuivre)	107 ..	112 ..	111 ..
Tharsis	160 ..	160 ..	161 ..
Urikany (Charbonnages)	143 50	142 ..	151 ..
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	18 ..	14 ..	15 ..
Dniéprovienne (Société Métal.)	1275 ..	1274 ..	1405 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	673 ..	673 ..	625 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	91 ..	91 ..	101 ..
Huta-Bankowa	3090 ..	3048 ..	3075 ..
John Cockerill	1675 ..	1660 ..	1645 ..
Taganrog (Société Min. et Métal.)	280 ..	280 ..	280 ..
Doubowaia Balka	1175 ..	1160 ..	1175 ..
Ekaterinowka Charbonn. d'I.	800 ..	827 50	830 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	27 50	27 50	30 ..
Pontgibaud	320 ..	320 ..	320 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	20 ..	30 ..	35 ..
Silésie (Zinc de)	1480 ..	1460 ..	1462 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	818 ..	815 ..	840 ..
Bernot Frères	855 ..	855 ..	855 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	81 50	81 50	83 ..
Cliff (Usines)	1170 ..	1150 ..	1150 ..
Elecktron Russe	...	...	...
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4996 ..	4840 ..	4800 ..
Plaques Lumière et Fils	570 ..	565 ..	575 ..
Sud Russe (Soude)	935 ..	975 ..	1025 ..
Sultanats du Haut Oubangui	1215 ..	960 ..	960 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	105 ..	105 ..	105 ..

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	21 Novembre 1907	28 Novembre 1907	5 Décembre 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	—	—	—
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	6.75	6.75	6.25
8.750 000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	27 50	27.50	28
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	92	94.50	103
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	413	410	427
14 000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	16 75	17	21
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	49.50	49	51.25
25.000.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	18.25	18.75	19.50
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	47.50	48 50	48 75
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	5.50	5.25	6.25
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	50	50
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	58 50	57.50	62 50
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	45.50	45	46.50
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	69	69	72.75
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	122 50	124	133 50
68 750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	251.50	200 50	215
125.000.000	125	Simmer and Jeck (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	29 50	30	32
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.50	43	15.25	13.50	15
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	85	86	88.25
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	2	2	2
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	—	1.50	1.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	21 Novembre 1907	28 Novembre 1907	5 Décembre 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	444	425.50	429.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	102	102.50	103
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	62.50	63	62

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	21 Novembre 1907	28 Novembre 1907	5 Décembre 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	8.50	8.50	8.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	22.50	23	25.75
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	10	10	10
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordin.	112.50	163.50	141	76	77 25	84
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	16 75	16.50	16.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	5	4.75	4.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	10.25	11	12
50.000.000	25	Randfontein Estates.	16.25	62.50	51.75	35.50	36.25	38.75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	43.50	43 25	50.75

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc 1905	20 Novembre 1907	27 Novembre 1907	4 Décembre 1907
	£							
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 5/16	3 5,16	2 3/8
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	3/8	3/8	3/8
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	2/6	2/6	2/6
200 000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	1/4	1/4	1/4
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	—	—	—
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1 360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	2 1/8	1 7/8	1 1/2
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 1/4	1 5/16	1 3/8
500 000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	11 3/4	11 3/4	12
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	6 1/2	6 1/8	6 1,8
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	2 5/16	2 3/8	2 3/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	1 7/8	1 7/8	1 7/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1 1/16	1 1/1	13/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	3 11/16	3 3/46	4 1/16
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	16 1/2	16 1/2	16 1/2
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	4 5/8	4 5/8	4 5,8
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	11/16	11/16	7/8
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	5/8	5/8	5/8
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2	2	2
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	4 1/2	4 1,2	4 3/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	15/16	7/8	7/8
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	9/16	9/16	5/8
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 5/8	1 11/16	1 11/16
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 5/8	3 5/8	3 5/8
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 1/2	1 1/2	1 1/2
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	7/8	7/8	7/8
523.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 1/8	1 1/8	1 1/16
231 250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 15/16	1 15/16	1 15/16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	2 15/16	2 15/16	3 1/16
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	1/4	1/4	1/4
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 1/4	2 1/4	2 7/16
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	5/8	5/8	11/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	7/8	7/8	15/16
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	1/2	1/2	7/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	1 7/8	1 3/4	1 13/16
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	5 3/16	5 1/4	5 5/8
325.000	1	Id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	7/16	7/16	1/2
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	3 3/16	3 3/16	3 3/16
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 1/2	2 1/2	2 1/2
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	2/6	3/16	1/8
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 3/8	2 3/8	2 7/16
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 3/4	2 3/4	2 3/4
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	1/2	7/16	9/16
448.939	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	4 7/8	4 15/16	5 1/4
2.500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 7/16	1 7/16	1 9/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2	2	2 1/4
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	7 7/8	7 7/8	8 3/8
900.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	4	4	4 3/16
425.000	1	Roso Deep	100	7	4 3/8	3	3	3 5/16
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1/2	7/16	1/2
1.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 3/16	1 1/4	1 1/4
640.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	5/16	5/16	5/16
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3	2 1/2	1 1/2	1 1/2	1 5/8
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	2,7/8	2 7/8	3
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 3/8	3 7/16	3 7/16
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/1	3 3/8	3 1/2	3 5/8
860.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	1 3/16	1 1/16	1 1/8
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	3/16	3/16	3/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	20 Novembre 1907	27 Novembre 1907	4 Décembre 1907
	£							
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	13/16	13/16	7/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/0	5/0	5/0
4 375.000	1	Chartered (British S. A C°)	..	15/16	1 3/4	7/8	7/8	15/16
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	1/3	1/6	1/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	3 1/16	3 1/8	3 5/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	21/0	20/3	20/3
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	101 1/2	101 1/2	101 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	13/16	13/16	13/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	5/0	5/0	5/0
466.593	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	3/0	16/6	3/6	3/6	3,6
670.000	1	Mozambique C°	..	1	1 1/8	7/16	7/16	7/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	13/3	13/6	13/0
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	3/4	3/4	13/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	3 1/4	2 1/16	1 5/8	1 11,16	1 15/16
300.000	1	Id Gold Fields.	..	2 1/4	1 3/4	5/8	9/16	9/16
604.225	1	Id Gold Mining Estet	50	1 7/16	1 5/16	1 7/8	1 7,8	1 7/8
930.000	1	Willoughby's Conscl.	..	10/0	14/0	6/0	6/0	6/3
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	7/8	7/8	15/16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	20 Novembre 1907	27 Novembre 1907	4 Décembre 1907
2.250.000	1	Exploration C° (New)	..	11/16	7/8	1/2	1/2	9/16
1.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5 8	15/16	15/16	1
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3,4	9 1/2	9 1/4	9 1/4
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	5/8	9/16	1/2
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	1 7/8	1 7/8	2 1/ 6
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	1/4	1/4	1/4
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	13/16	13/16	15/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	20 Novembre 1907	27 Novembre 1907	4 Décembre 1907
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	24/0	23/0	23/0	22/9	23/0
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	1/2	1/2	7/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	3/6	4/3	4/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	3 1/4	3 1/4	3 5/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	1/8	1/8	1/8
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	45/6	2 3/16	2 15/16	2 3/4	2 9/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	3/8	3/8	3/8
320.00	1	Walhi	..	5 15/16	6 1/16	8 1/4	8 3/8	8 5/16

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	20 Novembre 1907	27 Novembre 1907	4 Décembre 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	25/0	25/0	25/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	17 5/16	16 15/16	16 15/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	102	103	103
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	6 7/8	6 3/4	6 3/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	4 1/2	4 5/8	6 3/8

OFFICIERS MINISTÉRIELS

CREANCE paraiss. s'élever à *4.000* fr. et dép. de faill. *Guillot*, à adj. étude de Me Donon, not. à Paris, 9, r. Villersexel, le 10 déc. 1907, à 2 h. M. à p. (p. être baiss.) : 2.000 f. Cons. 500 f. S'r à Me Baudry, synd. 9, r. l'Hirondelle et not.
435

500 ACTIONS libérées de la *Cie Impériale des Chemins fer Ethiopiens* à adj. *en un seul lot*, ét. de Me Théret, not. à Paris, 24, b. Saint-Denis, le 18 déc. 1907, 2h. Mise à prix : 3.500 f. Cons. pr enchér., 500 f. S'adr. audit not.
436

FONDS DE NÉGOCIANT EN BOIS *à Malakoff, 2, r. Benjamin-Raspail et 50 r. Aug. Dumont* à adj. ét. Me Panhard, not. Paris, 42, r. Rougemont le 12 déc. 3h. M. à p. (ne p. êt. b.) 3.000 f. Cons. 500 f. S'r à Me Armand, synd. 17 r. Séguier et aud. Me Panhard.
437

Bd DIDEROT 99, ang. r. Picpus. Conte 232 m. R. 12,180 f. *M. à p. 100,000 f.* Adj ch. n., 17 déc. Me Breuillaud, n., 323, r. St-Martin.
438

Bd DIDEROT 99, ang. r. Picpus. Cont. 232 m. R. 12,180 f. *M. à p. 100.000 f.* Adj. ch. n., 17 déc. Me Breuillaud, n. 323, r. St-Martin.
439

Banque Franco-Espagnole

SOCIÉTÉ ANONYME

Au Capital de **20.000.000** de pesetas or ou francs
divisé en 80.000 Actions de 250 pesetas or ou francs.

Siège Social : MADRID, 45-47, Carrera de San Géronimo.
Siège Central : PARIS, 1, Rue Saint-Georges.

ÉMISSION PUBLIQUE

de 20.000 Actions à titre irréductible

réservées aux Actionnaires actuels dans la proportion de 1 action nouvelle pour 1 action ancienne.

et de 20.000 Actions à titre réductible

offertes aux Actionnaires et au Public indistinctement

PRIX D'ÉMISSION : 275 FRANCS

Les Actions émises ont droit aux bénéfices de l'exercice en cours clôturant le 30 Juin 1908

à VERSER { 100 fr. en souscrivant.
175 fr. à la répartition du 20 au 25 Décembre.

On souscrit du 29 Novembre au 8 Décembre 1907

A PARIS { A la BANQUE FRANCO-ESPAGNOLE, 1, Rue Saint-Georges ;
A la SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DU CRÉDIT MINIER ET INDUSTRIEL 32 et 34, Rue Blanche, et chez tous les Banquiers et Changeurs

DANS LES DÉPARTEMENTS { Aux SUCCURSALES et AGENCES de la SOCIÉTÉ GÉNÉRALE du CRÉDIT MINIER ET INDUSTRIEL et chez tous les Banquiers et Changeurs.

A L'ÉTRANGER { A *Madrid* : à la BANQUE FRANCO-ESPAGNOLE, 45 et 47, Carrera San Géronimo, et chez ses correspondants de province.
A *Bruxelles* : à la SUCCURSALE de la SOCIÉTÉ GÉNÉRALE du CRÉDIT MINIER INDUSTRIEL, 30 et 32, Bould Anspach, et chez ses correspondants de province.

Et dès maintenant par correspondance.

Les formalités pour l'inscription à la Cote des actions nouvelles seront remplies, tant en France qu'en Espagne, où l'action Banque Franco-Espagnole est déjà inscrite à la Cote officielle des Agents de change

Publications faites au "Journal Officiel" du 25 Novembre 1907
440

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR Gve PESSARD Un vol. 1.700 pages. 30 fr. Gd SUCCÈS. En Vente Partout.

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR Gve PESSARD Un vol. 1.700 pages. 30 fr. Gd SUCCÈS. En Vente Partout.
441

EMPRUNT RUSSE 5 0/0 1906

Les porteurs des certificats provisoires de l'Emprunt Russe 5 % 1906 qui n'auraient pas encore fait l'échange contre les titres définitifs, sont priés de procéder à cet échange dans *le plus bref délai possible* aux guichets émetteurs ci-dessous énoncés.

A cette occasion, il est rappelé aux détenteurs des quelques titres provisoires non encore entièrement libérés qu'en vertu des clauses énoncées sur le prospectus d'émission, leurs titres peuvent être vendus en Bourse.

Il y a donc urgence pour eux à régulariser leurs titres, sur lesquels, passé la date du 31 décembre 1907, les émetteurs se réservent le droit d'exécution dans la forme prévue au prospectus :

Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin ;
Crédit Lyonnais, 19, boulevard des Italiens ;
MM. Hottinguer et Cie, 38, rue de Provence ;
Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère ;
Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 56, rue de Provence ;
Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire.
442

CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :
DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 31 Octobre 1907

ACTIF

Espèces en caisse et dans les banques.	142.437.1?4 15
Portefeuille	1.139.431.302 06
Avances sur garanties et Reports	291.983.284 42
Comptes courants	541.?08.035 30
Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes)	?8.389.374 35
Immeubles	35 000 000 »
Comptes d'ordre et divers	38.098.524 26
Fr.	2.196.847.624 54

PASSIF

Dépôts et Bons à vue	718.785 956 »
Comptes courants	826.126.203 64
Acceptations	132.941.516 72
Bons à échéance	49.172.921 85
Comptes d'ordre et divers	94.821.026 33
Réserves diverses	125.000.000 »
Capital entièrement versé	250.000 000 »
Fr.	2.196.847.624 54

Certifié conforme aux écritures :
Le Président du Conseil d'Administration
A. MAZERAT.

Les Administrateurs délégués à la Direction Générale,
Edm. FABRE-LUCE, Bon BRINCARD.
443

DEMANDEZ les ENCRES

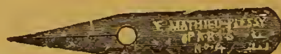
ET LES

PLUMES NOUVELLES

Paris







Paris

E. MATHIEU-PLESSY

chez tous les Papetiers.

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.
445

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions
Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	2 0/0
De 1 an et au-delà	3 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de 5 fr. par mois
446

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans	3 0/0
De 6 mois à 1 an	2 0/0
A vue	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).
447

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

Une intéressante innovation à la gare de Paris-Quai-d'Orsay.

La Compagnie d'Orléans organise actuellement, au départ de sa gare de Paris-Quai-d'Orsay, un service d'omnibus et de coupés automobiles pour le transport des voyageurs et de leurs bagages à conduire ou à prendre dans Paris.

Ces voitures, à la fois rapides et confortables, seront mises en circulation le 1er janvier 1908 et desserviront l'arrivée et le départ des principaux trains du réseau d'Orléans.
448

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — SIMART.

N° 831. — 32e volume. (N° 24) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 13 Décembre 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 248-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE

(Anciennement Ph. L. Von HEMERT & Cie)

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : CINQ MILLIONS DE FRANCS

PARIS. — 3, Square de l'Opéra (Rue Boudreau). — PARIS

OBLIGATIONS AMÉRICAINES

La crise intense qui sévit actuellement à New-York et qui atteint indistinctement toutes les valeurs, offre l'occasion unique d'acquérir les meilleures valeurs de portefeuille à des prix exceptionnellement bas.

449

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 1er mai 1907 au 30 avril 1908

	Continent		Colonies		Droits d'importation (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois de novembre 1907.	169.127	742:936.370	23.657	22:379.150	4.103	18:461.600
Produit des mois antérs	8 5.190	39.6:843.170	137.358	127:098.200	22.433	100:950.902
Totaux au 30 nov. 1907.	1064.317	4679:779.540	161.015	149:477.350	26.536	119:412.5[illegible]2
Période corresp. de l'exerc. antérr	1388.651	5526:082.055	232.008	211:958.605	25.021	112:605.440
Différence :						
En faveur de 1907-1908	......	....	......	....	1.515	6.807.062
En faveur de 1906-1907	324.344	846:302.515	70.993	62:481.255	...	....

450

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Obligations 3 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes

(*Emission 1881*)

La Banque Russe pour le Commerce étranger, 7, rue du Helder, à Paris, est chargée par S. Exc. M. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon de ces obligations (£ 0.6 et £ 1.10) échéant le 14 décembre, au change du jour.

451

Cie FRANÇAISE DES MINES DU LAURIUM

Société anonyme au capital de 16.300.000 fr.

Siège social : 27, rue Laffitte, à Paris

Un acompte de **12 fr. 50** par action, sur le dividende de l'exercice en cours, sera mis en paiement à partir du 2 janvier 1908.

Ce paiement aura lieu contre remise du coupon n° **60**, et sous déduction des impôts de finance, à raison de :

12 fr. par action nominative, et
11 fr. 618 par action au porteur :

A PARIS :
Au **Comptoir National d'Escompte** ;
Au **Crédit Lyonnais**;
Au **Crédit Industriel et Commercial**;
A la **Société Générale** ;
A la **Banque Française pour le Commerce et l'Industrie** ;
A LYON : A la **Société Lyonnaise**;
A MARSEILLE : A la **Société Marseillaise**;
A ATHÈNES : Chez **M. F.-J.-B. Serpieri**;
Ou dans les Agences ou Succursales des Etablissements ci-dessus.

452

RAND MINES, LIMITED

Huitième tirage

Avis est donné par la présente que les obligations 5 % ci-dessous désignées sont sorties au tirage qui a été effectué aujourd'hui.

Elles seront remboursées à 103 % à partir du 1er janvier 1908, date à laquelle les intérêts sur lesdites obligations cesseront de courir.

Obligations de 50 livres sterling

4697 4700 4719 4723 4725 4733 4738 4749 4761 4833
4855 4857 4861 4866 4901 4917 4927 4928 4939 4948
4953 4999 5030 5032 5041 5070 5085 5112 5118 5119
5130 5135 5168 5176 5190 5200 5213 5221 5224 5241
5265 5271 5279 5295 5302 5304 5320 5330 5348 5349
5354 5356 5368 5370 5392 5416 5427 5439 5455 5459
5476 5481 5486 5505 5512 5530 5533 5585 5588 5589
5601 5605 5612 5621 5628 5639 5648 5654 5664 5674
5677 5706 5710 5718 5732 5733 5737 5758 5776 5779
5789 5792 5797 5802 5809 5812 5844 5846 5852 5858
5877 5882 5887 5897 5900 5907 5911 5944 5971 5972
5981 5989 5995 6013 6017 6026 6043 6066 6087 6090
6125 6129 6162 6179 6205 6222 6226 6228 6232 6245
6262 6266 6282

Obligations de 100 livres sterling

1142 1147 1150 1162 1164 1174 1184 1189 1203 1212
1226 1277 1307 1311 1359 1371 1393 1394 1400 1432
1435 1442 1463 1482 1489 1499 1501 1519 1526 1558
1565 1567 1572 1576 1577 1593 1602 1605 1621 1692
1693 1706 1708 1709 1723 1767 1782 1802 1810 1814
1815 1842 1868 1883 1888 1892 1905 1918 1922 1929
1930 1932 1934 1936 1958 2003 2006 2007 2020 2024
2044 2050 2058 2073 2078 2084 2089 2103 2148 2160
2162 2169 2181 2186 2187 2192 2218 2228 2241 2256
2259 2265 2299 2302 2309 2318 2321 2335 2343 2347
2348 2353 2357 2361 2367 2388 2421 2424 2426 2429
2442 2461 2463 2470 2486 2492 2495 2497 2513 2517
2519 2532 2546 2547 2550 2556 2560 2562 2567 2570
2593 2598 2601 2621 2647 2654 2655 2660 2679 2686
2697 2710 2732 2746 2757 2769 2771 2773 2775 2802
2816 2821 2834 2836 2841 2843 2891 2919 2924 2926
2929 2932 2942 2957 2976 2992 3003 3005 3007 3023
3032 3037 3045 3057 3058 3063 3064 3084 3111 3114
3118 3143 3149 3157 3169 3181 3202 3209 3211 3221
3250 3255 3273 3305 3316 3317 3321 3325 3332 3333
3341 3370 3405 3410 3423 3427 3430 3447 3462 3469
3483 3492 3505 3508 3518 3548 3553 3554 3567 3589
3594 3596 3600 3601 3606 3611 3652 3669 3685 3694
3697 3707 3711 3719 3727 3731 3754 3761 3776 3781
3819 3836 3848 3865 3871 3878 3879 3884 3891 3898
3913 3955 3967 3971 3987 4003 4022 4023 4031 4045
4077 4095 4129 4135 4139 4153 4156 4177 4181 4194
4217 4233 4257 4264 4265 4284 4293 4304 4310 4322
4326 4334 4350 4362 4387 4397 4414 4434 4446 4453
4457 4471 4497 4516 4521 4522 4524 4538 4546 4549
4572 4588 4598 4611 4627 4642 4643

Obligations de 500 livres sterling

18 19 21 37 43 46 48 49 58 68
111 119 131 138 159 300 301 313 326 334
339 344 353 356 357 387 408 410 411 415
419 429 439 448 497 503 504 517 524 532
541 554 558 561 567 573 584 604 606 612
615 616 664 722 728 749 752 760 765 780
800 817 831 861 872 885 897 909 938 947
948 951 952 956 968 977 986 989 996 1000
1007 1021 1038 1052 1061 1069 1092 1093 1099 1102
1114 1115

Récapitulation

133	obl. de £ 50	chac.	£ 6.650	av. prime	£ 6.849	10 s.
307	— 100	—	30.700	—	31.621	»
92	— 500	—	46.000	—	47.3[illegible]0	»
532			£ 83.350		£ 85.850	10 s.

Les obligations ci-dessus mentionnées devront être déposées quatre jours francs pour la vérification et pourront être présentées au Siège de Londres, tous les jours (samedis exceptés), de 11 heures à 2 heures, à partir du mardi 24 décembre. Des bordereaux seront fournis sur demande.

Siège de Londres :
1, London Wall Buildings, E. C.
3 décembre 1907.

Par ordre :
A. Moir, *Secrétaire de Londres.*

Assistait au tirage : John H. James (de la maison John Venn and sons), notaire public, 75, 76 et 77, Cornhill, London E. C.

453

ÉNERGIE ÉLECTRIQUE

DU

LITTORAL MÉDITERRANÉEN

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : 32.000.000 de francs

Siège social: 90, rue de la Victoire, Paris (IXe)

Avis aux porteurs d'obligations

Le coupon d'intérêts semestriels échéant *le 1er janvier prochain* sera payé aux Caisses indiquées ci-après, impôts déduits, à raison de :

Coupon n° **6** des **obligations 5 0/0** :
12 fr. pour les *obligations nominatives*,
11 fr. 50 pour les *obligations au porteur*.

Coupon n° **5** des **obligations 4 0/0** :
9 fr. 60 pour les *obligations nominatives*,
9 fr. 12 pour les *obligations au porteur*.

A la **Société Marseillaise** *de Crédit Industriel et Commercial et de dépôts*, à **Paris** et à **Marseille**.

Au **Comptoir National d'Escompte de Paris**.

A la **Société Générale** *de Crédit Industriel et Commercial*.

A la **Banque Française** *pour le Commerce et l'Industrie*.

A la **Caisse de Crédit de Nice**.

454

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MÉDITERRANÉE

Rapport présenté à l'Assemblée générale ordinaire du 26 avril 1907 par le Conseil d'Administration.

(Suite)

Les *houilles* une augmentation de 6,7 %, soit 452.000 tonnes portant presque entièrement sur les remises de nos trois bassins de Blanzy (64.000 tonnes), de la Loire (179.000 tonnes) et du Gard (179.000 tonnes).

Nous nous sommes résolus à réaliser dans notre Tarif spécial numéro 7 (combustibles minéraux) une réforme depuis longtemps désirée et étudiée, devant laquelle nous hésitions en raison des importantes diminutions de recettes qu'elle représentait. L'année nous a paru propice pour une modification qui fait disparaître un nombre considérable de prix fermes de ce tarif et les remplace par des barèmes généraux dont tous nos bassins sont appelés à recueillir, plus ou moins également, le bénéfice. Notre tarif nouveau, soumis le 19 juillet 1906 à l'homologation ministérielle, est en application depuis le 11 mars dernier.

Nous avons poursuivi la création de nos tarifs d'exportation (400 bis) donnant des prix directs de toutes nos gares sur divers pays d'outre-mer : après les avoir inaugurés en 1905, avec la Compagnie des Transports Maritimes à vapeur, sur les ports de l'Amérique du Sud, nous les avons étendus, en 1906, d'accord avec la Compagnie des Messageries Maritimes, sur les ports de l'Australie, de l'Inde, de la Chine et du Japon. Nous en préparons de similaires sur les ports de la Méditerranée, de l'Archipel et de la Mer Noire.

Enfin, nous mentionnerons ici la *suppression des paliers* de nos barèmes des tarifs généraux et spéciaux de petite vitesse, réforme qu'un arrêt du Conseil d'Etat, en date du 27 juillet 1906, a rendue obligatoire. Nos nouveaux barèmes (infiniment plus volumineux que les anciens) sont en vigueur depuis le 20 octobre dernier.

§ 3. — Détail des dépenses

La dépense totale s'est répartie comme suit entre les services :

	1906	1905	DIFFÉRENCE
Administration centrale...........Fr.	24.253.086	21.383.816	+ 2.879.270
Exploitation	78.809.687	74.602.979	+ 4.206.708
Matériel et Traction	86.685.410	89.836.883	— 3.151.473
Voie	56.604.449	45.952.236	+ 10.652.213
Divers	3.240.105	2.779.000	+ 461.105
Total	249.602.737	234.554.914	+ 15.047.823
Le parcours des trains a été.....Km.	82.943.000	80.792.000	+ 2.151.000
Savoir : trains de voyageurs.....Km.	43.125.000	41.946.000	+ 1.179.000
— mixtes	6.787.000	7.004.000	— 217.000
— messageries	4.451.000	4.388.000	+ 63.000
— marchandises	28.580.000	27.454.000	+ 1.126.000

L'augmentation des dépenses de l'*Administration centrale* (2.879.000 francs) se justifie par l'augmentation des dépenses relatives au personnel : relèvement des traitements, allocations à notre Caisse des retraites pour les mises à la retraite anticipées, primes et gratifications allouées au personnel de tout ordre, secours aux agents nécessiteux et allocations d'indemnités de cessation de service lors des licenciements ou des mises à la retraite.

L'augmentation des dépenses du service de l'*Exploitation* (4.207.000 francs) se décompose de la manière suivante en ses éléments principaux :

127.000 francs, dépenses supplémentaires de publicité, affiches, brochures, etc., tant en France qu'en Angleterre, où nous avons cru utile d'installer dernièrement, dans Piccadilly, une Agence Commerciale de renseignements et de délivrance de billets de toute nature ;

134.000 francs, sur l'entretien du mobilier et des appareils télégraphiques ;

268.000 francs, augmentation des manœuvres de gare ;

269.000 francs, sur les dépenses d'éclairage et de chauffage des gares et des trains tenant, pour une grande part, à l'augmentation du prix de l'huile ;

1.323.000 francs tiennent aux primes et gratifications beaucoup plus importantes que nous avons cru devoir distribuer à l'ensemble du personnel de tout grade des bureaux, des gares et des trains ;

2.322.000 francs correspondent à l'augmentation, tant du personnel des trains pour satisfaire aux prescriptions du nouvel arrêté ministériel sur le travail des conducteurs, que du personnel des gares que nous avons dû accroître par suite du développement du trafic et afin d'assurer à tous nos agents un deuxième jour de repos mensuel ; c'était un acheminement à la mesure plus large dont nous vous entretiendrons dans un instant.

Enfin, un des éléments importants de notre augmentation porte sur les *Indemnités pour pertes, retards et avaries* qui se sont accrues de 1.357.000 francs, soit 44 %.

Cette augmentation, qui a porté sur toutes les natures de transport (104.000 francs, soit 47 % sur les bagages, 183.000 francs, soit 18 % sur la messagerie, et 1.070.000 francs, soit 58 % sur la petite vitesse), doit être attribuée pour une part à la plus grande activité du trafic et à notre gêne de matériel roulant, pour une part fort importante aussi à la loi nouvelle qui, en 1905, a modifié l'art. 103 du Code de Commerce relatif à la responsabilité des transporteurs.

Le rapport des indemnités aux recettes totales est passé de 6,6 pour 0/00 à 9 0/00 en 1906.

Tous ces éléments d'augmentation représentent environ 5.800.000 francs, mais ce chiffre a été atténué d'environ 1.800.000 francs par une rentrée anormale représentant l'excédent du loyer que nous ont payé les Chemins de fer de l'Etat Italien. Malgré tous nos efforts, ils ont conservé chez eux un stock exceptionnel de wagons dont nous aurions été fort heureux de pouvoir disposer pour nos propres besoins.

Les dépenses du *Matériel et Traction* se soldent en diminution de 3.151.000 francs tenant exclusivement à ce que les retards dans la réception du matériel neuf nous ont conduits à conserver en service le matériel très usagé que nous avions projeté de démolir en 1906.

Nous constatons d'un côté un accroissement de dépenses de 5.750.000 francs sur les dépenses courantes d'exploitation, qui se décompose en :

350.000 francs pour les dépenses d'administration et de bureau ;

550.000 francs consacrés à améliorer les traitements des mécaniciens et des chauffeurs et à augmenter leurs repos aux termes de l'arrêté ministériel du 9 mai 1906 ;

1.000.000 francs environ correspondant, en salaires du personnel et en frais généraux des dépôts, à l'augmentation du parcours des trains ;

2.500.000 francs sur les combustibles, tenant pour 1.614.000 francs à l'augmentation du tonnage des trains et de la consommation moyenne des machines du fait de la banalité, à laquelle nous avons eu le regret de recourir, et pour 900.000 francs à l'augmentation du prix des combustibles : 21 fr. 86 par tonne contre 21 fr. 24 en 1905 ;

350.000 francs pour le graissage des machines et des véhicules du fait de l'augmentation des parcours et surtout du relèvement de prix des matières ;

1.600.000 francs environ pour l'entretien et les réparations du matériel roulant, se répartissant à peu près par moitié entre les machines et les véhicules.

Par contre, notre compte de dépenses extraordinaires de réfection présente, comme nous l'avons dit, une diminution de 8.900.000 francs, provenant, pour moitié environ, de ce que le remplacement des anciens essieux de wagons a été terminé en 1905 et, pour l'autre moitié, de la réduction dans le nombre des wagons démolis (160 seulement en 1906).

Les dépenses de la *Voie* présentent une augmentation de 10.652.000 francs, dont les éléments principaux sont les suivants :

180.000 francs correspondent au renforcement de quelques brigades et au relèvement des petits traitements : 73.000 francs, en particulier, ont été consacrés à relever les modestes salaires de 1.224 femmes garde-barrières ;

510.000 francs aux primes et gratifications plus importantes allouées au personnel de tout ordre ;

460.000 francs à l'enlèvement des neiges dans les Alpes et le Jura (main-d'œuvre et frais de machines) ;

700.000 francs au renforcement des voies principales de nos grandes artères ;

760.000 francs au rechargement et renouvellement du ballast sur toutes nos lignes ;

1.680.000 francs au renforcement sur l'ensemble du réseau, des murs de soutènement, perrés, murettes, fossés, et à l'assainissement des remblais et des tranchées ;

3.410.000 francs au renouvellement (main-d'œuvre et matériaux) beaucoup plus important en 1906, de nos voies principales ;

4.600.000 francs enfin, à la remise en état, crépissage et peinture de l'ensemble de nos bâtiments de toute nature : gares, stations, dépôts, ateliers, maisons de garde.

Les *dépenses diverses* présentent une augmentation de 461.000 francs due au prélèvement statutaire de 3 % sur les bénéfices de l'année, plus élevés en 1906.

Vous connaissez, Messieurs, la loi du 13 juillet 1906 sur le *repos hebdomadaire*. Cette loi ne s'applique pas aux chemins de fer, d'abord parce que, pour tous ceux de nos agents dont le service intéresse directement la sécurité, des arrêtés ministériels ont réglé, depuis quelques années, les conditions de leur travail et de leur repos, ensuite parce que, pour les autres, les habitudes du public, voyageurs ou expéditeurs de marchandises, ne peuvent s'accommoder d'interruptions quelque peu régulières de notre service. Il nous a paru nécessaire et conforme à vos sentiments, Messieurs, de ne pas laisser notre laborieuse et fidèle armée en dehors des bénéfices que la loi entendait assurer au monde du travail et, dès le 16 septembre 1906 nous avons fait connaître au Ministre des Travaux publics que, dans un délai de 18 mois au plus, nos mesures seraient prises pour assurer, à tous nos agents, de tout ordre, un minimum de 52 jours par an de repos et de congé. Nous avons de beaucoup devancé ce délai et, après avoir recruté le supplément de personnel nécessaire, nous avons commencé l'application de la mesure depuis le 1er avril ; dans un délai maximum de 3 mois elle sera appliquée à l'intégralité de nos agents de l'exploitation ; nous leur assurerons trois jours au minimum de repos chaque mois, et nous compléterons à 52 par an le nombre de ces journées de suspension de travail par des congés donnés en tenant compte des désirs des agents et des nécessités du service ; nous nous efforcerons, d'ailleurs, de diminuer pour tous le travail du dimanche dans la mesure où cela pourra se concilier avec la continuité du service et, à cet effet, nous avons renouvelé à M. le Ministre des Travaux publics la demande que nous lui avons adressée, il y a déjà plusieurs années,

de fermer le dimanche nos gares de marchandises. Nous n'avons pas un instant douté, Messieurs, malgré l'importance du sacrifice que nous nous imposons, de votre unanime approbation.

II. — *Chemins Algériens*

Les résultats de l'exploitation de nos 513 kilomètres ont été :

	1906	1905	DIFFÉRENCE
Recette (annexe 7) ....Fr.	12.457.364	10.506.633	+ 1.950.731
Dépense (annexe 8)	7.050.959	6.244.808	+ 806.151
Produit net (annexe 8)	5.406.405	4.261.825	+ 1.144.580

donnant un coefficient d'exploitation de 56,6 % contre 59,4 %, en 1905, savoir :

Alger-Oran 56,3 % avec une recette kilométrique de 23.121 francs ;

Philippeville-Constantine 57,6 % avec une recette kilométrique de 29.974 francs.

Voyageurs

Le nombre des voyageurs transportés a été de 1.258.856 en augmentation de 64.000 ; leur produit, en augmentation de 143.000 francs, a été de 3.476.000 francs. Ce mouvement ne peut que s'accroître par suite des mesures prises en 1906 et en préparation pour 1907 : extension des billets AR; création de billets de bains de mer individuels et collectifs sur la ligne de Philippeville à Constantine ; installation, entre Alger et Oran, du chauffage à la vapeur dans les trains de voyageurs, par chaufferettes dans les trains mixtes.

A partir du 1er mai 1907, nous augmenterons la vitesse (entre Alger et Blida) par suite de la transformation des trains mixtes en trains de voyageurs ; entre Affreville et Orléansville, nous créerons dans la matinée un troisième train qui permettra aux habitants de la région de se rendre aux marchés du Chéliff, de Duperré, des Attafs et d'Oued-Fodda.

Enfin, lorsqu'on nous aura livré le matériel commandé, nous nous proposons de faire cinq fois par semaine, au lieu de trois, nos trains de nuit entre Alger et Oran, assurant ainsi une bonne correspondance à Alger avec les paquebots rapides de la Compagnie Transatlantique, et à Oran avec les bateaux de Carthagène ; nous espérons que les Chemins de fer Espagnols prolongeront prochainement jusqu'à Valence, puis jusqu'à Carthagène le train de luxe qui circule entre Paris et Barcelone.

Messagerie

Le tonnage des marchandises en grande vitesse a été de 8.316 tonnes en augmentation de 525 tonnes, soit 6.7 % ; leur produit s'est élevé à 238.000 francs, en augmentation de 9.000 francs ou 3.9 % sur 1905.

Ces augmentations des Voyageurs et de la Messagerie sont dues au développement de la colonisation et à l'importance des transactions, conséquence d'une récolte assez abondante.

Animaux

Le nombre des chevaux et des bestiaux représente 550.000 têtes transportées contre 507.000 en 1905 ; leur produit 274.000 francs en diminution de 8.000 francs.

Le tonnage des marchandises en petite vitesse s'est élevé à 1.279.000 tonnes, en augmentation de 285.000 tonnes, soit 28.7 % ; leur produit a été de 7.747.000 francs en augmentation de 1.770.000 francs, soit 29 %.

Marchandises de Petite Vitesse

Nous n'avons guère de diminutions que sur les Alfas, dont le tonnage a baissé de 10.000 tonnes.

Par contre, nous constatons des augmentations de :

7.600 tonnes sur les vins dont la production ne tend plus à augmenter ;

135.000 sur les céréales (273.000 contre 138.000 en 1905) ;

105.000 sur les minerais de fer en provenance d'Adélia, de Temoulga et de l'Oued-Rouina.

Ce trafic, nul en 1903, représente 219.000 tonnes en 1906 et paraît devoir s'élever encore quand ces minerais trouveront dans l'arrière-port de l'Agha, en voie d'agrandissement, la place qui manque aujourd'hui à leurs dépôts.

Depuis le 8 mars 1906, nous avons réalisé l'unification des tarifs généraux communs aux trois réseaux à l'Ouest d'Alger (Etat, Ouest, P.L.M.) et, depuis le 10 mars 1907, l'unification des tarifs spéciaux, les uns et les autres sur la base de nos propres tarifs ; la diminution de prix qui résulte, pour les transports empruntant plusieurs réseaux, de la réduction des taxes et de la suppresssion des droits de transmission entre réseaux est, sans doute, de nature à développer le trafic.

Le matériel roulant s'est augmenté de 3 machines à 8 roues couplées et de 50 vagons S découverts. Les transports de minerais devant se développer encore, nous aurons à accroître notre effectif de plusieurs machines et d'un certain nombre de vagons. Pour remédier aux difficultés provenant de la mauvaise qualité des eaux, nous avons remplacé déjà dans deux de nos machines et nous allons remplacer dans cinq autres les tubes à fumée par des tubes à circulation d'eau. Nous attendons de bons résultats de cette première application faite à nos machines du principe des chaudières de torpilleurs. Nous allons, de plus, entreprendre la construction de 14 voitures à voyageurs à intercirculation avec couloir et water-closets, chauffées à la vapeur, éclairées électriquement et munies du frein continu et de l'intercommunication pneumatique.

Le plus important de nos travaux complémentaires sera la construction de la gare définitive d'Oran, dont le projet vient d'être approuvé et que nous allons entreprendre incessamment.

D'après la Convention du 1er mai 1863, l'Etat nous garantit 5 % d'intérêt sur un capital de 80.000.000 de francs, soit..............Fr. 4.000.000

Le produit net de l'Exploitation s'étant élevé à.............................. 5.406.405

donne un excédent de...................... 1.406.405

que nous aurons à verser en atténuation des avances reçues du chef de la garantie d'intérêt et cautionnées par la valeur du matériel roulant affecté à l'exploitation de l'ancien et du nouveau réseau algérien.

A la fin de 1906 notre dette s'élève,

en capital, à..............................Fr. 37.297.466

en intérêts à.............................. 33.217.868

soit au total à.............................. 70.515.334

Institutions patronales

Le nombre de nos habitations ouvrières n'a pas varié en 1906 ; 45 maisons à Laroche formant 180 logements ; 9 au Fayet, 36 logements ; 3 formant 6 logements à la station de ventilation du tunnel d'Albespeyres ; 4 maisons enfin à Veynes donnant 36 logements, sans parler des 5.830 maisons de garde-barrières et des 990 maisons-casernes pour loger les agents, surtout les poseurs de la voie, le plus près possible de leur travail dans les régions où les ressources sont trop rares, ou les loyers trop élevés.

Nos écoles de garçons comptent 129 élèves, dont 63 à Villeneuve-Saint-Georges et 66 à Laroche. Nous continuons à faire enseigner dans nos ouvroirs aux plus grandes de nos jeunes filles, au nombre de 49 (12 à Villeneuve et 37 à Laroche), la couture et les travaux de ménage. Nos deux réfectoires de Villeneuve-Saint-Georges et de Paris (rue Coriolis) continuent à rendre de réels services aux nombreux agents qui les fréquentent.

Nous comptons 222 orphelins placés par nos soins et à nos frais dans des institutions charitables. Nous avons aidé de tout notre pouvoir à la fusion, aujourd'hui effectuée, des deux Orphelinats spontanément fondés par nos agents et, pour le favoriser, nous avons décidé d'augmenter la subvention que nous leur accordions jusqu'ici pour chacun des enfants de nos agents dont ils prennent la charge. Le nombre de ces orphelins d'agents P.-L.-M. s'élève aujourd'hui à 313.

Notre fonds de roulement de 300.000 francs destiné à consentir des avances sans intérêt à ceux de nos agents que des circonstances imprévues mettent momentanément dans l'embarras, continue à être plus que suffisant, car le montant de ces prêts ne s'élevait, à la fin de 1906, qu'à 191.217 francs. Nous avons, en 1906, consenti des avances à 1.535 agents pour une somme de 262.910 francs (contre 30.346 francs à 1.363 agents en 1905). Depuis l'origine (1899) nous avons ainsi obligé 8.000 de nos agents environ en leur prêtant, sans intérêt, une somme de 1.972.816 francs. Les rentrées continuent à se faire régulièrement ; quelques agents cependant meurent ou nous quittent sans régler leur compte ; le déficit est bien faible et, en 1906, représente 12.482 francs, soit 4.74 % des sommes avancées.

L'ensemble des dépenses afférentes à nos diverses institutions patronales s'est élevé, en 1906, à 26.494.500 fr., savoir :

Intérêts des capitaux consacrés à l'installation des logements, écoles, réfectoires, ouvroirs, et aux prêts à consentir aux agents momentanément embarrassés........Fr.	138.000
Soins médicaux, fourniture de médicaments	669.400
Boissons chaudes ou hygiéniques	34.500
Salaires et demi-salaires de maladie	1.892.900
Indemnités de résidence..............	542.800
Allocations aux familles nombreuses	472.600
Contribution à la dépense de l'habillement	119.200
Allocations aux Sociétés coopératives	37.300
Pensions viagères, secours, orphelinats	1.049.500
Allocations spéciales de mise à la retraite	1.524.300
Dotation et gestion des caisses de retraites	12.013.200
A ce total..............Fr.	18.494.500
il y a lieu d'ajouter la somme de prélevée sur le compte du dividende de l'exercice 1905 et versée à la caisse des retraites de la Compagnie conformément à la décision de l'Assemblée générale du 10 avril 1906.	8.000.000
Cet ensemble de............Fr.	26.494.500

représente 57.10 % de la somme de 46.400.000 francs qui vous sera distribuée à titre de dividende si vous adoptez les propositions qui vont vous être soumises.

455 *(A suivre.)*

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Fêtes de Noël et du Jour de l'An

Billets d'aller et retour de 1re et 2e classes, à prix réduits, délivrés du 19 au 31 décembre 1907.

Paris à Cannes, 1re classe : 177 fr. 40 ; 2e classe, 127 fr. 75.

De Paris à Nice, 1re classe : 182 fr. 60 ; 2e classe, 131 fr. 50.

Paris à Menton, 1re classe : 186 fr. 65 ; 2e classe, 134 fr. 40.

Validité : 20 jours avec faculté de prolongation une ou deux fois de 10 jours moyennant supplément de 10 % par période.

Droit à deux arrêts en cours de route à l'aller et au retour.

Admission des porteurs de billets de 1re classe, sans supplément, dans le « Côte d'Azur Rapide » et dans le « train de nuit extra-rapide » (Nombre de places limité). Toutefois les voyageurs empruntant le « Côte d'Azur Rapide » ne pourront profiter de la faculté des arrêts qu'à partir de Marseille à l'aller ; au retour aucun arrêt ne sera autorisé. 456

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER
DU NORD DE L'ESPAGNE

Le Conseil d'administration de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les Porteurs d'obligations qu'il sera payé, à partir du 1er janvier 1908 :

1° Sur les Obligations Nord de l'Espagne :

3e série. Le coupon n° 49, à raison de 7 fr. 50 c., sous déduction de 0 fr. 483 pour les impôts espagnols, soit Fr. **7.017**

4e série. Le coupon n° 45, à raison de 7 fr. 50 c., sous déduction de 0 fr. 483 pour les impôts espagnols, soit Fr. **7.017**

5e série. Le coupon n° 39, à raison de 7 fr. 50 c., sous déduction de 0 fr. 483 pour les impôts espagnols, soit Fr. **7.017**

2° Sur les Obligations Priorité Barcelone :

Le coupon n° 55, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0 fr. 483 pour les impôts espagnols, soit........ Fr. **7.017**

3° Sur les Obligations Spéciales Pampelune :

Le coupon n° 60, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0 fr. 483 pour les impôts espagnols, soit........ Fr. **7.017**

4° Sur les Obligations Ségovie à Medina del Campo :

Le coupon n° 46, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0 fr. 483 pour les impôts espagnols, soit........ Fr. **7.017**

A Paris... A la Banque Espagnole de Crédit, 69, rue de la Victoire et au Crédit Lyonnais ;

A Lyon..... Au Crédit Lyonnais et à la Société Lyonnaise ;

A Bruxelles A la succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Avis aux Porteurs d'Obligations de l'Est de l'Espagne

MM. les Porteurs d'obligations de l'Est de l'Espagne sont informés que le coupon n° 42 des obligations de 1re hypothèque de l'Est de l'Espagne, estampillées, leur sera payé à partir du 1er janvier 1908, à raison de.. Fr. 7 25

A Paris : A la Banque Espagnole de Crédit, 69, rue de la Victoire ;

A Lyon : A la Société Lyonnaise.

La **Banque Espagnole de Crédit**, à Paris, escompte, dès à présent, les coupons de la Compagnie des Chemins de fer du Nord de l'Espagne. 457

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions
Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	2 0/0
De 1 an et au-delà	3 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de 5 fr. par mois 458

SOCIÉTÉ DES
MINES DU BOU-THALEB

Société anonyme au capital de 3.750.000 francs
Siège social : 27, rue Laffitte, à Paris

Un acompte de **15 fr.** brut, par action, sur le dividende de l'exercice en cours sera mis en paiement à partir du 2 janvier 1908.

Ce paiement aura lieu contre remise du coupon n° **7** et sous déduction des impôts de finance, à raison de :

14 fr. 40 par action, au nominatif, et de **13 fr. 50** par action au porteur.

A Paris :
A la **Société Générale** ;
A la **Compagnie Algérienne** ;
Au **Crédit Industriel et Commercial** ;
Au **Crédit Foncier et Agricole d'Algérie**.

Et dans les Agences ou Succursales de ces Etablissements. 459

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE
D'ALGÉRIE

Société anonyme au capital de 30 millions

MM. les Actionnaires sont informés qu'un acompte de **7 fr.** par action libérée de 250 fr. et de **12 fr. 50** par action libérée de 500 fr. sera mis en paiement sur le dividende de l'exercice 1907 à partir du 1er janvier prochain (la différence de 5 fr. 50 entre les deux paiements représentant le surplus d'intérêt à 5 0/0 payé aux actions entièrement libérées) :

A Paris :
Au Crédit Foncier et Agricole d'Algérie, 43, rue Cambon ; 20, avenue des Gobelins ; 197, rue du Temple ; 168, boulevard Saint-Germain ; 104, avenue Ledru-Rollin ; 1, rue de l'Aqueduc ; 112, rue Réaumur.

Au *Crédit Foncier de France*, 19, rue des Capucines.

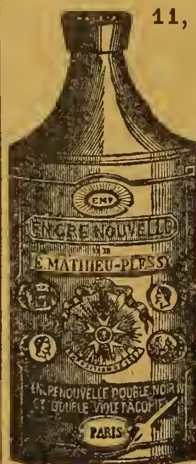
A Marseille :
Au Crédit Foncier et Agricole d'Algérie, 43, rue Grignan.

En Algérie et Tunisie :
Aux Sièges de la Société à Alger, Bône, Constantine, Oran, Sétif, Tunis, Affreville, Boufarik, Bouira, Cherchell, Médéa, Orléansville, Rouiba, Aumale, Guelma, Souk-Ahras, Batna, Bougie, Collo, Djidjelli, Philippeville, Jemmapes, Aïn-Beida, Mila, Aïn-Témouchent, Saïda, Tiaret, Saint-Cloud, Sidi-Bel-Abbès, Mostaganem, Bordj-Bou-Arreridj, Bizerte et Sousse.

Au Maroc :
Au Crédit Foncier et Agricole d'Algérie, à Tanger, Calle Tétuan. 460

E. MATHIEU-PLESSY

11, rue de Cluny — PARIS



ENCRES

adoptées par toutes les grandes Administrations de France & de l'Étranger

ENCRES
MATHIEU-PLESSY

Chez tous les Papetiers 461

Cie FRANÇAISE POUR L'EXPLOITATION DES
PROCÉDÉS THOMSON-HOUSTON

(Capital : 40 millions)

Obligations 4 %

Le coupon d'intérêts semestriels n° 17 échéant le 1er janvier prochain, sera payé à raison de *9 fr. 10* au porteur et *9 fr. 60* au nominatif, net d'impôts, au Comptoir National d'Escompte, 14, rue Bergère, à sa Succursale, 2, place de l'Opéra, et dans ses Bureaux de quartier et Agences en province.

Les obligations désignées par le sort au tirage du 10 décembre courant seront remboursées à 499 francs, impôt déduit, aux mêmes caisses, à partir du 1er janvier prochain.

Paris, le 11 décembre 1907. 462

BIBLIOGRAPHIE

Annuaire Desfossés, Valeurs cotées en Banque et à la Bourse de Paris: 1 volume relié de 900 pages. Prix : 10 francs. En vente chez E. Desfossés et Fabre frères, 42, rue Notre-Dame-des-Victoires.

L'édition 1908 de l'*Annuaire Desfossés* vient de faire son apparition. Comme les années précédentes, cet ouvrage, établi d'après les documents officiels, publie les renseignements les plus complets sur toutes les Sociétés dont les titres sont inscrits à la Cote du Marché en Banque de Paris.

Il est donc le complément de l'Annuaire officiel publié par les soins de la Chambre Syndicale des Agents de change et, à ce titre, est indispensable aussi bien aux professionnels qu'aux capitalistes qui, à notre époque, veulent être bien et complètement renseignés sur les valeurs qui les intéressent. 463

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR Gve PESSARD Un vol. 1.700 pages. 30 fr. Gd SUCCÈS. En Vente Partout.

Ceux qui regrettent les modifications perpétuelles apportées au *Vieux Paris*, et ses incessants bouleversements, où sombrent tant de choses intéressantes, n'ont plus que la ressource, s'ils veulent revivre son passé, de consulter le *Nouveau Dictionnaire Historique de Paris*, que notre confrère Gustave Pessard a récemment publié et dans lequel ils retrouveront des notices précises et attrayantes sur les 4.500 rues actuellement existantes à Paris.

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR Gve PESSARD Un vol. 1.700 pages. 30 fr. Gd SUCCÈS. En Vente Partout. 464

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE
D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

	Conditions à débattre
Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans	3 0/0
De 6 mois à 1 an	2 0/0
A vue	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger). 465

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Billets directs de Paris à Royat et à Vichy

La voie la plus courte et la plus rapide pour se rendre de Paris à Royat est la voie Nevers-Clermont-Ferrand.

Prix de Paris à Royat : 1re cl., 47 fr. 70 ; 2e cl. 32 fr. 20 ; 3e cl., 21 fr.

Prix de Paris à Vichy : 1re cl., 40 fr. 90 ; 2e cl. 27 fr. 60 ; 3e cl., 18 fr. 466

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi)									
	1902	1903	1904	1905	1906	10 Octob.	17 Octob.	24 Octob.	31 Octob.	7 Nov.	14 Nov.	21 Nov.	28 Nov.	5 Déc.	12 Déc.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse)... le kil.	0 32	0 36	0 34	0 36	0 36	0 37	0 37	0 37	0 37	0 37	0 37	0 372	0 372	0 366	0 366
Farine fleur de Paris.... 100 kil.	28 37	31 08	29 63	30 59	30 57	31 62	32 87	31 87	31 37	31 87	31 87	30 62	30 37	29 87	30 12
— (toutes marques). —	30 03	32 39	32 66	32 98	32 68	34 47	35 11	35 06	35 12	35 11	34 47	34 47	33 82	33 17	33 19
Blé .... 100 kil.	21 88	22 87	22 15	23 52	23 55	23 62	23 12	23 87	23 67	23 62	23 62	22 87	22 37	22 »	21 87
Seigle.................. —	15 39	15 91	15 28	15 71	16 26	18 37	19 37	19 37	18 25	19 37	19 12	19 »	18 62	18 62	18 50
Avoine.................. —	19 31	15 64	15 08	18 24	20 75	18 50	18 37	19 25	19 »	18 12	18 12	18 12	17 87	17 50	17 50
FOURRAGES (Paris)															
Paille.................. 100 kil.	6 77	5 64	5 39	5 12	5 94	6 10	6 20	6 50	6 50	6 90	6 80	6 80	6 80	6 45	6 40
Foin.................... —	10 86	8 62	9 04	8 85	10 15	10 50	10 60	10 63	10 61	10 50	10 66	10 66	10 66	10 70	10 70
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf.................. le kil.	1 30	1 38	1 37	1 34	1 27	1 60	1 55	1 60	1 60	1 64	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60
Veau.................... —	1 85	1 77	1 73	1 71	1 74	2 20	2 20	2 20	2 20	2 30	2 30	2 30	2 30	2 40	2 40
Mouton.................. —	2 10	1 92	1 89	1 81	1 78	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20	2 30	2 40
Porc.................... —	1 44	1 27	1 22	1 33	1 49	1 78	1 70	1 70	1 75	1 70	1 75	1 75	1 75	1 70	1 70
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3......... 100 kil.	22 18	25 47	29 47	32 44	25 78	27 37	27 »	26 75	26 37	26 87	27 25	27 12	27 12	28 25	28 87
— raffiné 1re qualité. —	94 81	82 »	61 77	66 20	57 72	59 25	58 75	58 25	57 75	57 75	57 75	57 75	57 75	58 75	59 25
Alcool 3/6 Nord......... hectol.	31 38	42 52	43 61	45 16	42 10	42 75	42 75	41 50	37 25	38 25	37 75	37 75	38 »	40 »	39 50
Fécule.................. 100 kil.	25 18	33 91	34 48	31 41	32 39	34 »	34 »	34 »	34 »	34 »	34 »	34 »	34 50	34 50	34 50
Huile de colza.......... —	59 76	51 97	47 83	50 59	66 14	84 25	85 »	86 75	88 50	87 75	87 »	80 50	86 50	86 »	84 12
— lin............ —	72 87	53 16	42 24	41 61	47 13	61 87	64 87	63 12	69 87	63 25	61 25	55 75	55 75	50 50	50 25
Suif.................... —	72 99	68 07	59 27	61 90	69 87	79 50	80 »	80 50	80 »	79 50	79 50	79 »	79 50	79 50	79 59
VINS (Paris)															
Vins de soutir. La pièce de 225 lit.	86 87	98 61	100 »	85 98	85 »	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	92 50	92 50	92 50	92 50
Bordeaux ord. fût et droits	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »
Mâcon ordin.. de régie compris.	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »
DIVERS															
Coton Louisiane........ 50 kil.	58 55	74 93	78 84	62 56	73 27	77 75	76 75	74 75	73 62	72 37	70 62	70 50	73 60	75 87	75 50
Laine peignée Roubaix. le kilo.	4 75	5 20	5 26	5 45	5 90	6 37	6 37	6 37	6 40	6 32	6 25	6 27	6 20	6 »	6 »
Soie grège Cévennes 1r ord. 11 13 le kil.	47 57	53 72	46 92	47 91	51 64	69 »	69 »	68 »	68 »	68 »	68 »	68 »	68 »	68 »	68 »
Café Santos............ 50 kil.	36 60	34 14	44 42	47 »	47 09	42 75	42 »	40 25	40 25	39 75	40 75	40 50	40 25	40 25	41 25
Cacao Haïti............ 100 kil.	133 35	128 83	123 14	118 »	123 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	120 »
Riz Rangoon............ —	23 18	24 33	24 77	24 88	25 57	31 »	31 »	28 50	28 50	28 50	28 50	28 50	28 50	31 »	28 50
Pétrole américain....... —	18 27	21 »	19 90	18 45	19 50	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »
Caoutchouc.......... .. le kilo.	7 03	7 93	8 48	9 47	9 88	7 52	7 52	6 47	7 22	7 22	7 22	7 22	6 92	6 92	6 92
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre Chili 1re marq.).. 100 kil.	138 63	152 61	154 12	182 23	229 22	168 75	163 50	154 50	153 50	174 »	160 »	157 »	160 »	167 »	165 25
Étain Banka............ —	321 64	339 81	339 97	385 43	484 74	424 »	384 »	394 »	395 »	402 »	386 »	381 »	382 »	370 »	366 30
Plomb.................. —	33 58	34 52	35 64	40 26	49 85	59 25	57 »	55 »	53 50	53 »	52 50	52 »	52 »	50 »	47 »
Zinc.................... —	49 80	57 02	60 98	69 27	73 88	61 50	60 50	60 50	61 »	61 50	61 »	60 50	60 »	59 50	59 50
Fer (Marchand)......... —	16 83	16 62	16 50	15 83	19 79	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »
Acier (Rails)........... —	17 58	18 »	18 »	18 50	19 68	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	17 »	16 »	15 50	15 »	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 % Perpétuel..................	100 59	98 11	97 54	99 42	97 66	94 »	94 05	94 27	94 65	94 75	94 90	95 15	94 92	95 62	96 10
Banque de France....... actions	3792	3790	3818	3806	3960	4125	4080	4125	4160	4200	4220	4215	4180	4190	4225
Crédit Foncier......... —	737	719	698	717	702 25	675	670	670	665	666	675	675	690	680	685
Crédit Lyonnais......... —	1058	1110	1126	1130	1160	1150	1149	1144	1139	1139	1142	1155	1167	1175	1169
Banq. de Paris et Pays-Bas —	1041	1106	1157	1404	1558	1440	1415	1412	1405	1362	1368	1390	1505	1436	1435
Compagnie du Nord.... —	1906	1832	1764	1816	1783	1760	1760	1757	1762	1765	1760	1755	1756	1770	1785
— P.-L.-M..... —	1483	1421	1353	1390	1345	1355	1357	1355	1360	1328	1333	1332	1336	1334	1355
Suez.................. —	3923	3905	4209	4461	4471	4595	4595	4600	4603	4585	4575	4585	4605	4597	4600
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire.........	4.162	4.310	4.283	4.408	4.659	4.881	4.888	4.828	5.053	4.966	4.885	4.818	4.819	4.906	4.806
Encaisse-or....................	2.548	2.492	2.564	2.855	2.882	2.769	2.770	2.785	2.786	2.755	2.705	2.709	2.700	2.695	2.692
Encaisse-argent................	1.111	1.110	1.114	1.102	1.049	942	940	939	938	935	934	934	932	927	925
Portefeuille escompte..........	546	688	700	640	898	1.082	1130	1.071	1397	1205	1254	1204	1306	1.256	1177
— avances..........	452	459	503	484	519	612	607	598	599	614	587	553	563	587	579
Comptes courants particuliers..	493	429	549	573	581	362	478	469	441	521	510	517	616	512	477
Compte courant du Trésor......	157	165	202	248	257	212	234	253	253	216	240	253	274	226	229
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 50	3 50	3 50	3 50	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Angleterre	3 33	3 75	3 30	3 »	4 27	4 50	4 50	4 50	5 50	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »
— — d'Allemagne	3 32	3 84	4 22	3 81	5 »	5 50	5 50	5 50	6 50	6 50	7 50	7 50	7 50	7 50	7 50
— d'Autr-Hongrie	3 55	3 50	3 50	3 70	4 33	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »
— — de Belgique	3 »	3 17	3 »	3 18	3 84	5 »	5 »	5 »	5 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »
— — de Hollande	3 »	3 40	3 24	2 68	4 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — d'Italie.....	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— — de Russie..	5 07	4 65	5 37	5 63	7 27	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 50	7 50	7 50	7 50	7 50
— aux Banques Suisses..	4 »	4 06	4 05	4 05	5 »	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale.....	16.215	16.539	17.349	9.000	19.667	20.177	20.244	20.112	20.268	20.450	20.268	20.003	19.822	19.864	19.702
Encaisse-or....................	8.752	8.995	9.811	19.683	9.954	10 553	10.538	10.649	10.607	10.474	10.496	10.521	10.577	10.532	10.561
Encaisse-argent................	2.821	2.930	2.733	2 713	2.678	2.677	2.655	2.658	2.669	2.634	2.616	2.625	2.627	2.608	2 607
Rapport de l'or à la circulation %	53,9	54,3	56,5	959.0,	50,61	52,3	52.05	52,9	52,3	51,2	51.7	52,5	53,3	53,02	53,5

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 28 nov.	5 déc.	12 déc.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	3 % ... Terme. / Compt.	3 ..	98 55	96 25	94 92 / 94 90	95 62 / 95 50	96 10 / 96 ..
3688	111	3 % Amortissable Terme. / Compt.	3 ..	99 20	97 25	.. .. / 95 30	.. .. / 96 25	.. .. / 96 75
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
384.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	455 ..	457 ..	459 ..
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	77 45	78 40	77 75
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	78 60	78 65	79 20
280.185	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	453 ..	452 50	460 .»
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	530 50	531 50	534 75
110.080	400	1869 3 %	12 ..	... ..	450 .	480 50	478 ..	476 ..
1022750	400	1871 3 %	12 ..	... ..	411 ..	406 ..	406 ..	408 50
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	104 ..	104 50	104 50
437.000	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	531 ..	537 ..	540 ..
226.299	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	531 75	532 ..	534 50
566.356	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	361 25	362 ..	363 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	97 50	96 50	97 25
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	362 ..	365 ..	363 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	94 50	95 ..	95 ..
658.951	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	422 ..	420 50	420 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	108 ..	108 ..	106 50
697.089	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	407 75	408 ..	407 .
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 ..	106 50	105 50
383.610	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	425 ..	429 ..	429 75
260.485	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	383 25	383 50	383 75
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	404 ..	405 ..	408 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 % ..	13 ..	... ..	... ..	473 50	475 .	472 ..
1380546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	499 ..	500 ..	502 ..
767.029	500	Communales 1880 3 %	15 ..	... ..	... ..	503 .	500 25	499 50
1766652	500	Foncières 1883 3 %	15 .	450 ..	440 ..	425 .»	427 ..	429 50
975.108	500	— 1885 2.60 %	13	... ..	... ..	458 ..	460 ..	457 25
940.515	400	Communales 1891 3 %	12	... ..	... ..	398 ..	394 ..	396 ..
476.662	500	— 1892 2.60 % ..	13 ..	... ..	... ..	453 ..	454 ..	454 ..
481.681	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	465 ..	458 75	461 ..
489.667	500	Communales 1899 2.60 % ..	13 ..	476 ..	475 ..	464 ..	456 25	455 75
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p^s)	.. ..	494 ..	495 ..	494 25	495 ..	495 ..
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	... ..	. ..	67 ..	67 ..	67 25
147.434	200	— 1888	.. ..	... ..	. ..	67 ..	67 ..	67 25
1162838	1000	Banque hypot. de France ..	15 ..	... ..	... ..	540 ..	544 50	543 .
174.740	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	420 ..	425 ..	422 50
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	130 75	131 ..	131 ..
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	153 ..	153 ..	154 .
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	4180 ..	4191 ..	4225 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 :	1406 ..	1436 ..	1435 ..
40.000	500	Banque Transatlantique ...	12 50	450 ..	486 ..	453 ..	467 ..	467 ..
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	865 ..	870 ..	867 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	673 ..	678 ..	677 ..
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	... ..	497 50	499 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France ..	27 ..	705 ..	700 .	690 ..	680 ..	685 ..
160.000	500	Crédit Indust. et Comm. ...	13 75	674 ..	653 ..	659 .	659 ..	655 ..
60.000	500	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	792 ..	788 50	789 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais	50 ..	1085 ..	1143 ..	1167 ..	1175 ..	1169 ..
250.000	500	Crédit Mobilier Français ...	8 79	127 ..	134 ..	110 ..	110 ..	109 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise ...	15 ..	328 ..	330 ..	320 ..	323 ..	322 ..
600.000	500	Société Générale	15 62	640 .	646 ..	660 ..	662 ..	662 ..
240.000	500	B. Frse pr le Comce & l'Industrie.	12 50	239 ..	250 ..	256 ..	259 ..	257 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne ..	25 ..	827 ..	852 .	670 ..	689 ..	682 ..
40.000	500	Rente Foncière	.. ..	167 ..	335 ..	386 ..	375 ..	413 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	107 ..	98 ..	104 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie	44 46	... ..	... ..	1240 ..	1239 ..	1245 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	710 ..	685 ..	662 50	656 ..	662 ..
373.223	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	441 ..	421 25	420 ..	423 50
60.000	500	Act. Départementaux	20 ..	720 ..	680 ..	649 ..	640 ..	... ..
53 338	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	411 ..	411 ..	411 ..
100.866	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	411 ..	416 ..	416 50
177.603	500	— Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	409 ..	409 50	412 50
49.500	500	Act. Est-Algérien	30 ..	710 ..	700 ..	685 ..	686 ..	690 ..
484.192	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	436 ..	422 ..	420 ..	424 .
493.039	500	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	898 ..	892 .	905 ..
90.961	»	— — de jouiss.	15 50	425 ..	403 ..	401 ..	406 ..	408 ..
309.104	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	... ..	... ..	663 ..	663 ..	652 ..
1850535	500	— — 3 %	15 ..	457 ..	442 ..	439 ..	428 ..	426 25
1963110	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	443 ..	430 ..	430 ..	429 ..
146.160	500	— — 2 ½ %	12 50	.. ..	... ..	397 ..	395 ..	397 ..
374.434	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	432 50	432 ..	433 50
146.207	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	426 ..	425 ..	424 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 28 nov.	5 déc.	12 déc.
800.000	500	Act. Lyon	55 ..	1345 ..	1300 ..	1336 ..	1334 ..	1355 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	426 ..	427 50	427 ..
271.477	500	— — Bourbonnais 3 % ...	15 ..	460 .	443 ..	428 ..	430 ..	431 ..
144.046	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	.. ..	427 50	430 ..	431 ..
114.095	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	426 25	425 50	429 50
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	428 ..	428 ..	430 ..
4870051	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	463 ..	445 ..	431 ..	431 ..	430 50
4656961	500	— — 3 % fusion nouv	15 ..	459 ..	442 ..	428 ..	427 50	428 ..
336.349	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	389 25	385 ..	392 .
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	425 ..	426 ..	425 ..
231.865	500	Act. Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1119 ..	1125 ..	1125 ..
2455884	500	Obl. — 3 %	15 ..	462 ..	441 ..	431 ..	433 50	430 ..
675.756	500	— — 3 % nouv	15 ..	461 ..	439 ..	428 ..	429 ..	429 50
501.191	500	Act. Nord	65 ..	1800 ..	1770 ..	1756 ..	1770 ..	1785 ..
2833052	500	Obl. — 3 %	15 ..	470 ..	458 ..	448	448 .	449 50
388.483	500	— — 3 % nouv	15 ..	466 ..	456 ..	452 50	455 75	453 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	410 ..	405 ..	403 ..
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	... ..	... ..	427 ..	426 ..	428 50
472.684	500	Act. Orléans	59 ..	1460 ..	1365 ..	1335 ..	1337 ..	1351 ..
127.316	»	— — jouiss.	44 ..	1030 ..	970 ..	925 ..	934 ..	943 50
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	434 ..	433 .	434 50
1441824	500	— — 3 % 1884	15 ..	462 ..	442 ..	428 50	428 50	428 50
1722059	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	... ..	... ..	385 25	387 ..	386 ..
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	429 50	430 ..	430 ..
250.942	500	Act. Ouest	38 50	910 ..	864 ..	814 ..	815 ..	850 ..
3148711	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	438 ..	425 ..	427 50	427 ..
1375241	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	436 ..	421 50	422 50	422 50
344.178	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	... ..	378 ..	380 .
28.823	600	Act. Ouest-Algérien	25 ..	640 ..	640 ..	615 .	645 .	645 50
178.534	500	Obl. — 3 %	15 ..	450 ..	432 ..	419 .	416 50	416 50
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	420 ..	424 ..	425
48.400	500	Act. Sud de la France	9 ..	279 ..	269 ..	165 25	168 ..	164 50
255.013	500	Obl. — 3 % ..	15 ..	435 ..	430 ..	404 25	404 50	408 ..
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 .	507 ..	510 ..	507 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	225 ..	230 ..	241 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	369 ..	369 ..	367 ..
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	627 ..	630 ..	628 ..
71.041	500	Eaux (Compie Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1865 ..	1860 .	1835 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz	32 50	685 ..	696 ..	624 ..	616 ..	610 ..
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss ..	61 ..	512 ..	330 ..	.. ..	.. ..	... ..
80.000	500	Cie Gle Transatlantique (ord.)	2 50	177 ..	207 ..	208 .	207 ..	206 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	190 ..	192 ..	190 ..
13.550	500	Omnibus de Paris	.. ..	790 ..	985 ..	860 ..	912 ..	925 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	444 ..	509 ..	509 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	126 ..	131 ..	123 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	12 50	260 ..	270 ..	233 ..	242 ..	240 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien	.. ..	44 ..	50 ..	38 .	40 50	40 25
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	544 .	557 ..	554 ..
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	230 ..	210 ..	148 ..	157 ..	154 ..
57.397	500	Voitures à Paris	13 87	232 ..	238 ..	224 ..	218 ..	223 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction	.. ..	19 ..	15 ..	11 ..	11 ..	10 ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	152 ..	147 ..	145 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	374 ..	380 ..	382 ..
12.400	250	Malfinado (Mines d')	17 50	... ..	... ..	600 ..	605 ..	... ..
37.600	»	— — jouiss ..	5 ..	390 ..	430 ..	360 ..	362 ..	360 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	61 ..	66 ..	66 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des) ...	5 ..	545 ..	560 ..	617 ..	612 ..	611 ..
50.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. .	386 ..	425 ..	393 ..	383 ..	381 ..
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	106 ..	106 ..	106 ..
207.970	500	Canal maritime de Suez	150 89	4485 ..	4608 ..	4605 ..	4597 ..	4600 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2050 ..	2040 ..	2055 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	643 .	648 ..	646 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back	12 ..	212 ..	247 ..	222 ..	232 ..	228 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)	12 50	500 ..	465 ..	515 ..	494 ..	494 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	25 ..	787 ..	770 ..	588 ..	614 ..	607 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.) ..	.. ..	985 ..	265 ..	155 ..	149 ..	160 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	318 .	320 ..	319 50
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	84 70	83 65	... .
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896	4 ..	93 80	96 80	88 20	88 60	88 80
86.230.500 f.		— 4 % 1900	4 ..	92 50	96 75	90 50	91 20	91 45
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	96 ..	96 20	97 20
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 ..	87 50	.. ..	... ..
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	87 ..	90 30	80 60	81 50	81 30
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	106 ..	105 50	102 75	104 ..	104 20
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	475 ..	500 .	488 .	493 ..	496 ..
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895	4 ..	96 75	97 ..	95 10	96 30	96 ..
761.850 ob		Congo lots 1888	. ..	77 50	79 90	79 ..	79 ..	79 ..
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	95 ..	94 ..	86 25	85 50	85 50
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)	4 ..	106 ..	106 50	101 70	101 70	101 70
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %) ..	3 50	103 ..	103 25	99 ..	99 60	99 ..
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	90 80	96 60	92 15	92 65	92 92

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	28 Novembre 1907	5 Décembre 1907	12 Décembre 1907
13.750 000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	—	—	—
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	6.75	6.25	6.25
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	27.50	28	29 25
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	94.50	103	100.50
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	410	427	428 50
14.000 000	25	French Rand	47	57.50	36.25	17	21	16.75
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	49	51.25	50.50
25.000.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	18.75	19 50	19.50
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	48.50	48 75	47.50
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	5.25	6 25	6.50
18.750 000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	50	50
12.500 000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	57.50	62 50	61.25
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	45	46·50	48.75
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	69	72·75	71
400.000	25	Rand Mines	865	234	177 50	124	133·50	132
68.750 000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	200.50	215	216
5.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	30	32	31 75
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.50	43	13.50	15	14.75
400 000	25	Village Main Reef	196	132	103	86	88.25	88
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	2	2	1.75
10.625 000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	1.50	1.50	1.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	28 Novembre 1907	5 Décembre 1907	12 Décembre 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	425.50	429.50	416
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	102.50	103	102.50
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et erg.)	—	39.50	68.75	63	62	59

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	28 Novembre 1907	5 Décembre 1907	12 Décembre 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	8.50	8.50	8.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	23	25.75	24.25
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	10	10	9 50
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	77.25	84	83.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	16.50	16.50	14 50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	4.75	4.75	4 75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	11	12	11.50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	36.25	38.75	37.75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	43.25	50.75	47.75

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	27 Novembre 1907	4 Décembre 1907	11 Décembre 1907
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 5 16	3 3/8	3 3/8
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	3 8	3/8	1 2
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	2/6	2/6	3, 16
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	1/4	1/4	1/4
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	—	—	—
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	1 7 8	1 1/2	1 3/4
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 5/16	1 3/8	1 5/16
500 000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	11 3/4	12	12
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	6 1/8	6 1 8	6 1/4
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	2 3/8	2 3/8	2 5/16
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	1 7/8	1 7/8	1 7/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1 1/1	13/16	1 1/8
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	3 3/46	4 1/16	3 15/16
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	16 1/2	16 1/2	17
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	4 5/8	4 5/8	4 5/8
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	11/16	7/8	13/16
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	5/8	5/8	11/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2	2	2
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	4 1 2	4 3/4	4 5/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	7/8	7/8	15/16
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	9/16	5/8	5/8
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 11/16	1 11/16	1 11/16
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 5/8	3 5/8	3 1/2
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 1/2	1 1/2	1 1/2
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	7/8	7/8	7/8
523.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 1 8	1 1/16	1
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 15/16	1 15/16	1 15 16
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	2 15/16	3 1/16	3 1/8
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	1/4	1/4	3/16
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 1/4	2 7/16	2 5 16
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	5/8	11/16	3/4
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	7/8	15/16	15/16
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	1/2	7/16	7/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	1 3/4	1 13/16	1 7/8
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	5 1/4	5 5/8	5 9/16
325.000	1	Id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	7/16	1/2	7/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	3 3/16	3 3/16	3 3/16
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 1/2	2 1/2	2 1/2
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	3/16	1/8	1 8
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 3/8	2 7/16	2 3 8
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 3/4	2 3/4	2 3/4
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	7/16	9/16	11/16
448.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	4 15/16	5 1/4	5 3/16
500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 7 16	1 9/16	1 1/2
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2	2 1/4	2 1/4
750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	7 7/8	8 3/8	8 1 2
900.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	4	4 3/16	4 1 16
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	3	3 5/16	3 5/16
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	7/16	1/2	1 2
700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 1 4
540.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	5/16	5/16	5 16
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3	2 1/2	1 1/2	1 5/8	1 5/8
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	2 7/8	3	2 15/16
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 7/16	3 7/16	3 1/2
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/1	3 1/2	3 5/8	3 1/2
380.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	1 1/16	1 1/8	1 3/16
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	3/16	3/16	3/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	27 Novembre 1907	4 Décembre 1907	11 Décembre 1907
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	13/16	7/8	15/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/0	5/0	5 0
4.375.000	1	Chartered (British S. A C°)	..	15/16	1 3/4	7/8	15/16	7/8
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	1/6	1/8	1 8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	3 1/8	3 5/16	3 1 4
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	20/3	20/3	21 3
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	101 1 2	101 1 2	103
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	13/16	43/16	13, 16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	5/0	5/0	5·0
466.593	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	3/0	16/6	3/6	3/6	3/6
670.000	1	Mozambique C°	..	1	1 1/8	7/16	7/16	7 16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	13 6	13/0	11 0
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	3/4	13/16	13 16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	1 11/16	1 15/16	1 3/4
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	9/16	9/16	5 8
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 7 8	1 7/8	1 7,8
930.000	1	Willoughby's Conscl	..	10/0	14/0	6 0	6/3	6 3
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	7/8	15/16	7/8

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	27 Novembre 1907	4 Décembre 1907	11 Décembre 1907
2.250.000	1	Exploration C° (New)	..	11/16	7 8	1/2	9/16	9 16
1.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5 8	15/16	1	19 0
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
200.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3 4	9 1/4	9 1 4	9 1 4
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	9/16	1 2	1 2
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	1 7/8	2 1/16	2 1/16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	1 4	1/4	1/4
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	9 9/16	1 13/16	13 16	15/16	15/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	27 Novembre 1907	4 Décembre 1907	11 Décembre 1907
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	24/0	23/0	22/9	23/0	24/0
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	1/2	7/16	7/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14 0	1/3	4/6	5 0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7 8	3 1/4	3 5/16	3 3 16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	1 8	1/8	1/8
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	45/6	2 3/16	2 3/4	2 9 16	2 7 16
112.000	1	South Kalgurli	.	1 3/16	1 1/16	3 8	3 8	3/8
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 3/8	8 5/16	8 1/4

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	27 Novembre 1907	4 Décembre 1907	11 Décembre 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	25/0	25/0	25/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	16 15/16	16 15/16	16 1/4
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	103	103	104
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	6 3/4	6 3/4	6 3/4
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	4 5/8	4 3/8	4 1/4

OFFICIERS MINISTÉRIELS

Bd DIDEROT 99, ang. r. Picpus. Cont. 232 m. R. 12,180f. *M. à p. 100.000 f.* Adj. ch. n., 17 déc. MeBreuillaud, n. 323, r. St-Martin.
467

EMPRUNT RUSSE 5 0/0 1906

Les porteurs des certificats provisoires de l'Emprunt Russe 5 % 1906 qui n'auraient pas encore fait l'échange contre les titres définitifs, sont priés de procéder à cet échange dans *le plus bref délai possible* aux guichets émetteurs ci-dessous énoncés.

A cette occasion, il est rappelé aux détenteurs des quelques titres provisoires non encore entièrement libérés qu'en vertu des clauses énoncées sur le prospectus d'émission, leurs titres peuvent être vendus en Bourse.

Il y a donc urgence pour eux à régulariser leurs titres, sur lesquels, passé la date du 31 décembre 1907, les émetteurs se réservent le droit d'exécution dans la forme prévue au prospectus :

Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin ;
Crédit Lyonnais, 19, boulevard des Italiens ;
MM. Hottinguer et Cie, 38, rue de Provence ;
Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère ;
Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 56, rue de Provence ;
Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire.
468

SOCIETE DES

RAFFINERIE ET SUCRERIE SAY

Société anonyme
Capital social : 38.250.000 francs
Siège social : 123, boulevard de la Gare, Paris

MM. les actionnaires sont convoqués le samedi 21 décembre 1907, à 3 heures 1/2, à Paris, dans l'hôtel de la Société des Ingénieurs civils, 19, rue Blanche, en assemblée générale ordinaire conformément aux dispositions des articles 30 et 31 des statuts.

Ordre du jour :

Rapport du Conseil d'administration et des Commissaires des comptes ;
Approbation des comptes de l'exercice 1906-1907, et quitus à donner aux Administrateurs ;
Nomination d'Administrateurs ;
Nomination des Commissaires et fixation de leurs émoluments ;
Autorisation à donner aux Administrateurs conformément à l'article 40 de la loi de 1867.

Pour faire partie de cette Assemblée, les actionnaires doivent posséder au moins vingt actions sans distinction entre ordinaires et de priorité.

Tous les propriétaires de moins de 20 actions peuvent se réunir pour former le nombre nécessaire et donner mandat à l'un d'eux (article 30 des statuts).

Les propriétaires d'actions au porteur doivent déposer leurs titres au plus tard le lundi 16 décembre 1907, au Siège social, 123, boulevard de la Gare, et dans les sièges, agences, succursales des Etablissements suivants :

Banque française pour le Commerce et l'Industrie ;
Banque de Paris et des Pays-Bas ;
Banque de l'Union Parisienne ;
Comptoir National d'Escompte de Paris ;
Crédit Algérien ;
Crédit Lyonnais ;
Société Générale de Crédit industriel et commercial ;
Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France ;
Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts ;
A Bruxelles et à Anvers, à la *Société Française de Banque et de Dépôts ;*
A Genève, aux caisses de l'*Union Financière.*

Le Conseil d'Administration.
469

GRANDS MOULINS DE CORBEIL

Anciens Établissements DARBLAY et BERANGER
Société anonyme au capital de 8.000.000 de fr.
Siège social à Corbeil (Seine-et-Oise)

Tirage du 2 décembre 1907
Obligations de 500 francs 4 1/2 %

1re Emission

211 à 220	351 à 360	621 à 630
881 à 890	1091 à 1100	1261 à 1270
1541 à 1550	1701 à 1710	2101 à 2110
2841 à 2850	2851 à 2860	3681 à 3690
3911 à 3920	3931 à 3940	4391 à 4400
4911 à 4920	4951 à 4960	5001 à 5010
5661 à 5670	5771 à 5780	

2e Emission

7211 à 7220	7351 à 7360	7361 à 7370
7471 à 7480	7771 à 7780	7881 à 7890
7931 à 7940	8031 à 8040	8071 à 8080
8391 à 8400	8691 à 8700	8721 à 8730
9211 à 9220	9421 à 9430	9931 à 9940
9951 à 9960	10261 à 10270	10451 à 10460
11081 à 11090	11181 à 11190	

3e Emission

11801 à 11810	11941 à 11950	12121 à 12130
12231 à 12240	12291 à 12300	12941 à 12950
13391 à 13400		

Remboursables à 500 francs sous déduction de l'impôt sur la prime de remboursement, soit net 498 fr. 40, pour les obligations de la première émission (nos 1 à 6000) ; 499 fr. 20 pour celles de la seconde (nos 6001 à 11800) et 500 francs pour celles de la troisième (nos 11801 à 13760).

Ce remboursement aura lieu à partir du 2 janvier 1908, dans les caisses des Etablissements ci-dessous :

Banque Française pour le Commerce et l'Industrie ;
Banque Suisse et Française ;
Comptoir National d'Escompte de Paris ;
Crédit Mobilier Français ;
Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ;
Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France ;
A Paris, dans leurs Succursales et leurs Agences de province.

MM. les porteurs d'obligations sont informés que le coupon n° 38 des obligations 4 1/2 % de ladite Société leur sera payé, à partir du 2 janvier 1908, à Paris, aux caisses des Etablissements ci-dessus, sous déduction des impôts établis par les lois de finances, soit à raison de 10 fr. 80 pour les obligations nominatives sur présentation du certificat et de 10 fr. 33 pour celles au porteur, contre remise du coupon n° 38.
470

COMPAGNIE DES PHOSPHATES

ET DU

CHEMIN DE FER DE GAFSA

(Tunisie)
SOCIÉTÉ ANONYME
Capital : 18.000.000 de francs
60, rue de la Victoire, à Paris

La **Compagnie des Phosphates et du Chemin de fer de Gafsa** informe ses actionnaires qu'un acompte de **25 francs** net sur le dividende de l'exercice 1907 sera payé à partir du 8 janvier 1908 contre présentation du coupon n° **12**. Les impôts correspondant à la totalité du dividende de l'exercice seront déduits lors du paiement du solde de ce dividende.

Le paiement du coupon n° **12** sera effectué aux caisses ci-après :

A *Paris*, chez MM. **Mirabaud et Cie**, banquiers, rue de Provence, 56 (caisse ouverte de 10 heures à 3 heures);
A *Lyon*, chez MM. **Saint-Olive, Cambefort et Cie**, banquiers, rue de la République, 13 ;
A *Genève*, chez MM. **Duval et Cie**, agents de change, rue Diday, 10;
A *Berne*, chez MM. **Von Ernst et Cie**, banquiers.
471

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS
(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1906	1907
Du 1er janv. au 20 nov. Fr...	16.493.171	17.914.072
Du 21 au 30 novembre......	398.882	467.995
Du 1er janv. au 30 nov. 1907..	16.892.053	18.382.067
Différence en faveur de 1907...		1.490.014

472

GOUVERNEMENT ROYAL DE SERBIE

EMPRUNT SERBE 4 0/0 UNIFIÉ
créé en vertu de la loi du 20 juillet 1895

L'intérêt semestriel au 1/14 janvier 1908, sur les obligations de cet emprunt, sera payé, dès le 1er janvier prochain, à raison de 10 fr. net, contre remise du coupon n° 25, aux caisses suivantes :

Banque Impériale Ottomane, 7, rue Meyerbeer, à Paris ;
Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère, à Paris ;
Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence, à Paris ;
Société Financière d'Orient, 10, rue Auber, à Paris ;
Succursale de la *Banque Impériale Royale Privée des Pays Autrichiens*, 12, rue du Quatre-Septembre, à Paris ;
MM. E. Hoskier et Cie, 39, boulevard Haussmann, à Paris.

A partir de la même date, les obligations sorties au 25e tirage, selon la liste numérique ci-dessous, seront remboursées à 500 fr. l'une, aux caisses précitées.

25e tirage du 1/14 Octobre 1907
Obligations sorties

15601 à 15620	24181 à 24200	32801 à 32820
33181 33200	41341 41360	57861 57880
72661 72680	95781 95800	96301 96320
110461 110480	111781 111800	117261 117280
117501 117520	131421 131440	134381 134400
145741 145760	151221 151240	160101 160120
164681 164700	169861 169880	185281 185300
192361 192380	198441 198460	212001 212020
217401 217420	218161 218180	221801 221820
222221 222240	230141 230160	243681 243700
260141 260160	263501 263520	267361 267380
267821 267840	269981 270000	270781 270800
279861 279880	285261 285280	287701 287720
294981 295000	343361 343380	347421 347440
349081 349100	362265 362284	370205 370224
395105 395124	464265 464284	467145 467164
487705 487724	488445 488464	496705 496724
497305 497324	499445 499464	512305 512324
513005 513024	515225 515244	522005 522024
534985 535004	548725 548744	563025 563044
566225 566244	613785 613804	618885 618904
628825 628844	644665 644684	685205 685224
686005 686024	687005 687024	703245 703264
710045 710064		

473

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME
11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue..............................	1 0/0
A sept jours de préavis..	2 0/0
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an..........................	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit encaissement de tous effets.
474

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart.

N° 832. — 32e volume. (N° 25)
Prix du Numéro : 50 centimes
Vendredi 20 Décembre 1907 (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE

(Anciennement Ph. L. Von HEMERT & Cie)

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : CINQ MILLIONS DE FRANCS

PARIS. — 3, Square de l'Opéra (Rue Boudreau). — PARIS

OBLIGATIONS AMÉRICAINES

La crise intense qui sévit actuellement à New-York et qui atteint indistinctement toutes les valeurs, offre l'occasion unique d'acquérir les meilleures valeurs de portefeuille à des prix exceptionnellement bas. 475

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunts { or 3 0/0 1891 et 1894
{ or 4 0/0 1894, 6e Emission

Le coupon trimestriel au **1er janvier 1908** sera payé, à partir de cette date, à la caisse de la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris.

A partir de la même date et à la même caisse, les obligations sorties au tirage seront remboursées à raison de :

Fr. 500 / 2.500 / 12.500 } **nets d'impôts** suivant les coupures. 476

RAND MINES, LIMITED

Déclaration de dividende n° 9

Le public est avisé qu'un *dividende intérimaire* de 70 % (3 sh. 6 d. par action) a été déclaré par le Conseil d'administration pour le semestre se terminant le 31 décembre 1907.

Ce dividende sera payable à tous les actionnaires inscrits sur les livres de la Société à la date du 31 décembre 1907, et aux porteurs du coupon n° 9 attaché au certificat.

Les livres de transfert seront clos du 1er au 7 janvier 1908 inclusivement.

Le dividende sera payable aux actionnaires sud-africains inscrits au Siège social, à Johannesbourg, et aux actionnaires européens inscrits aux bureaux de Londres, n° 1, London Wall Buildings, E. C., le 11 février 1908, ou aux environs de cette dernière date.

Les porteurs de certificats sont informés que le dividende leur sera payé, sur présentation du coupon n° 9, aux bureaux de la Compagnie, à Londres, ou à la Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, à Paris.

Les coupons devront être laissés en dépôt quatre jours pleins pour vérification et seront payables à partir du 11 février 1908.

Les coupons et dividendes payés par les bureaux de Londres aux actionnaires résidant dans le Royaume-Uni seront sujets à la déduction de l'Income-Tax.

Les coupons et dividendes payés par les bureaux de Londres aux actionnaires résidant en France, et les coupons payés par la Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud, à Paris, seront sujets à la déduction des impôts français (droit de transfert et impôt sur le revenu).

Par ordre :
Signé : Andrew Moir,
Secrétaire à Londres.

Bureaux de Londres :
1, London Wall Buildings, E. C.
13 décembre 1907. 477

BANQUE FRANÇAISE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : 60.000.000 de francs entièrement versés.

Siège social : 9, rue Boudreau, Paris.

Messieurs les actionnaires sont informés que le **dividende de 12 fr. 50** par action, voté par l'Assemblée générale du *14 décembre dernier* pour l'exercice 1906-1907, sera mis en paiement au **Siège social**, 9, rue Boudreau, *à partir du 2 janvier 1908*, contre remise du coupon n° 5 et sous déduction des impôts, soit net :

12 fr. par *action nominative* ;
11 fr. 506 par *action au porteur.*

Le Conseil d'Administration. 478

CRÉDIT FONCIER FRANCO-CANADIEN

L'Assemblée générale extraordinaire du 12 décembre courant a voté la résolution suivante :

« Le Conseil est autorisé à procéder dès que les circonstances lui paraîtront favorables, à la création et à l'émission de 30.000 actions nouvelles de 500 francs chacune. Il fixera le prix et les conditions d'émission de ces nouveaux titres.

« Cette autorisation est valable jusqu'au 31 décembre 1909. » 479

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

11, Rue des Capucines, Paris.

Société Anonyme

CAPITAL : 25 MILLIONS ENTIÈREMENT VERSÉS

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires de la Compagnie Algérienne, qu'à partir du **2 janvier 1908**, il sera payé un acompte de 12 fr. 50 sur le dividende de l'exercice 1907, soit impôts déduits.

12 fr. aux actions **nominatives**, sur présentation des titres ;

11 fr. 44, aux actions **au porteur** sur remise du coupon n° **59**.

Le paiement sera effectué aux Caisses de la Compagnie Algérienne à Paris, Alger, Aumale, Bizerte, Blidah, Bône, Boufarick, Bougie, Bordj-Bou Arreridj, Casablanca, Coléa, Constantine, Djidjelli, Jemmapes, Maison-Carrée, Marseille, Mascara, Médéa, Mostaganem, Oran, Philippeville, Saïda, Saint Denis-du-Sig, Sidi Bel-Abbès, Sétif, Sfax, Soukaras, Sousse, Tanger, Aïn-Témouchent, Tlemcen, Tunis. 480

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de novembre 1907 du réseau exploité par la Compagnie : 1.548.800 francs (ou $ m/n 704.000) contre 1.400.953 francs (ou $ m/n 636.796) en novembre 1906. 481

RAND MINES, LIMITED

Obligations 5 0/0

Les intérêts échus le 1er janvier 1908 seront payés, contre présentation du coupon n° 22, comme suit :

A Londres : aux bureaux de la Compagnie, n° 1, London Wall Buildings E. C. ;

A Johannesburg : aux bureaux de la Compagnie The Corner House.

Les coupons devront être déposés pendant quatre jours pleins pour vérification et être présentés aux bureaux de Londres n'importe quel jour (samedis et jours fériés exceptés), à partir du mardi 24 décembre 1907, entre onze heures et deux heures.

Des bordereaux seront mis à la disposition des intéressés.

Par ordre :
Signé : Andrew MOIR,
Secrétaire à Londres.

Bureaux à Londres :
n° 1, London Wall Buildings, E. C.
17 décembre 1907. 482

BANQUE FRANÇAISE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE

L'Assemblée générale des actionnaires a eu lieu le 14 décembre, sous la présidence de M. Maurice Rouvier. Les comptes du bilan s'élèvent à 198.147.514 francs, en augmentation de 30 millions. Cette progression montre l'extension des opérations sociales et principalement celles de banque proprement dites. Les comptes de dépôts ont passé de 43 millions de francs à 72 millions. De plus, la Banque a noué d'étroites relations avec des Banques étrangères ; elle a pris un intérêt dans le Credito Italiano et la Banque Internationale de Bruxelles et s'est intéressée au Banco del Peru y Londres, à Lima, dont elle a fait coter les actions sur le marché de Paris. Elle a participé aux principales opérations financières de la place.

Le rapport mentionne qu'elle a constitué, avec le concours des principaux Etablissements de crédit, la Société Générale de Matériel de Chemin de fer et la Société du Gaz de Paris. Il signale que la Banque n'a constaté aucune défaillance chez ses correspondants par suite de la crise américaine.

Le bénéfice brut de l'exercice s'élève à 4.858.251 frans, le bénéfice net à 3.496.564 fr. Le dividende a été fixé à 5 %, soit 12 fr. 50 par action, payable à partir du 2 janvier 1908, à raison de 12 francs net par action nominative et de 11 fr. 506 par action au porteur. Il est reporté à nouveau 1.442.181 francs.

L'Assemblée a voté à l'unanimité les résolutions ; elle a réélu administrateurs MM. J. Kulp et E. Ullmann, ratifié la nomination de MM. L. Odier et A. Spitzer comme administrateurs, M. de Lagotellerie, censeur, et les commissaires sortants ont été réélus. 483

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MÉDITERRANÉE

Rapport présenté à l'Assemblée générale ordinaire du 26 avril 1907 par le Conseil d'Administration.

(Suite)

Profits résultant pour l'Etat de l'exploitation par la Compagnie

En regard du chiffre des subventions que nous avons reçues de l'Etat, dont le montant s'élève (page 47) à 858.608.600 francs, il est utile d'indiquer ce que représentent les impôts qu'il perçoit et les économies qu'il réalise du chef des immunités stipulées par le cahier des charges en faveur des services publics :

Impôt de la grande vitesse...Fr.	19.443.000
Timbre des récépissés	11.009.200
Droits de licence et d'estampille sur les voitures	42.700
Abonnement au timbre (actions et obligations)	3.489.300
Droit de transmission	5.564.600
Impôt sur le revenu des valeurs mobilières	8.834.500
Impôt sur la propriété bâtie	532.800
Impôt sur la propriété non bâtie	314.000
Impôt sur les portes et fenêtres	238.800
Patente	658.700
Droits de douane sur les houilles et cokes et sur diverses matières (acier, fer, etc.)	528.500
Droits divers (poids et mesures, prises d'eau, etc.)	37.900
Economies résultant des immunités stipulées par le cahier des charges :	
Administration des postes	14.453.800
— télégraphes	2.211.700
Militaires et marins	11.231.900
Contributions indirectes et douanes	608.800
Transports de la guerre	445.000
Le total produit ou économisé à l'Etat	79.645.200

ce qui représente pour lui un intérêt de 9.3 % de ses subventions.

CHAPITRE III

Liquidation de l'Exercice

Le produit net des 9.410 kilomètres de lignes composant, en 1906, le compte d'exploitation, s'est élevé (annexe 8) à ......Fr.	248.008.021 95
En défalquant le déficit des exploitations annexes (annexe 12).	286.774 31
Il reste comme produit net total une somme de	247.721.247 64

Décompte du partage

Sur ce produit net, il y a lieu d'effectuer les prélèvements ci-après :

1° Suivant les Conventions du 26 mai 1883 (art. 13), et du 1er décembre 1905 (art. 4), charges nettes des sommes dépensées :		
a) pour le rachat et la construction des lignes exploitées de l'ancien réseau, du réseau de 1883 et du nouveau réseau (y compris les charges des approvisionnements dans la limite d'un maximum de 5.000 fr. par kilomètre de lignes en exploitation complète au 1er janvier 1906) ......Fr.	159.602.989 97	
b) pour notre contribution à la construction du réseau de 1883...	3.819.526 19	
c) pour les travaux complémentaires exécutés depuis le 1er janvier 1884	9.287.286 13	
2° Suivant Convention du 17 mai 1897 :		
Art. 5, § 1, annuité de contribution de la Compagnie aux dépenses de construction des lignes du réseau de 1883...	6.000.000 »	
Art. 5, § 2, charges effectives du reliquat des insuffisances non garanties de 1901 et 1892	427.727 08	
Art. 6, § 3, intérêts des arriérés de garantie du nouveau réseau...	153.060 64	
3° Suivant même Convention du 17 mai 1897 :		
Art. 5, § 3, somme réservée aux actions avant partage	54.000.000 »	
Après ces prélèvements, d'un total de		233.290.590 01
il reste un excédent de		14.430.657 63
dont, aux termes de l'article 13 de la Convention de 1883, l'Etat doit toucher les deux tiers, soit		9.620.438 42
l'autre tiers, soit		4.810.219 21
revenant à la Compagnie.		

Liquidation du dividende

A la sommes réservée aux actions, conformément à l'article 5 de la Convention du 17 mai 1897 et prelevée ci-dessus sur les produits nets du compte d'exploitation, soit		54.000.000 »
il y a lieu d'ajouter :		
1° Le tiers provenant du partage indiqué plus haut		4.810.219 21
2° Les produits particuliers appartenant aux actionnaires. (Produits de la réserve statutaire, etc.)		837.900 34
3° Le solde disponible de l'exercice 1905		293.602 55
Du total de		59.941.722 10
Il faut déduire :		
1° Le solde de diverses rectifications relatives à des exercices clos	183.900 25	
2° Le déficit de la section suisse de la Plaine à Genève	302.217 75	
3° Le montant de l'amortissement de partie des valeurs mobilières et immobilières de la réserve statutaire	506.162 60	
4° L'amortissement du solde du découvert créé par l'art. 6 de la Convention du 17 mai 1897 relatif aux arriérés de garantie du nouveau réseau (1)	2.000.000 »	
5° L'allocation spéciale à la Caisse des Retraites de la Compagnie	8.000.000 »	
Ensemble à déduire		10.992.280 00
Il reste un net disponible de		48.949.441 50

Nous nous trouvons ainsi avoir opéré les amortissements dont nous vous avons entretenus dans les précédents rapports : ils ont eu pour effet de ramener les valeurs mobilières et immobilières de votre réserve statutaire à des prix qui vous mettent à l'abri de mécomptes en cas de réalisation, et nous avons enfin fait disparaître de notre bilan le découvert de 4.500.000 francs créé par la Convention du 17 mai 1897.

(1) Pour le règlement de ces arriérés, concernant les exercices antérieurs à 1896 et non versés par l'Etat, la Compagnie a conservé l'excédent libre de l'exercice 1896 qu'elle aurait dû verser à l'Etat, conformément à l'article 12 de la Convention du 26 mai 1883.

Le surplus, arrêté au chiffre de 4.500.000 francs par la convention du 17 mai 1897, devait être soldé au moyen des ressources propres de la Compagnie. Nous avions amorti jusqu'ici une somme de 2 millions 500.000 francs.

Ces liquidations, Messieurs, sont pour nous un devoir de bonne administration.

Vous entrevoyez l'époque à laquelle il ne nous serait plus permis de compter sur un appel à la garantie de l'Etat pour assurer, le cas échéant, la régularité de vos dividendes. Et vous n'ignorez pas d'ailleurs que jusqu'à cette époque une différence relativement faible de 10 millions sépare le revenu (54 millions au-dessus duquel s'exerce le partage avec l'Etat, de celui (44 millions) au-dessous duquel nous pouvons réclamer sa garantie.

Par rapport à un trafic de 500 millions, cette différence ne représente que 2 %, en sorte qu'une variation de peu d'importance dans nos transports peut nous faire passer de l'un à l'autre régime.

Notre *réserve statutaire* ne peut parer aux défaillances du trafic ; elle est destinée uniquement à faire face à des *dépenses* extraordinaires ou imprévues. Or, il ne faut pas que vos dividendes restent exposés à de brusques écarts.

A cet effet et comme nous vous le disions l'année dernière, nous pensons, Messieurs, qu'il importe de constituer, puisque nous le pouvons dès maintenant, une *réserve des actionnaires*. Nous vous proposons d'ouvrir aujourd'hui ce nouveau compte de réserve : dans les périodes de prospérité, il recevra les ressources que vous jugerez utile d'y porter, et restituera, dans les mauvaises années, ce qui vous paraîtra nécessaire.

Cette année, nous sommes d'avis d'y faire figurer 3 francs par action, soit...	2.400.000 »
Si vous approuvez notre manière de voir, du chiffre de	48.949.441 50
il y aurait lieu de déduire	2.400.000 »
il resterait disponible	46.549.441 50

Nous vous proposons, en conséquence, Messieurs :

1° D'approuver, à titre provisoire, les comptes de l'exercice 1906, qui seront, avant approbation définitive, soumis à la vérification de votre Commission d'examen ;

2° De porter à la Réserve des actionnaires	2.400.000 »
3° De fixer le dividende de 1906 à 58 francs, soit pour 800.000 actions	46.400.000 »
4° De reporter à l'exercice prochain	149.441 50

Si vous approuvez ces propositions, le dividende, déduction faite des 20 francs payés le 1er novembre, soit 38 francs par action moins les impôts, sera payable à partir du 1er mai prochain.

La feuille de coupons des actions de la Compagnie sera épuisée pour la seconde fois le 1er novembre 1907, et, deux mois plus tard, le 1er janvier 1908, aura lieu le remboursement de ceux de ces titres qui auront été amortis par le premier tirage au sort prévu par les statuts. Le propriétaire de chaque action amortie recevra un capital de 500 francs et un titre de jouissance constatant le maintien de son droit à un huit cent millième de l'actif social et à l'encaissement des dividendes annuels.

La nécessité de créer des titres spéciaux pour remplacer les titres amortis, par application de l'article 27 des statuts, et la difficulté d'attacher pour la troisième fois une feuille de coupons au titre de capital actuellement en circulation, aussi bien que le mauvais état d'un grand nombre d'entre eux (ils ont cinquante années d'existence), ont déterminé votre Conseil d'administration à préparer deux titres tout à faits nouveaux, l'un de capital, l'autre de jouissance.

Les plus grands soins ont été apportés à leur confection et nous avons eu recours à tous les perfectionnements pouvant garantir notre sécurité.

Nous avons l'espoir que ces nouveaux modèles vous donneront satisfaction. Il vous seront délivrés à partir du 1er novembre prochain en échange des titres que vous avez entre les mains, ou seront substitués, dans

les caisses, à ceux qui ont donné lieu à la création de certificats nominatifs.

CHAPITRE IV

Direction. — Commission des Comptes. — Conseil d'Administration.

Notre vénéré Directeur, M. Gustave Noblemaire, a quitté ses fonctions le 1er avril dernier à l'âge de 75 ans : et avec sa brillante gestion finit la seconde étape de votre vie sociale.

Il y a juste un demi-siècle que Paulin Talabot devenait notre premier Directeur. Lorsqu'en 1881, il présenta pour son successeur M. Noblemaire, il se créait un nouveau titre à notre reconnaissant souvenir : depuis 25 ans, en effet, le second Directeur a conduit notre vaste réseau avec une grande maîtrise.

Habile manieur d'hommes, M. Noblemaire sut imprimer sans secousse à notre puissant organisme l'impulsion directrice. Infatigable au travail, sans cesse en quête d'action et de progrès, il s'assimile avec promptitude et jette sur toutes questions sa merveilleuse clarté ; il excelle dans l'art de bien dire et il charme toujours pour mieux convaincre.

Parmi tant de labeurs et mille luttes, son nom s'attache à deux œuvres économiques de portée générale dans notre industrie :

Nous lui devons *la réforme des Tarifs* jusque-là singulièrement compliqués ; tous les grands réseaux ont successsivement adopté ses simplifications et ses groupements ;

C'est lui qui négocia la première de ces *Conventions de 1883* qu'il y a deux ans, le chef du Gouvernement qualifiait encore de *libératrices* et qui donnaient au pays 10.000 kilomètres de voies nouvelles sans que de ces dépenses considérables le crédit de l'Etat pût être jamais affecté.

Ardent apôtre des œuvres de mutualité et de coopération, M. Noblemaire se dépensait sans relâche en leurs assemblées sur le réseau. Votre intérêt, l'intérêt du Conseil pour nos collaborateurs de tout ordre ne pouvaient trouver meilleur interprète puisque de tous il emporte la respectueuse affection.

Il laisse votre Compagnie grande et prospère ; en votre nom, Messieurs, nous lui adressons ici l'hommage de votre gratitude.

Celui qui a donné cet effort a bien mérité de vos intérêts, mais non moins mérité de la prospérité publique : c'est un bon serviteur du pays. Dans ses adieux à votre Conseil il nous disait le 28 mars : « Je suis, « depuis quelques années déjà, hanté par la « pensée qu'à mesure que la jeunesse s'en- « vole, l'énergie et l'activité pourraient ne « plus rester à la hauteur du dévouement. « S'il n'en est rien jusqu'ici, je l'espère du « moins, qui sait ce que réserve demain, et « une circonstance s'est présentée qui a mis « un terme à mes hésitations. » Le jour même était signé le décret qui conférait à M. Noblemaire, sur la proposition du Ministre des Travaux publics, la grand'croix de la Légion d'honneur.

Si devant l'honneur qui lui est fait de la sorte et qui rejaillira sur la Compagnie tout entière, il a fallu nous résoudre et accepter une détermination dont jusqu'ici nous nous étions employés à retarder l'échéance, nous avons du moins obtenu que le lien ne se rompît point entre nous : notre ancien Directeur a reçu le titre de Directeur Général honoraire avec le titre et les fonctions de Conseil de la Compagnie : c'est ainsi que nous pourrons puiser désormais dans les trésors de son expérience et de son dévouement.

Nous trahirions, Messieurs, le désir de M. Noblemaire si, dans les remerciements que nous lui adressons ici même, il n'y avait point une part pour les hommes d'élite qui ont dirigé, sous ses ordres, les grands services de votre Compagnie.

Nous avons nommé directeur M. Mauris, l'un d'eux, celui que depuis dix ans préparait M. Noblemaire dans la plus active collaboration.

M. Mauris, officier de la Légion d'honneur, ingénieur en chef des Ponts et Chaussées, qui a passé par les services de la Voie, de l'Exploitation, était sous-Directeur depuis 1902. Notre personnel trouvera chez lui le même attachement et la même justice ; notre clientèle, le même souci de connaître ses besoins et de les bien desservir ; vous, Messieurs, une égale préoccupation de solidariser vos intérêts et ceux de la chose publique.

Nous ne pouvions choisir un esprit plus élevé et mieux pénétré des nécessités de l'heure présente. Nous vous demandons pour lui votre confiance, comme nous lui avons déjà donné la nôtre.

Tous les ans, nous vous proposons d'appeler une Commission de cinq membres, choisie en dehors du Conseil d'administration, à vérifier les comptes de l'exercice écoulé. Deux des membres de cette Commission d'examen, M. Eugène Boyer, ancien directeur au Ministère des Travaux publics, et M. Alfred de Billy, ancien inspecteur des finances, sont décédés dans le cours de cet exercice. Votre Commission, dont faisaient partie M. Boyer depuis 1886, et M. de Billy depuis 1887, appréciait tout le prix de leur autorité technique et de leur scrupuleuse assiduité. Vous vous associerez, Messieurs, à ses regrets.

Selon l'usage établi depuis 1865, nous avons convoqué à une réunion préparatoire les cinquante plus forts actionnaires nominatifs de la Compagnie, et nous leur avons demandé de désigner eux-mêmes les nouveaux candidats à vous proposer aujourd'hui : le choix de la réunion s'est porté sur M. Lenthéric, inspecteur général des Ponts et Chaussées en retraite, qui fit presque toute sa carrière sur notre réseau, et sur le vicomte de Matharel, un des vôtres, administrateur de la Compagnie des Forges et Aciéries de la Marine et d'Homécourt, ayant appartenu à l'Administration des finances.

Nous vous proposerons donc tout à l'heure de nommer membres de la Commission d'examen des comptes de l'Exercice 1906 : MM. Salva, Hector Bouruet-Aubertot, Lenthéric, Vicomte de Matharel, Joseph Naud.

A la veille même de cette Assemblée, notre Conseil vient d'être cruellement éprouvé : nous avons perdu coup sur coup M. François Goy et M. Emile Kléber.

Pendant les quinze années de sa vie consulaire, M. Goy avait joui d'une autorité exceptionnelle. Haut défenseur de la probité des affaires, il dépensa des trésors d'habileté et d'énergie pour la sauvegarde de l'épargne publique durant une époque de chutes retentissantes, et le Tribunal de Commerce de la Seine connut alors sous sa présidence la plus belle période de son renom.

C'est en 1900 que vous avez demandé à M. Goy de vous appartenir, et nos travaux furent le charme de sa retraite.

Il s'attachait ici d'un soin jaloux à conformer le fonctionnement de tous nos organes aux stipulations du pacte social ; il donnait à votre Contentieux l'empreinte d'un esprit ferme dans les questions de principe, expéditif et conciliant dans les autres, et il nous fut du plus précieux auxiliaire pour l'étude et la régularisation de nos comptes de retraite : nous perdons avec lui beaucoup de savoir, de sagesse et de vigilance sous les formes de la modestie la plus bienveillante et la plus courtoise.

M. Kléber était à Rives, sur les bords de la Fure, l'un des maîtres de ces usines à papier de renommée séculaire. Son action bienfaisante rayonnait dans le pays d'Isère si merveilleusement accidenté, et qui par l'abondance de ses eaux se prêtait aux puissantes créations électriques : M. Kléber propagea ces énergies nouvelles ; elles fécondent aujourd'hui la contrée, et comme il vous plaît, Messieurs, de rechercher des concours parmi les hommes qui dirigent les plus grandes entreprises industrielles de votre réseau, c'est ainsi qu'en 1902, vous avez ouvert à M. Kléber les portes de cette maison.

Il honora votre choix et se fit assidu malgré la distance. A la Chambre de Commerce de Grenoble, il disait nos efforts tandis que, d'autre part, il nous éclairait en nos séances sur des fautes à réparer ou des besoins régionaux à desservir ; esprit d'affaires, il s'appliquait dans nos Commissions à généraliser les tendances commerciales de nos Services. Affable et sûr, il ne laisse parmi nous que des amis.

Nous sommes vos interprètes, Messieurs, en adressant un hommage de gratitude à la mémoire des deux Administrateurs qui ont rempli avec cette distinction leur mandat.

Leur tombe est trop fraîchement refermée pour que nous puissions vous demander de les remplacer aujourd'hui, mais vous avez à pourvoir le siège de M. Jules Cambefort, banquier à Lyon, que nous avons perdu l'année dernière.

Nous vous proposons pour lui succéder M. Francisque Aynard, de la maison Aynard et fils, banquiers à Lyon, Administrateur de la Banque de France, Président de la Chambre syndicale des banquiers et de la Bourse de Lyon. Le nom qu'il porte, l'estime personnelle dont il jouit nous ont conduits à cette présentation et répondent de son opportunité. Le mandat de M. Francisque Aynard serait d'une année.

Ceux de vos Administrateurs dont le mandat expire cette année sont : MM. le baron Hottinguer, Loreau, le Baron de Neuflize, le Comte de Salvandy.

Leurs Collègues à l'unanimité vous proposent de leur renouveler ce mandat pour cinq ans.

Extrait du procès-verbal de l'Assemblée générale ordinaire du 26 avril 1907.

Le relevé des signatures fait après le vote des résolutions proposées à l'Assemblée générale extraordinaire a permis de constater la présence de 697 actionnaires représentant 136.760 actions donnant droit à 2.553 voix ;

Et un dernier relevé effectué au moment du vote des résolutions a fait constater la présence de 706 actionnaires représentant 137.989 actions et 2.567 voix.

L'Assemblée générale ordinaire a voté les résolutions suivantes :

Première résolution

L'Assemblée générale, sur le rapport de la Commission d'examen et la proposition du Conseil d'Administration, approuve définitivement les comptes de l'exercice 1905.

Deuxième résolution

L'Assemblée générale, sur la proposition du Conseil d'administration, développée dans le rapport, approuve, à titre provisoire, les comptes de l'exercice 1906, et fixe le dividende à 58 francs par action.

Troisième résolution

L'Assemblée générale soumet les comptes de l'exercice 1906 à l'examen d'une Commission de cinq membres.

Sont nommés membres de cette Commission :

MM. Salva, Inspecteur général des Ponts et Chaussées en retraite ; Hector Bouruet-Aubertot ; Lenthéric, Inspecteur général des Ponts et Chaussées en retraite ; Le vicomte de Matharel ; Joseph Naud.

Quatrième résolution

L'Assemblée générale, sur la proposition du Conseil d'Administration, réélit administrateurs pour cinq ans :

MM. le baron Hottinguer ; Loreau ; le baron de Neuflize ; le comte de Salvandy.

Cinquième résolution

L'Assemblée générale, sur la proposition du Conseil d'Administration, développée dans le rapport, élit administrateur pour un an :

M. Francisque Aynard, en remplacement de M. Jules Cambefort, décédé.

484 *(A suivre.)*

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans	**3 0/0**
De 6 mois à 1 an	**2 0/0**
A vue	**1 1/2 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

485

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR Gve PESSARD Un vol. 1.700 pages. 30 fr. Gd SUCCÈS. En Vente Partout.

Ceux qui regrettent les modifications perpétuelles apportées au *Vieux Paris*, et ses incessants bouleversements, où sombrent tant de choses intéressantes, n'ont plus que la ressource, s'ils veulent revivre son passé, de consulter le *Nouveau Dictionnaire Historique de Paris*, que notre confrère Gustave Pessard a récemment publié et dans lequel ils retrouveront des notices précises et attrayantes sur les 4.500 rues actuellement existantes à Paris.

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR Gve PESSARD Un vol. 1.700 pages. 30 fr. Gd SUCCÈS. En Vente Partout.

486

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis	**2 0/0**
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit encaissement de tous effets.

487

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Fêtes de Noël et du Jour de l'An

A l'occasion des Fêtes de Noël et du Jour de l'An, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du *19 décembre 1907* seront valables jusqu'aux derniers trains de la journée du *6 janvier 1908*, étant entendu que les billets qui auront normalement une validité plus longue la conserveront.

La même mesure s'étend aux billets d'aller et retour collectifs délivrés aux familles d'au moins quatre personnes.

488

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

Fêtes de Noël 1907 et du Premier de l'An 1908

Validité exceptionnelles des billets aller et retour.

A l'occasion des *Fêtes de Noël 1907* et du *Premier de l'An 1908*, la Compagnie d'Orléans rendra valables du samedi 21 décembre au dernier train du lundi 6 janvier, les billets aller et retour ordinaires à prix réduits, qui auront été délivrés aux prix et conditions des Tarifs spéciaux *G. V.* nos *2* et *102*.

Ces différents Billets conserveront leur durée normale de validité lorsqu'elle expirera après le 6 janvier.

489

CHEMINS DE FER DE L'ETAT

Fêtes de Noël et du Nouvel An

A l'occasion des fêtes de Noël et du Nouvel An, les billets ordinaires d'aller et retour délivrés *à partir du 20 décembre courant*, par les gares du Réseau de l'Etat, à destination des gares du même Réseau, seront valables jusqu'au dernier train du 6 janvier prochain, si leur validité normale expire avant cette date.

Seront également prorogés jusqu'au dernier train du 6 janvier 1908 les coupons de retour des billets délivrés *à dater du 21 décembre*, par les mêmes gares à destination des Réseaux d'Orléans, de l'Ouest et du Midi.

490

ETRENNES 1908

GARNIER FRÈRES

Ménagerie, par BENJAMIN RABIER. — Album in-4° de 50 planches et couverture en couleurs. Prix : **7 fr. 50**.

Ménagerie, n'est pas seulement d'un dessinateur de talent et de la plus ingénieuse originalité. Par la promptitude et la finesse de ses observations, il saisit sur le vif toutes nos faiblesses, nos misères, nos lâchetés, nos hontes; et de sa psychologie humoristique se dégagent d'utiles leçons de moral. Dans sa *Ménagerie*, il ne nous présente qu'un seul animal, celui qui nous touche de plus près, la bête humaine, mais sous la physionomie de nombreux animaux dont nous semblons adopter les grossiers instincts.

Cet album s'adresse à tous les âges : chez les enfants, il provoquera des éclats de rire ; il amusera et fera réfléchir la jeunesse ; et l'homme mûr, tout en souriant avec l'artiste, s'arrêtera à de sérieuses considérations.

—

Un autre artiste qui, en même temps, est un joyeux conteur, O'GALOP, vient de faire éditer, à la même librairie, un album destiné à l'enfance. Cet ouvrage intitulé : **Le Dirigeable Cage-à-Mouches n° 1**, séduira ses lecteurs par ses illustrations drolatiques, et les charmera par un récit imprimé en forts caractères et tout à fait à la portée du jeune âge. Il faut avoir étudié, comme O'Galop, le monde enfantin, connaître, comme lui, ces esprits dont la fraîche imagination, toujours en travail, s'envole avec délice, loin du réel vers l'illusion et le rêve, pour conter et dessiner si heureusement tant d'aventures chimériques.

491

COLLECTION HETZEL ET Cie

LES VOYAGES EXTRAORDINAIRES, par JULES VERNE

L'Agence Thompson and C°, 46 dessins de L. BENETT et nombreuses vues photographiques. — Un volume in-8°, 9 francs ; cartonné toile, **12** francs ; relié, **14** francs.

Un voyage extraordinaire entre les *Voyages Extraordinaires*. Cette œuvre nouvelle de Jules Verne met en scène, avec un intérêt ininterrompu, et croissant à chaque page, les différents personnages d'un voyage de croisière, aujourd'hui à la mode. Ce livre serait, au besoin, le meilleur guide du touriste aux archipels des Açores, des Canaries, des îles du Cap Vert et même en certaines régions du continent africain, où sont bien, malgré eux, entraînés les clients de l'*Agence Thompson and C°*. Les scènes et les sites, illustrés par l'habile et poétique crayon de L. Benett, si habitué aux choses de la mer, complètent, de la façon la plus artistique, ce beau livre destiné à passer par tant de mains.

—

Chevauchées d'un futur Saint-Cyrien à travers les Ksour et Oasis Oranais, par M. ANTAR. — Un volume in-8° cavalier, dessins de L. BENETT, 50 vues et scènes photographiques. — Prix : **4** fr. **50**, cartonné toile, **6** francs.

Ces chevauchées, écrites d'une plume alerte, nous conduisent sur les confins du Maroc, au milieu des ksour et oasis de notre Sud-Oranais, où la pénétration française s'accentue de jour en jour. Ces impressions d'un futur officier, partageant, tout jeune encore, l'existence accidentée et fertile en péripéties de tout genre, des troupes aguerries d'Afrique sont saisissantes d'imprévu et de précision. Des dessins de L. Benett et de nombreuses vues photographiques ajoutent le double charme de l'art et de la réalité à cet ouvrage tout d'actualité.

492

HACHETTE ET Cie

Parmi les nouvelles publications que la Maison Hachette annonce cette année, nous relevons :

La France, tableau géographique, par M. P. VIDAL DE LA BLACHE. — Un magnifique volume in-4° jésus, illustré de 167 gravures et cartes tirées hors texte, broché, **25** fr. ; relié, **35** fr.

« La France est une personne. » Ce beau mot — et si célèbre — de Michelet. M. Vidal de la Blache ne le repousse pas ; il l'accueille au contraire, il le fait sien, mais en le renouvelant magnifiquement par une démonstration magistrale.

On peut dire que ce livre est le plus haut témoignage que la géographie moderne ait donné de la sûreté de sa méthode, de la perfection de ses procédés.

Jamais, peut-être, les rapports de l'homme avec la terre, l'action de l'homme sur la contrée qu'il accommode à ses besoins, et dont seule son industrie fait saillir le caractère, jamais ces grandes vérités n'avaient été mises en lumière avec un éclat aussi décisif que dans cet ouvrage capital auquel s'ajoute une illustration nouvelle et entièrement originale, qui en commente les frappantes beautés.

—

Le Tour du Monde. — Journal des voyages et des voyageurs *(Nouvelle série. — Treizième année*, 1907). — Un vol. in-4°, broché, **25** fr. ; relié, **32** fr. **50**.

Les deux volumes de l'année 1907 donneront une juste idée de ce qui a fait de tout temps le renom de ce magnifique recueil. Son succès ininterrompu s'explique d'abord par l'extrême diversité des voyages dont il offre au public les vivants récits.

L'actualité y est représentée par les souvenirs de la Catastrophe de Valparaiso, des Combats dans le Sud des Philippines, etc., etc.

A l'histoire coloniale, à la théorie de la colonisation, à la géographie économique, une large part est faite également par les récits de voyages au cœur de l'Afrique, à Zanzibar, à Malacca, à Cuba, en Bolivie.

Ce sont enfin des sensations pittoresques et artistiques d'une rare intensité que nous font éprouver les relations du séjour de MM. G. de Beauregard et S. de Fouchier en Portugal, et de Mme Dieulafoy en Espagne.

—

Très varié et très actuel, très intéressant et très divertissant, le **Journal de la Jeunesse** (année 1907) se propose à la fois d'amuser ses lecteurs et de les tenir au courant de toutes les grandes manifestations de la vie moderne. Le *Journal de la Jeunesse*, qui, sur tous les sujets divers, a su réunir une élite incomparable de collaborateurs, serait déjà par là assuré de la faveur constante de nos jeunes gens et de nos jeunes filles. Il n'est pas besoin de dire cependant ce qu'y ajoutent, de charme passionnant les beaux romans qui y tiennent, à juste titre, une si grande place, romans historiques et romans intimes, chef-d'œuvre de conteurs comme les Pierre Maël et les Gustave Toudouze ou de quelques-uns des peintres les plus délicats des joies et des douleurs de la vie privée.

—

Mon Journal, qui en est aujourd'hui à la 26e année donne cette fois 590 gravures et 832 pages de texte, reste toujours le plus gai, le plus vivant, le plus pittoresque des journaux pour petits garçons et petites filles.

493

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

	Rentes à payer / Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 5 déc.	12 déc.	19 déc.
	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
	666	3 % .... Terme. / Compt.	3 ..	98 55	96 25	95 62 / 95 50	96 10 / 96 ..	95 47 / 95 25
	111	3 % Amortissable Terme. / Compt.	3 ..	99 20	97 25	.. .. / 96 25	.. .. / 96 75	.. . / 96 50
	777							
	Val. nom.							
6	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	457 ..	459 ..	459 50
00	100	Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	78 40	77 75	77 70
99	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	78 65	79 20	78 80
	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	452 50	460 .»	456 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
47	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	531 50	534 75	531 50
80	400	1869 3 %	12 ..	... ..	450 .	478 ..	476 ..	478 ..
50	400	1871 3 %	12 ..	... ..	411 ..	406 ..	408 50	406 ..
	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	104 50	104 50	105 75
0	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	537 ..	540 ..	532 25
99	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	532 ..	534 50	532 ..
56	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	362 ..	363 ..	363 ..
	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	96 50	97 25	97 50
20	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	365 ..	363 ..	362 50
	100	— quarts....	2 50	... ..	... ..	95 ..	95 ..	95 .
951	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	420 50	420 ..	418 ..
	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	108 ..	106 50	105 ..
89	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	408 ..	407 .	405 ..
	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	106 50	105 50	104 50
516	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	429 ..	429 75	425 ..
483	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	383 50	383 75	382 ..
804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	405 ..	408 ..	404 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
463	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	475 .	472 ..	470 ..
546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	500 ..	502 ..	498 ..
029	500	Communales 1880 3 %.....	15 ..	... ..	... ..	500 25	499 50	495 .
672	500	Foncières 1883 3 %	15 .	450 ..	440 ..	427 ..	429 50	425 ..
108	500	— 1885 2.60 %......	13	... ..	... ..	460 ..	457 25	455 .
515	400	Communales 1891 3 %.....	12	... ..	... ..	394 ..	396 ..	393 ..
662	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	454 ..	454 ..	450 .
681	500	Foncières 1895 2 60 %	14 ..	... ..	... ..	458 75	461 ..	461 ..
66	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	456 25	455 75	452 ..
880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. pᵉˢ)	.. ..	494 ..	495 ..	495 ..	495 ..	493 ..
758	200	Bons de 100 fr. 1887.......	.. ..	... ..	. . ..	67 ..	67 25	68 ..
434	200	— 1888.......	.. ..	... ..	. ..	67 ..	67 25	67 ..
8	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	544 50	543 .	544 50
740	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	425 ..	422 50	422 ..
579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	131 ..	131 ..	133 .
993	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	153 ..	154 .	154 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	4191 ..	4225 ..	4240 ..
000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 :	1436 ..	1435 ..	1435 ..
000	500	Banque Transatlantique ...	12 50	450 .	486 ..	467 ..	467 ..	465 ..
000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	870 ..	867 ..	... ..
000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	678 ..	677 ..	676 ..
000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	... .	497 50	499 ..	504 ..
000	500	Crédit Foncier de France..	27 ..	705 ..	700 .	680 ..	685 ..	692 ..
000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	659 ..	655 ..	654 .
000	500	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	788 50	789 ..	786 ..
000	500	Crédit Lyonnais..	50 ..	1085 ..	1143 ..	1175 ..	1169 ..	1174 ..
000	500	Crédit Mobilier Français...	8 79	127 ..	134 ..	110 ..	109 ..	107 ..
000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328 .	330 ..	323 ..	322 ..	315 ..
000	500	Société Générale...........	15 62	640 .	646 ..	662 ..	662 ..	662 ..
000	500	B. Frᶜᵉ pʳ le Comᶜᵉ & l'Indusᵗʳⁱᵉ.	12 50	239 ..	250 ..	259 ..	257 ..	257 ..
000	500	Banque Union Parisienne..	25 ..	827 ..	852 .	689 ..	682 ..	683 ..
000	500	Rente Foncière.............	.. ..	167 ..	335 ..	375 ..	413 ..	399 ..
000	500	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	98 ..	104 ..	111 50
000	500	Banque de l'Algérie.........	44 46	... ..	... ..	1239 ..	1245 ..	1237 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
778	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	710 ..	685 ..	656 ..	662 ..	664 ..
223	500	Obl. — 3 %.......	15 ..	452 ..	441 ..	420 ..	423 50	423 ..
000	500	Act. Départementaux	20 ..	720 ..	680 ..	640 ..	... ..	... ..
338	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	411 ..	411 ..	415 ..
866	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	416 ..	416 50	416 50
603	500	— Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	409 50	412 50	410 ..
500	500	Act. Est-Algérien.....	30 ..	710 ..	700 ..	686 ..	690 ..	689 50
193	500	Obl. — 3 %.	15 ..	452 ..	436 ..	420 ..	424 .	426 ..
039	500	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	892 .	905 ..	904 50
961	»	— — de jouiss..............	15 50	425 ..	403 ..	406 ..	408 ..	406 ..
104	500	Obl. — 52-54-56 5 %...	25 ..	... ..	... ..	663 ..	652 ..	647 ..
535	500	— — 3 %................	15 ..	457 ..	442 ..	428 ..	426 25	425 ..
3110	500	— — 3 % nouv....... ...	15 ..	458 ..	443 ..	430 ..	429 ..	427 ..
160	500	— — 2 ½ %..............	12 50	.. ..	... ..	395 ..	397 ..	396 ..
434	500	— — Ardennes 3 %........	15 ..	... ..	... ..	432 ..	433 50	433 ..
207	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	425 ..	424 ..	426 50

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 5 déc.	12 déc.	19 déc.
800.000	500	Act. Lyon......................	55 ..	1345 ..	1300 ..	1334 ..	1355 ..	1351 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855............	15 ..	... ..	... ..	427 50	427 ..	426 25
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	460 ..	443 ..	430 ..	431 ..	430 50
144.046	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	... ..	.. ..	430 ..	431 ..	428 .
114.095	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	... ..	... ..	425 50	429 50	428 50
214.221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	428 ..	430 ..	429 ..
4870051	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	463 ..	445 ..	431 .	430 50	430 75
4656961	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 ..	427 50	428 ..	426 50
336.349	500	— — 2 ½ %..............	12 50	... ..	... ..	385 ..	392 .	392 ..
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	426 ..	425 ..	426 ..
231.865	500	Act. Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1125 ..	1125 ..	1113 ..
2455884	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	462 ..	441 ..	433 50	430 ..	430 ..
675.756	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	461 ..	439 ..	429 ..	429 50	428 ..
501.191	500	Act. Nord.....................	65 ..	1800 ..	1770 ..	1770 ..	1785 ..	1795 ..
2833052	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	470 ..	458 ..	448 .	449 50	447
388.483	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	466 ..	456 ..	455 75	453 ..	452 95
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	405 ..	403 ..	405 ..
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	... ..	... ..	426 ..	428 50	427 ..
472.684	500	Act. Orléans..................	59 ..	1460 ..	1365 ..	1337 ..	1351 ..	1355 ..
127.316	»	— — jouiss...........	44 ..	1030 ..	970 ..	934 ..	943 50	944 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	433 .	434 50	432 50
1441824	500	— — 3 % 1884........	15 ..	462 ..	442 ..	428 50	428 50	428 50
1722059	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	... ..	... ..	387 ..	386 ..	385 ..
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	430 ..	430 ..	428 50
250.942	500	Act. Ouest.....................	38 50	910 ..	864 ..	815 ..	830 ..	820 ..
3148711	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	460 ..	438 ..	427 50	427 ..	426 ..
1375241	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	458 ..	436 ..	422 50	422 50	422 ..
344.178	500	— — 2 ½ %......... .	12 50	... ..	... ..	378 ..	380 .	379 ..
28.823	600	Act. Ouest-Algérien..........	25 ..	640 ..	640 ..	645 .	645 50	647 .
178.534	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	450 ..	432 ..	416 50	416 50	418 ..
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la).............	15 ..	... ..	... ..	424 ..	426	418 .
48.400	500	Act. Sud de la France.......	9 ..	279 ..	269 ..	168 ..	164 50	160 25
255.013	500	Obl. — 3 %..	15 ..	435 ..	430 ..	404 50	408 ..	407 ..
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	510 ..	507 ..	504 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	230 ..	241 ..	243 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	369 ..	367 ..	366 50
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	630 ..	628 ..	629 50
71.041	500	Eaux (Compᶦᵉ Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1860 ..	1835 ..	1850 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	685 ..	696 ..	616 ..	610 ..	608 .
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	.. ..	... ..	.. .
80.000	500	Cᶦᵉ Gˡᵉ Transatlantique.(ord.)	2 50	177 ..	207 ..	207 ..	206 ..	. . .
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	192 ..	190 ..	189 ..
13.550	500	Omnibus de Paris...........	.. ..	790 ..	985 ..	912 ..	925 ..	920 .
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	509 ..	509 ..	501 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	131 ..	123 ..	122 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	12 50	260 ..	270 ..	242 ..	240 ..	236 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien.....	.. ..	44 ..	50 ..	40 50	40 25	38 50
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	557 ..	554 ..	567
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	230 ..	210 ..	157 ..	154 ..	157 ..
57.397	500	Voitures à Paris.............	13 87	232 ..	238 .	218 ..	223 ..	221 .
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	19 ..	15 ..	11 ..	10 ..	[illegible]
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	147 .	145 ..	[illegible]
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	389 ..	382 ..	373 ..
12.400	250	Malfinado (Mines d').........	17 50	... ..	... ..	605 ..	... ..	...
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	362 ..	360 ..	350 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française)...	. ..	83 ..	67 ..	65 .	66 ..	68 .
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	545 ..	560 ..	612 ..	611 ..	604 50
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. .	386 ..	425 ..	383 ..	381 ..	390 ..
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	106 ..	106 ..	105 ..
207.970	500	Canal maritime de Suez....	150 89	4485 ..	4608 ..	4597 ..	4600 ..	4581 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2040 ..	2055 ..	2047 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	648 ..	646 ..	654 .
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back.......	12 ..	212 ..	247 ..	232 ..	228 ..	258 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)..........	12 50	500 ..	465 ..	494 ..	494 ..	483 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston....	25 ..	787 ..	770 ..	614 ..	607 ..	612 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	149 ..	160 ..	160 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	320 ..	319 50	... .
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	83 65	... .	84 ..
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896.........	4 ..	93 80	96 80	88 60	83 80	89 ..
86.230.500 f.		— 4 % 1900.........	4 ..	92 50	96 75	91 20	91 45	91 10
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	96 20	97 20	97 ..
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 ..	.. ..	... ..	89 65
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	87 ..	90 30	81 50	81 30	81 50
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	106 ..	105 50	104 ..	104 20	102 ..
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896..........	5 ..	475 ..	500	493 ..	496 ..	497 .
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895..........	4 ..	96 75	97 .	96 30	96 ..	96 30
761.850 ob		Congo lots 1888.............	. ..	77 50	79 90	79 ..	79 ..	77 50
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	95 ..	94 ..	85 50	85 50	85 60
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)..........	4 ..	106 ..	106 50	101 70	101 70	101 60
29.303.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	99 60	99 ..	98 60
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure....	4 ..	90 80	96 60	92 65	92 92	93 22

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (*Suite*)

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. Juillet 1905	Cours comp. Juillet 1906	Cours de clôture 5 déc.	Cours de clôture 12 déc.	Cours de clôture 19 déc.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
37.635.456 f.	Finlande 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	467 50	464 ..	469 ..
55.237 ob	Haïti 5 % 1875	15 ..	260 ..	223 ..	205 ..	203 ..	203 ..
258.390 ob	Hellénique 4 % 1887	10 20	272 ..	277 ..	243 ..	245 ..	244 ..
145757.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	.. ..	.. ..	.. .	.. ..	... ..
682000.000 fl.	Hongrie 4 % or	4 ..	99 60	97 30	93 80	94 85	95 30
7903560014 li	Italie 5 % (4 fr. nets)	4 ..	106 25	104 60	103 ..	103 70	103 60
111.316 ob	Minas Geraès (Etat de) 5 % 1897	25 ..	500 ..	506 ..	494 50	502 ..	503 ..
82.703.500 f.	Norvége 3 % 1888	3 ..	.. ..	91 80	. .	.. ..	84 45
21.809.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	.. ..	.. ..	95 25	95 50	96 20
20.736.780 £	Portugal 3 % 1re série	3 ..	68 25	71 50	62 25	63 45	63 65
379.310 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	517 ..	513 ..	502 50	504 ..	503 50
27.632.000 f	Québec 3 % 1894	3 ..	.. ..	.. ..	86 70	86 95	86 55
212231.000 f.	Roumanie 4 % 1890	4 ..	.. ..	.. ..	93 25	91 90	92 15
106097.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	93 50	94 ..	88 25	.. .	.. ..
174111.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	91 50	93 ..	86 75	87 .	89 ..
1.002 982 ob	Russie 4 % 1867-1869	4 ..	87 ..	76 ..	82 60	83 75	83 20
556490.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	86 50	75 50	82 75	81 ..	81 ..
480562.500 f.	— 4 % or 1889	4 ..	86	74 25	82 25	80 75	80 55
635750.000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	86 ..	74 25	83 ..	81 ..	80 10
38.300.000 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	86 ..	.. ..	.. .	83 ..	80 ..
173712.500 f.	— — 1893 5e émis.	4 ..	87 ..	74 50	79 30	81 70	80 50
443362.500 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	87 ..	75 ..	81 40	81 80	81 .
1869592000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér).	4 ..	87 ..	77 ..	81 40	83 15	83 40
635000.000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	73 ..	64 .	67 ..	69 ..	68 70
388750.000 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	78 50	67 50	73 ..	73 45	73 ..
1200000000 f.	— 5 % 1906 28 % payé	. ..	.. ..	88 25	93 90	94 65	94 70
688.140 ob.	Serbie 4 % 1895	4 ..	80 30	85 10	81 35	81 35	81 97
117.783 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	25 ..	468 ..	493 ..	487 ..	489 ..	492 ..
25.000.000 f.	Suède 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	. ..	. .	.. ..
121716.000 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	99 25	97 95	97 60
69.333.000 f.	Suisse 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 75	100 70	94 75	94 75	93 75
52738.772 l.t	Dette ottomane unifiée 4 %	4 .	88 15	96 50	93 07	93 25	93 30
88 725.000 f.	Consolidation Ottom. 4 %	20 .	455 ..	485 ..	471 ..	473 ..	478 ..
192093.000 f.	Douanes Ottomanes 4 %	20 ..	482 ..	498 ..	497 ..	498 ..	498 ..
5.814.120 l	Ottoman 4 % 1891	4 ..	... ..	103 ..	... .	... ..	.. ..
18.915.000 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	435 ..	458 ..	466 50	470 ..	470 ..
37.871.000 f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	502 ..	493 .	493 ..	492 50
7.703.820 £	— 3 ½ % 1894	3 50	101 ..	100 50	96 45	97 ..	97 50
19.222.040 £	Uruguay 3 ½ % 1891	3 50	69 ..	72 30	67 50	.. ..	67 25

Nombre de titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. Juillet 1905	Cours comp. Juillet 1906	5 déc.	12 déc.	19 déc.
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
2..0	200	B. I. R. P. des Pays-Autr.	24 e.	480 ..	464 ..	448 ..	444 50	442 ..
80.000	250 p	Banq. Espagnole de Crédit.	13 75 p	180 ..	223 ..	240 ..	238 ..	237 ..
100.000	500	Banque Hyp. d'Espagne	17 p.	610 ..	675 ..	... ..	691 ..	... ..
254.500	500	Banque Nat. du Mexique	46 68	875 ..	980 ..	963 ..	964 ..	952 .
500.000	500	Banque Ottomane	20 ..	607 ..	671 ..	700 ..	700 ..	699 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 5 déc.	Cours de clôture 12 déc.	Cours de clôture 19 déc.
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	Crédit Foncier d'Autriche	42 c.	1370 ..	1095 ..	1065 ..	1058 ..	1058
200.000	500	Crédit Foncier Egyptien	15 ..	810 ..	760 ..	698 ..	698 ..	693 .
200.000	250	Crédit Foncier de Hongrie	26 ..	536 ..	565 ..	450 ..	453 ..	454 .
69.300	500	Act. Andalous	.. ..	164 ..	216 ..	159 ..	161 ..	163 .
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	266 ..	320 ..	303 ..	300 .	301 .
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	261 ..	319 ..	305 ..	304 ..	304 .
515.184	500	Act. Ch. Autrich.-Hongrois.	30 ..	722 ..	735 ..	721 ..	723 .	723
	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	... ..	445 ..	428 ..	429 .	432
1.334931	500	— — — 9e émis	15 ..	.. ..	.. ..	414 ..	420 .	422
	500	— — — 10e émis	15 ..	433 ..	.. ..	411 ..	414 ..	415 50
	500	— nouv. — — série A	15 ..	441 ..	428 ..	414 ..	418 50	419 .
99.028	500	Obl Damas-Hamah	13 54	285 ..	310 ..	283 ..	284 ..	285 .
728.196	500	Act. Lombards	.. ..	89 ..	175 ..	158 ..	156 ..	154 .
3042974	500	Obl. — 3 %	15 ..	340 ..	342 ..	313 .	314 50	316 50
750.000	500	— — — serie X	15 ..	335 ..	338 ..	308 75	311 ..	312 50
403.810	500	Act. Méridionaux	30 l.	775 ..	827 ..	657 ..	664 ..	661
95.228	10 £	— Nitrate Railways Cy Ld.	18 3.	345 ..	364 ..	233 ..	226 ..	222 .
490.000	500	— Nord de l'Espagne	.. ..	154 ..	230 ..	274 ..	277 ..	274
577.257	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	351 ..	379 ..	359 ..	358 ..	361 75
217.606	500	— — — 2e série.	15 ..	344 ..	372 ..	360 75	347 ..	349 ..
44.214	500	— — — 3e série.	15 ..	345 ..	378 ..	356 75	357 50	358 7.
44.552	500	— — — 4e série.	15 ..	342 ..	371 ..	352 75	353 .	352 7.
90.236	500	— — — 5e série.	15 ..	341 ..	376 ..	352 ..	351 ..	352 .
187.934	500	— — Pampelune	15 ..	344 ..	370 ..	349 25	347 50	347 .
199.075	500	— — Barcelone	15 ..	342 ..	379 ..	352 50	350 ..	351 75
223.891	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	344 ..	368 ..	344 50	341 50	346 50
90.450	500	— — — 2e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	340 ..	340 .	342 .
54.249	500	— — — 3e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	340 75	340 .	342 .
100.000	500	Orientaux	25 ..	500 ..	575 ..	... ..	... ..	...
65.965	500	Act. Portugais	.. ..	337 ..	374 ..	340 ..	336 ..	... ..
313.740	500	Obl. Salonique-Constantin.	15 ..	319 ..	343 ..	334 ..	332 50	335 .
496.958	500	Act. Madrid à Saragosse	8 p.	275 ..	392 ..	375 ..	377 ..	375 .
1044803	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	309 ..	411 ..	390 ..	387 ..	390 ..
129.453	500	— — — 2e hyp.	15 ..	392 ..	407 ..	372 ..	374 ..	376 ..
62.963	500	— — — 3e hyp.	15 ..	383 ..	399 ..	371 ..	368 .	373 ..
111.837	500	— Smyrne-Cassaba 4 % 94.	20 ..	387 ..	488 ..	477 ..	476 .	476 .
125.890	500	— — 4 % 95.	20 ..	435 ..	459 ..	440 ..	442 50	441
140.000	500	Act. Wagons-Lits ordinaire	15 ..	321 ..	365 ..	343 ..	345 ..	341 .
120.875	100 r	Act. Usines de Briansk	.. ..	450 ..	395 ..	278 ..	281 ..	278
325.000	5 £	Rio-Tinto Cy Ld	100 32	1550 ..	1655 ..	1672 ..	1666 ..	1651 ..
52.000	500	Act. Charb. Usines Sosnow.	40 ..	1350 ..	1345 ..	1472 ..	1468 .	1494 ..
180.000	5 £	Lagunas Nitrate Cy	5 sh	85 ..	91 ..	83 ..	80 50	79 ..
110.000	5 £	Lautaro Nitrate Cy	16 sh	277 ..	291 ..	292 ..	290 ..	287 ..
200.000	200	Tabacs Ottomans	19 ..	392 ..	445 ..	429 ..	433 ..	428 ..
40.000	500	Tabacs des Philippines	25 p.	540 ..	510 ..	285 ..	... ..	280 ..
100.000	500	Tabacs du Portugal	46 80	860 ..	814 ..	710 ..	718 ..	718 ..
40.000	»	Thomson-Houston-Méditerran.	20 ..	455 ..	442 ..	344 ..	331 ..	326 5.

VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 5 déc.	12 déc.	19 déc.
VALEURS FRANÇAISES			
ACTIONS			
Midi jouissance	555 ..	563 ..	560 ..
Nord —	1330 ..	1335 ..	1340 ..
Ouest —	416 50	418 ..	420 .
Banque de la Guadeloupe	270 ..	270 ..	270 ..
— de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— de la Martinique	526 ..	526 ..	526 ..
— de la Réunion	350 ..	350 ..	350 ..
— de l'Indo-Chine	1350 ..	1345 ..	1340 ..
Banque Suisse et Française	566 ..	566 ..	566 ..
Crédit Algérien	1225 ..	1225 ..	1225 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	293 ..	290 ..	287 ..
Gaz et Eaux	583 ..	589 ..	577 ..
Eclairage de Bordeaux	226 ..	225 50	239 .
Gaz (Compagnie Centrale)	1450 ..	1455 ..	1459 ..
Gaz de Marseille jouissance.	... ..	... ..	... ..
Dombrowa (Houillères de)	1630 ..	1628 ..	1600 ..
Carmaux (Mines de)	1805 ..	1815 ..	1810 ..
Laurium (Mines de)	410 ..	403 ..	395 ..
Le Nickel	619 ..	598 ..	595 ..
Aciéries de France	475 ..	470 50	471 50
Aciéries de Longwy	1039 ..	1030 ..	1026 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1531 ..	1526 ..	1539 ..
Compagnie Gle de Construct.	54 ..	57 ..	58 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	1248 ..	1258 ..	1266 ..
Dyle et Bacalan	548 ..	540 ..	526 ..
Tréfileries du Havre	155 ..	154 ..	156 ..
Fives-Lille	337 ..	343 ..	344 ..
Forges et Aciér. de la Marine	1214 ..	1219 ..	1240 ..
Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1769 ..	1750 ..	1735 ..
Bateaux Parisiens	285 ..	283 ..	277 ..
Chargeurs Réunis	549 ..	540 ..	530 ..
Cie Hav. Pén. de Nav à vap.	394 ..	398 ..	390 ..
Bénédictine de Fécamp	7470 ..	7450 ..	7440 ..
Etablissements Duval	1451 ..	1452 ..	1500 ..
Le Figaro	340 ..	329 ..	330 ..
Grand Distil. Cusenier et Cie.	599 ..	599 ..	592 ..
Grands Moulins de Corbeil.	151 ..	154 ..	152 ..
Lits Militaires	2300 ..	2599 ..	2500 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 5 déc.	12 déc.	19 déc.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 %	73 75	73 ..	73 75
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 %	575 ..	575 ..	565 ..
Cie Gén. Franc. de Tram. 5 %	493 25	492 ..	489 ..
Créd. Fonc. Colon. Obl. 420 fr.	83 ..	89 75	86 ..
— — Obl. 350 fr.	71 ..	80 ..	75 50
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 % anc.	423 50	430 ..	430 ..
Gaz et Eaux 4 %	493 75	492 50	492 ..
Aciéries de France	491 ..	494 ..	495 ..
Fives-Lille 6 %	463 ..	452 ..	461 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 %	500 ..	506 ..	508 ..
Messageries Marit. 3 ½ %	410 ..	410 ..	409 ..
Omnibus 4 %	497 ..	497 50	498 50
Voitures à Paris 3 ½ %	373 ..	376 .	373 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 %	359 ..	357 ..	362 ..
Jardin d'Acclimatation 5 %	73 ..	73 ..	73 .
Société Gén. de Laiterie 5 %	295 ..	295 ..	282 .
Lits Militaires 4 %	601 ..	600 25	605 ..
Suez 5 %	559 ..	586 25	580 ..
— 1re série 3 %	472 ..	475 ..	474 ..
— 2e série 3 %	470 ..	169 50	465 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 % 1888	503 ..	500 ..	498 50
Espirito Santo 5 % 1894	466 ..	475 ..	473 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz	1040 ..	1009 ..	1028 ..
Société d'Héraclée	313 ..	320 ..	329 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	400 ..	400 ..	400 ..
Charbonnages de Rikovski.	... ..	... ..	... ..
— de Trifail	255 ..	257 ..	252 ..
Construct. de Locomotives.	599 ..	609 ..	617 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	820 ..	830 ..	825 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Electricité Automob. Mors.	100 ..	90 ..	78 ..
Mines de la Loire	... ..	... ..	267 ..

MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 5 déc.	12 déc.	19 déc.
A TERME			
Brésil 5 %	94 75	94 85	94 95
Espagne (Intérre) 4 %	72 30	72 90	72 50
Hongrois (Intérre) 3 ½ % 97	79 ..	79 .	79 ..
Mexique 5 % anc. (Intér.)	50 80	50 87	50 2.
Chemins Ottomans	165 50	165 25	165
Volga Vichera	37 ..	36 ..	34 50
Alpines	650 ..	650 ..	616 ..
Cape Copper	197 50	197 50	198 ..
Harpener (Mines de)	1476 ..	1458 ..	1453 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	8 50	9 ..	8 50
Montecatini (Cuivre)	114 ..	115 ..	115 ..
Tharsis	161 ..	163 50	163 .
Urikany (Charbonnages)	151 ..	148 50	144 ..
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	15 ..	15 ..	15 ..
Dniéprovienne (Société Métal.)	1405 ..	1401 ..	1417 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	625 ..	685 ..	680 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	101 ..	125 ..	120 .
Huta-Bankowa	3075 ..	3045 ..	3042 ..
John Cockerill	1645 ..	1650 ..	1650 ..
Taganrog (Société Min. et Métal.)	280 ..	275 ..	275 ..
Doubowaia Balka	1175 ..	1215 ..	1225 ..
Ekaterinowka Charbonn. d').	830 ..	815 ..	805 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	40 ..	32 ..	33 ..
Pontgibaud	320 ..	320 ..	285 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	25 ..	25 ..	35 ..
Silésie (Zinc de)	1462 ..	1466 ..	1446 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	840 ..	831 ..	809 ..
Bernot Frères	855 ..	855 ..	855 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	83 ..	81 ..	80 ..
Cliff (Usines)	1150 ..	1150 ..	1150 ..
Electron Russe	... ..	... ..	... ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	4800 ..	4924 ..	4824 ..
Plaques Lumière et Fils	675 ..	635 ..	612 ..
Sud Russe (Soude)	1025 ..	1025 ..	1025 .
Sultanats du Haut Oubangui	960 ..	960 ..	960 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	105 ..	106 ..	105 ..

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	5 Décembre 1907	12 Décembre 1907	19 Décembre 1907
3 375 000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	6 25	6.25	6.75
5.[illegible]	25	Driefontein	—	—	—	60	61	61
1.12[illegible] 000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	27.50	28	29.25
[illegible]00.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	94.50	103	97
2 [illegible].000	25	Ferreira	330	498	484.50	410	427	415.50
2 500 000	25	French Rand	47	57.50	36.25	17	21	19 75
12 2[illegible]0 000	25	Geduld Proprietary	—	—	—	28 75	26.75	26.50
5 000 000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	49	51 25	52
[illegible]00.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	18.75	19.50	18.25
2.550.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	48.50	48 75	47.75
[illegible]2.500.000	25	Lancaster	69	38	18.25	5.25	6.25	5
20 000.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	50	50
1.750 000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	57.50	62 50	61.75
7.25[illegible].000	25	May Consolitated	93	90.25	77	45	46 50	47
8 125.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	60	72.75	69.50
[illegible]2.2[illegible].000	25	Rand Mines	865	234	177.50	124	133.50	128.50
58.750.000	25	Robinson Gold	125	230.50	210	260.50	215	214 50
[illegible]4.500 000	25	Robinson Deep	—	—	—	101	105 50	101 50
[illegible]5 0[illegible]0 000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	30	32	31 75
[illegible].000.000	25	Transvaal Cons. Land.	—	—	—	43.25	50.75	44.50
8.2[illegible]0 000	25	Transvaal Gold Fields.	—	55.00	43	13.50	15	14.50
11 800.000	25	Village Main Reef	196	132	103	86	88.25	87.75
30 625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
11.2[illegible]0 000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	1.50	1.50	1.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	5 Décembre 1907	12 Décembre 1907	19 Décembre 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
62.500.000	62.50	De Beers (Diamants) ord	—	414	435.50	429.50	416	379.50
50.000.000	62.50	— — préf.	—	—	—	410.50	411.50	384
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	103	102.50	94.25
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	62	59	57

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	5 Décembre 1907	12 Décembre 1907	19 Décembre 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	8.50	8.50	8.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	25.75	24.25	23.75
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	10	9 50	9 50
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	84	83.50	77.25
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	16.50	14 50	14.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	4.75	4 75	4.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	12	11 50	11.75
50.000.000	25	Randfontein Estates.	16.25	62.50	51.75	38.75	37.75	36.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	50.75	47.75	44.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	4 Décembre 1907	11 Décembre 1907	18 Décembre 1907
625.000	1	Angelo	220	5 13/16	4 15/16	3 3/8	3 3/8	3 5/16
[illegible].000 000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	3/8	1/2	1/2
435 00	1	Bantjes	..	15/16	11/16	2/6	3/16	1/4
200.000	1	Bonanza	55	15/16	7/8	1/4	1/4	1/4
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	—	—	—
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
360.000	4	City and Suburban	160	5 3/8	4 11/16	1 1/2	1 3/4	1 13/16
500.000	1	Comet (New)	160	2 7/16	2 3/4	1 3/8	1 5/16	1 5/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	200	15 1/8	13	12	12	11 7/8
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	6 1/8	6 1/4	6 1/4
625 000	1	Driefontein	220	4 3/16	3 5/16	2 3/8	2 5/16	2 1/4
1.5[illegible]	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	1 7/8	1 7/8	1 7/8
470.000	1	Durban Roodpt. Deep	60	2 1/2	1 15/16	13/16	1 1/8	1 1/8
1.000 000	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 1/16	3 15/16	3 7/8
95.[illegible]	1	Ferreira	120	20	19 1/4	16 1/2	17	16 1/2
910.000	1	Ferreira Deep	120	5 11/16	5 1/4	4 5/8	4 5/8	4 1/2
560.000	1	French Rand	120	2 5/16	1 9/16	7/8	13/16	7/8
4[illegible]0 [illegible]	1	Goch (New)	120	2 1/2	2	5/8	11/16	5/8
200 000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2	2	2 1/16
[illegible]	1	Geldenhuis Deep	200	9 3/4	7 3/4	4 3/4	4 5/8	4 1/2
150 000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
2[illegible]5 000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	7/8	15/16	1
550 000	1	Glencairn	160	1 1/16	3/4	5/8	5/8	5/8
600 000	1	Glen Deep	100	4 1/8	3 1/4	1 11/16	1 11/16	1 11/16
125 000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
115.000	1	Heriot (New)	80	4	3 1/2	3 5/8	3 1/2	3 3/8
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 1/2	1 1/2	1 3/8
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	7/8	7/8	15/16
531 000	1	Jumpers Deep	100	3 3/4	2 5/8	1 1/16	1	1
900 000	1	Kleinfontein (New)	200	2 1/8	1 11/16	1 15/16	1 15/16	1 15/16
125.000	1	Knight's (Witwatersrand)	220	4 9/16	3 7/8	3 1/16	3 1/8	3 1/16
[illegible]	1	Lancaster	100	1 1/2	3/4	1/4	3/16	3/16
470 000	1	Langlaagte	200	3 1/4	2 13/16	2 7/16	2 5/16	2 5/16
652 500	1	Langlaagte Block B	75	3/4	1/2	11/16	3/4	3/4
400 000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	15/16	15/16	15/16
800 000	1	Main Reef Consolidated	100	1 1/2	1 1/16	7/16	7/16	3/8
2[illegible] 000	1	May's Consolidated New	100	3 9/16	3 1/16	1 13/16	1 7/8	1 7/8
1.200.000	4	Modderfontein (New)	100	9 5/16	7 3/8	5 5/8	5 9/16	5 1/2
325.000	1	Id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	1/2	7/16	7/16
100 000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	3 3/16	3 3/16	3 5/16
250 000	1	Nigel	55	2 3/8	2 3/4	2 1/2	2 1/2	2 1/2
500 000	1	Nigel Deep	20	3/4	1/2	1/8	1/8	1/8
450.000	1	Nourse Deep	180	4 1/4	3 1/2	2 7/16	2 3/8	2 3/8
300 000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 3/4	2 3/4	2 3/4
325.000	1	Princess Estate	50	1 1/8	5/8	9/16	11/16	11/16
490 000	1 4	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	5 1/4	5 3/16	5 1/8
3.000.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 9/16	1 1/2	1 1/2
625 000	1	Rietfontein (New)	60	1 7/8		2 1/4	2 1/4	2 3/16
2 750.000	5	Robinson	210	9 1/8	8 3/8	8 3/8	8 1/2	8 3/8
980.00	1	Robinson Deep	300	5 7/16	5 1/8	4 3/16	4 1/16	4
425.000	1	Rose Deep	200	7	4 3/8	3 5/16	3 5/16	3 5/16
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1/2	1/2	1/2
3.000.000	1	Simmer and Jack	320	1 5/8	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 1/4
540.000	4	Treasury	60	3 1/16	2 1/2	5/16	5/16	1/4
310.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	110	3	2 1/2	1 5/8	1 5/8	1 3/4
500.000	1	Van Ryn (New)	160	3 11/16	2 7/8	3	2 15/16	3
472.000	1	Village Main Reef	220	5 1/4	4 1/8	3 7/16	3 1/2	3 1/2
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
550.000	1	Witwatersrand Deep	220	3 13/16	3 7/1	3 5/8	3 1/2	3 1/2
860.000	4	Wolhuter	120	2 11/16	2 3/4	1 1/8	1 3/16	1 1/8
100.000	1	Worcester	40	5/8	5/8	3/16	3/16	3/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	4 Décembre 1907	11 Décembre 1907	18 Décembre 1907
500.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	7/8	15/16	15/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/0	5/0	5/0
6 000.000	1	Chartered (British S. A. C°)	..	15/16	1 3/4	15/16	7/8	7/8
500.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	1/8	1/8	1/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	3 5/16	3 1/4	3 1/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	20/3	21 3	21/
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	101 1/2	103	103
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	13/16	13 16	3/
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	5/0	5 0	5/4
500.000	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	3/0	16/6	3/6	3/6	3 6
1.000.000	1	Mozambique C°	..	1	1 1/8	7 16	7/16	7 06
2 000.000	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	13/0	11/0	10 1
300.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	13 16	13/16	3/4
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
1.000 000	1	Transvaal Consolidt.	..	3 1/4	2 1/16	1 15/16	1 3/4	1 3/4
330.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	9/16	5/8	5/8
640.000	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 7/8	1 7/8	1 7/8
1.000.000	1	Willoughby's Consol	..	10/0	14/0	6/3	6 3	5/6
450.000	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	15/16	7/8	13/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	4 Décembre 1907	11 Décembre 1907	18 Décembre 1907
2.250.000	1	Exploration C° (New)	..	11/16	7/8	9/16	9/16	9/16
4.500.000	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5/8	1	19/0	1 6
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.100.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3/4	9 1/4	9 1/4	9
400.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	1/2	1/2	1 2
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
1.000.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2 1/16	2 1/16	2 1 16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	1/4	1/4	1/4
500.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	15/16	15/16	15 16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	4 Décembre 1907	11 Décembre 1907	18 Décembre 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	21 0	23/0	24/0	23/0
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1 2	7/16	7/16	7 [illegible]
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14 0	4/6	5/0	5/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7 8	2 7 8	3 5 16	3 3 16	3 1 4
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	1 8	1 8	1,8
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	45/6	2 3/16	2 9/16	2 7/16	2 1/4
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	3 8	3/8	3 8
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1 16	8 5 16	8 1/4	8 1/4

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	4 Décembre 1907	11 Décembre 1907	18 Décembre 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	25/0	25/0	25/0
2 500.000	2 ½	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	16 15/16	16 1/4	15 3/8
3 500.000	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	103	104	105
1.057 000	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	6 3/4	6 3/4	6 3/4
500.000	1	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	4 3/8	4 1/4	4 1/8

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DU MAROC

Emprunt 5 0/0 1904

L'intérêt semestriel au **1er janvier 1908** sera payé à partir dudit jour à raison de **12 fr. 50 nets d'impôts**, contre remise du coupon n° **7**.

A la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin;

Au **Comptoir National d'Escompte de Paris**, 14, rue Bergère;

A la **Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France**, 54, rue de Provence;

A la **Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts**, 4, rue Auber;

A la **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire;

A la **Banque Impériale Ottomane**, 7, rue Meyerbeer;

A la **Banque Française pour le Commerce et l'Industrie**, 9, rue Boudreau;

A la **Banque de l'Union Parisienne**, 7, rue Chauchat:

Au **Crédit Algérien pour favoriser le développement agricole, commercial et industriel de l'Algérie**, 10, place Vendôme;

A la **Banque J. Allard et Cie**, 12, place de la Bourse.

A partir de la même date, et aux caisses des mêmes Etablissements, les obligations sorties au 3e tirage et dont la liste numérique a été publiée dans le *Messager de Paris* du 6 novembre 1907, seront remboursées, à raison de **500 francs** *nets d'impôts.*

494

BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital: 75 millions de francs

Le Conseil d'administration, dans sa séance de ce jour, a décidé qu'un acompte de **20 francs** par action, sur le dividende de l'exercice 1907, serait distribué **à partir du 2 janvier prochain.**

En vertu des diverses lois de finances, cet acompte de 20 francs sera payé comme suit:

Fr. 19.20 par action nominative (impôt sur le revenu déduit);

Fr. 18.25 par action au porteur, contre remise du **Coupon n° 74** (impôt sur le revenu et droit de transmission déduits);

A Paris: Au siège social, 3, rue d'Antin,
Et au change du jour sur Paris.

A Bruxelles, à Amsterdam, à Genève:
Aux Succursales de la **Banque de Paris** et des **Pays-Bas**.

Paris, le 10 décembre 1907.

495

DEMANDEZ les ENCRES

ET LES

PLUMES NOUVELLES

Paris — Paris







E. MATHIEU-PLESSY

chez tous les Papetiers.

496

CHEMINS DE FER DE L'EST-ALGÉRIEN

OBLIGATIONS — COUPON N° 59

Obligations nominatives **7 fr. 20**, impôts déduits.
— au porteur.. **6 fr. 76**, —

Payable le **15 janvier 1908**

A *Paris*, à la **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire;

En *Algérie*, chez les correspondants habituels de la Compagnie.

497

PRINCIPAUTÉ DE BULGARIE

Emprunt 5 0/0 1896

AVIS

Le coupon n° 23 des obligations de l'Emprunt Bulgare 5 0/0 1896 échéant le 1/14 janvier 1908 sera payé à partir du 14 janvier 1908 à raison de 12 fr 50.

Ce paiement sera effectué aux caisses des Etablissements suivants et à leurs succursales:

Banque française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau;

Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin;

Banque I. R. P. des Pays Autrichiens (Succursale de Paris), 12, rue du Quatre-Septembre;

Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère;

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54 et 56, rue de Provence.

498

COMPAGNIE ROYALE DES

CHEMINS DE FER PORTUGAIS

Obligations de 1er rang 3 0/0 et 4 0/0

Le coupon du 2e semestre 1907, échéant le **1er janvier 1908** sera mis en paiement, à partir dudit mois, aux guichets des Etablissements de crédit habituels, sous déduction des impôts, à raison de:

7 fr. 08 par obligation privilégiée de 1er rang **3 0/0**, contre remise du coupon n° **28**;

9 fr. 48 par obligation privilégiée de 1er rang **4 0/0**, contre remise du coupon n° **28**.

499

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DE MADRID A SARAGOSSE ET A ALICANTE

Le paiement des coupons échéant le **1er Janvier 1908** aura lieu, sous déduction des impôts français et espagnols, pour les obligations **Saragosse**, contre remise du coupon n° **100** et pour les obligations **Cordoue-Séville**, contre le coupon n° **99**:

A Paris: chez MM. de Rothschild Frères, rue Laffite, n° 23;

A Lyon: chez MM. Saint-Olive, Cambefort et Cie et chez MM. Ve Morin-Pons et Cie;

A Londres: chez MM. N. M. Rothschild et Fils;

A Bruxelles: chez M. L. Lambert;

A Genève: chez MM. Bonna et Cie.

N. B. — La liste des obligations amorties se trouve chez les Banquiers ci-dessus désignés et aux bureaux du Comité, à Paris, 20, rue Chauchat.

500

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Billets directs de Paris à Royat et à Vichy

La voie la plus courte et la plus rapide pour se rendre de Paris à Royat est la voie Nevers-Clermont-Ferrand.

Prix de Paris à Royat: 1re cl., 47 fr. 70; 2e cl. 32 fr. 20; 3e cl., 21 fr.

Prix de Paris à Vichy: 1re cl., 40 fr. 90; 2e cl. 27 fr. 60; 3e cl., 18 fr.

501

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après:

De 3 mois à 6 mois	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	2 0/0
De 1 an et au-delà	3 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de 5 fr. par mois

502

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
DE

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Société anonyme au capital de 100 milions (fondée en 1859

Situation au 30 novembre 1907

ACTIF

Espèces en Caisse et à la Banque de France		10.476.935 14
Fonds disponibles dans les Banques		9.898.589 13
Coupons à encaisser		2.240.308 66
Effets à recevoir		104.286.731 18
Reports		14.793.593 73
Rentes, Actions et Obligations		8.037.001 12
Avances garanties		49.517.805 20
Comptes courants		13.610 048 31
Crédits d'acceptations garantis		19.237.666 68
Frais généraux:		
Semestre écoulé	1.404.509 37	2.555.067 16
Semestre en cours	1.150.557 79	
Paiements faits sur Intérêts et Dividende de l'Exercice		907.215 »
Immeuble social		4.000.000 »
Versement non appelé		75.000.000 »
TOTAL DE L'ACTIF		314.560.961 31

PASSIF

Capital		100.000.000 »
Fonds de réserve:		
Statutaire	10.000.000 »	16.000.000 »
Extraordinaire	6.000.000 »	
Comptes de dépôts:		
A vue	53.090.244 59	95.172.151 08
A préavis	42.081.906 49	
Comptes courants		77.320.921 82
Acceptations à payer:		
Sur garanties	19.237.666 68	19.237.666 68
Sur provisions	» »	
Divers		447.402 76
Réescompte du Portefeuille		477.613 20
Intérêts et Dividendes:		
Antérieurs restant à payer	46.895 »	46.895 »
Report de l'Exercice 1906		229.978 15
Profits et Pertes:		
Produit du 1er semestre 1907	3.076.198 03	5.628.332 62
Semestre en cours	2.552.134 59	
TOTAL DU PASSIF		314.560.961 31

Effets à échoir en Portefeuille	104.286.731 18
Effets en circulation avec l'endossement de la Société	21.530.170 »
TOTAL	125.816.901 18

Certifié conforme aux écritures:
Le Directeur: Ch. PICOT.

503

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — SIMART.

N° 833. — 32e volume. (N° 26)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 27 Décembre 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 248-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE

(Anciennement Ph. L. Von HEMERT & Cie)

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : CINQ MILLIONS DE FRANCS

PARIS. — 3, Square de l'Opéra (Rue Boudreau). — PARIS

OBLIGATIONS AMÉRICAINES

La crise intense qui sévit actuellement à New-York et qui atteint indistinctement toutes les valeurs, offre l'occasion unique d'acquérir les meilleures valeurs de portefeuille à des prix exceptionnellement bas.

504

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 1er mai 1907 au 30 avril 1908

	Continent		Colonies		Droits d'importation (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois d'octobre 1907.....	182.002	799:352.485	31.431	28:841.455	3.987	17:940.857
Produit des mois antérs	713.188	3137:490.685	105.927	98:256.745	18.446	83:010.045
Totaux au 31 oct. 1907..	895.190	3936:843.170	137.358	127:098.200	22.433	110:950.902
Période corresp. de l'exerc. antérr	1191.532	4745:690 440	209.065	191:235.640	22.147	99:670.225
Différence :						
En faveur de 1907-1908	......	....	......	....	286	1.277.677
En faveur de 1906-1907	296.342	808:847.270	71.707	64:137.440	...	....

505

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1906	1907
Du 1er janv. au 30 nov. Fr...	16.892.053	18.382.067
Du 1er au 10 décembre......	425.106	445.847
	17.317.159	18.827.914
Différence en faveur de 1907..		1.510.755

506

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Dans sa séance du 17 décembre, le Conseil d'administration du Crédit Foncier de France a décidé la distribution, à partir du 2 janvier 1908, d'un acompte de *15 francs* sur le dividende de l'exercice 1907. Cet acompte peut être touché dès à présent moyennant escompte au taux fixé par la Banque de France pour ses avances sur titres.

507

SOCIETE OTTOMANE D'EXPLOITATION DU

PORT DE SALONIQUE

MM. les porteurs d'obligations 5 % de la *Société d'Exploitation du Port de Salonique* sont informés que le coupon n° 6 de ces titres leur sera payé, à partir du 2 janvier 1908, à raison de *11 fr. 51 net*, à la Banque Impériale Ottomane, 7, rue Meyerbeer.

508

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DU SUD DE L'AUTRICHE

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations 3 0/0 anciennes, que le paiement du semestre d'intérêts échéant le 1er janvier 1908, aura lieu, comme au précédent semestre, sous déduction d'une retenue de 1 franc par coupon, représentant le montant des impôts qui incombent aux obligations de la Compagnie, tant en Autriche qu'en France et en Italie.

Il sera payé, en conséquence, à partir du **2 janvier prochain**, la somme de **6 fr. 50** par obligation, aux caisses ci-après désignées :

A Paris, chez MM. de Rothschild frères ;

A Lyon, chez MM. Saint-Olive, Cambefort et Cie; et chez MM. Veuve Morin-Pons et Cie.

Ce 20 décembre 1907.

509

LA UNION ET LE PHÉNIX ESPAGNOL

Compagnies d'assurances réunies

(Fondée en 1864)

59, rue de l'Arcade, Paris

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer Messieurs les Actionnaires qu'il sera payé, à partir du **2 janvier** prochain, un acompte de **11** piécettes **50**, net d'impôt, sur le dividende de l'exercice 1907, contre remise du coupon n° **56** ;

A MADRID : à la **Banque Espagnole de Crédit** :

La Succursale de Paris de la **Banque Espagnole de Crédit**, 69, rue de la Victoire, rappelle à sa clientèle qu'elle prend à l'encaissement ou à l'escompte les coupons d'actions et d'obligations de valeurs espagnoles.

510

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

La Banque Russe pour le Commerce étranger, 7, rue du Helder, à Paris, est chargée par S. Exc. M. le Ministre des Finances de Russie de payer les coupons suivants :

Emprunt 4 0/0 or 1894 (6e émission). — Coupon échéant le 1er janvier ;

Obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer russes (émission 1890, Nicolas) — Coupon échéant le 1er janvier, de £ 1.18, net au change du jour.

511

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DE L'EST

Rapport présenté par le Conseil d'Administration à l'Assemblée générale ordinaire et extraordinaire des Actionnaires du 23 avril 1907.

Messieurs,

L'insuffisance du nombre des actions déposées ne nous ayant pas permis de vous réunir à la date du 19 mars dernier, fixée par notre première convocation, nous avons dû vous convoquer une seconde fois dans les conditions prévues par nos statuts. Vous êtes régulièrement constitués aujourd'hui en assemblée générale ordinaire et extraordinaire.

Nous vous soumettrons les résultats de notre gestion en 1906, en vous demandant de vouloir bien approuver les comptes de cet exercice ; les quelques changements apportés à la division et à la rédaction du rapport n'ont d'autre objet que d'en rendre la lecture plus facile et plus claire.

Nous vous proposerons, en outre, de ratifier un traité avec la Société anonyme d'Etudes et d'Entreprises de chemins de fer, pour la cession de l'exploitation de la ligne du tramway de Gargan à Livry.

Vous trouverez joints à ce rapport les documents que nous avons l'habitude de vous fournir et qui résument les faits principaux de l'exploitation.

CHAPITRE PREMIER

Compte de premier établissement

Situation financière

1° — Composition du capital (Recettes)

Le capital de la Compagnie, actions et obligations, était représenté, au 31 décembre 1906, par les titres ci-après, savoir :

584.000 actions ....Fr.	292.000.000	»
368.828 obligations 5 %..........	175.672.989	45
4.539.966 obligations 3 %..........	1.545.995.488	82
164.560 obligations 2 1/2 %.....	69.356.444	60
490.033 obligations des anciennes Compagnies	147.673.135	35
Total........................Fr.	2.230.698.058	22

Dans ce total, les émissions faites en 1906 sont comprises pour 34. 883 obligations 3 0/0, et 12.000 obligations 2 1/2 qui, déduction faite de l'intérêt couru au jour de la vente de chaque titre, ont produit 20.515.670 fr. 59.

Le prix moyen de ces obligations a été de 442 fr. 73 pour le type 3 % et de 422 fr. 66 pour le type 2 1/2 0/0, au lieu de 458 fr. 95 et 415 fr. 69 en 1905. Les conditions défavorables de notre emprunt 3 0/0 de 1906 sont dues à la dépression très importante qui a pesé, cette année, sur les meilleures valeurs mobilières. Les projets d'impôts sur le revenu et de rachat d'une des six grandes

Compagnies de chemins de fer ont également contribué à la baisse des cours.

Les prix d'émission ci-dessus font ressortir une charge annuelle d'intérêt et d'amortissement de 4.415 0/0 en moyenne, et, déduction faite de l'amortissement, un taux d'intérêt effectif de 3.609 0/0 (au lieu de 4.270 0/0 et 3.470 0/0 pour 1905).

En face des 2.230.698.058 fr. 22 qui représentent le montant total de notre capital, les chiffres ci-après indiquent l'importance des amortissement effectués depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 1906.

AMORTISSEMENTS	ACTIONS		OBLIGATIONS		ENSEMBLE	
	Nombre	Valeur d'émission	Nombre	Valeur d'émission	Nombre	Valeur d'émission
Jusqu'au 31 décembre 1905............Fr.	90.691	45.480.500	855.450	288.081.683	946.411	333.562.183
Pendant l'année 1906...	4.272	2.136.000	45.155	15.682.211	49.427	17.818.211
Totaux au 31 décembre 1906...............	95.233	47.616.500	900.605	303.763.894	995.838	351.380.394

Le total ci-dessus de 351.380.394 francs ne représente que le montant des sommes qui ont été effectivement versées à notre Compagnie par les porteurs de titres amortis et qui figurent, en recettes et en dépenses, à notre bilan. Mais, si l'on fait également entrer en compte les 161.570.956 francs de primes d'amortissement dont nos obligataires ont bénéficié par suite de la différence entre le prix d'émission de leurs titres et le taux du remboursement, on constate que le montant global des amortissements effectués par la Compagnie, au 31 décembre 1906, s'est élevé, en réalité, à 512.951.350 francs, au lieu du chiffre de 351.380.394 francs qui apparaît seul dans les comptes soumis à votre approbation.

2° — Emploi du capital (Dépenses).

La somme ci-dessus détaillée de 2.230.698.058 francs 22 c., qui représente notre capital au 31 décembre 1906, a été employée comme suit :

1° Dépenses à la charge de la Compagnie.

Travaux de premier établissement antérieurs à l'exercice 1906, y compris les dépenses complémentaires, le matériel roulant, les dépenses de guerre, les reliquats d'insuffisances antérieurs à l'exercice 1884 (1) ....Fr. 1.810.548.833 47

Travaux de premier établissement de l'exercice 1906........... 27.341.777 36

Fr. 1.837.890.610 83

2° Dépenses pour lesquelles la Compagnie reçoit des annuités.

Subventions attribuées aux concessions de 1863 (emprunt dont l'Etat nous sert l'annuité) ....Fr. 43.205.531 74

Avances de garantie des exercices 1871 et 1872 (pour lesquelles l'Etat nous sert des annuités) 12.024.271 86

Subventions attribuées aux concessions de 1873 (emprunt dont l'Etat nous sert l'annuité). 27.310.000 »

Subvention attribuée à la ligne de Chalindrey à Is-sur-Tille, dont la Compagnie de Paris-Lyon-Méditerranée nous sert l'annuité 2.423.153 25

Subventions attribuées aux concessions de 1875 (emprunt dont l'Etat nous sert l'annuité). . 43.000.000 »

Travaux exécutés pour le compte de l'Etat contre remboursement par annuités :

1° En vertu de la convention de 1883, y compris 6.556.958 fr. 07 dépensés en 1906 .... 207.293.857 13

2° En vertu de la convention de 1886 pour la suppression des passages à niveau de la Ceinture rive droite.............. 1.127.383 88

Construction de doubles voies donnant lieu au service d'annuités temporaires par l'Etat 37.427.024 88

Fr. 973.811.222 74

(1) Chiffre rectifié. — Admission de divers redressements demandés par la Commission de vérification des comptes et imputation définitive au compte de premier établissement des dépenses de construction de la seconde voie de Jarville à Vézelise, le produit de cette ligne ayant atteint 35.000 francs par kilomètre.

3° Approvisionnements.

Matières et métaux en approvisionnement dans les magasins ....Fr. 22.814.365 53

Récapitulation.

Dépenses à la charge de la Compagnie (1)........................Fr. 1.837.890.610 83

Dépenses pour lesquelles la Compagnie reçoit des annuités (2)................................ 373.811.222 74

Approvisionnements matières et métaux dans les magasins) (3)........................... 22.814.365 53

Ensemble (4) ......Fr. 2.234.516.199 10

Le capital réalisé ne s'élevant qu'à............................Fr. 2.230.698.058 22

L'excédent du capital dépensé sur le capital réalisé, est de..................................Fr. 3.818.140 88

qui ont été prélevés provisoirement sur les fonds disponibles de l'exploitation.

3° — Travaux exécutés ou engagés en 1906.

Le montant total de nos dépenses de premier établissement s'est élevé pour l'exercice 1906 (déduction faite de 2.074 fr. 44 de subventions), à..............................Fr. . 34.616.778 42

qui ont été fournis, savoir :

par nos emprunts 3 0/0 et 2 1/2 0/0 de 1906, pour..........Fr. 20.515.670 59

par les fonds disponibles de nos emprunts de 1905, pour... 10.282.966 95

et par les disponiblités de l'exploitation, pour.......................... 3.818.140 88

Total égal............Fr. 34.616.778 42

Ces dépenses, dont la récapitulation est donnée au tableau de la page 22, se répartissent comme suit entre les divers comptes ci-après, savoir :

Concessions de 1883 (dépenses à la charge de la Compagnie) 5.946.654 74

Travaux complémentaires... 8.199.739 64

Matériel roulant................... 12.546.026 61

Installations immobilières de la Traction (ateliers et dépôts) 1.538.790 54

Mobilier et matériel des gares et des trains................. 164.888 67

Travaux complémentaire du matériel inventorié 24.801 84

Concessions de 1883 (Dépenses à la charge de l'Etat, remboursables par annuités). 6.556.958 07

Approvisionnements généraux 718.042 99

Total des dépenses faites. Fr. 35.695.903 10

(1) Y compris, pour l'exercice 1906..Fr. 27.341.777 36
(2) — — 6.556.958 07
(3) — — 718.042 99
(4) — — 34.616.778 42

Dont il y a lieu de déduire :

Pour réduction sur les dépenses des concessions antérieures à 1883 .... 1.079.024 68

Pour réduction sur les dépenses des lignes exploitées par la Compagnie en vertu de traités approuvés par l'Ftat .... 100 »

Fr. . 1.079.124 68

Total net des dépenses de 1906 .... Fr. 34.616.778 42

(déduction faite des subventions 2.074 fr. 44).

Il nous reste à donner quelques renseignements sur les travaux exécutés ou engagés en 1906 à la charge des divers comptes ci-dessus.

512 *(A suivre.)*

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MÉDITERRANÉE

Rapport présenté à l'Assemblée générale ordinaire du 26 avril 1907 par le Conseil d'Administration.

(Suite et fin)

SUPPLEMENT AU RAPPORT

Travaux les plus importants exécutés en 1906 sur les lignes en exploitation.

On a, dans le courant de l'année :

Paris à Marseille. — A Paris, terminé à peu près complètement la deuxième partie du bâtiment du Départ, et couvert le bâtiment en retour sur la rue de Chalon ; six travées nouvelles du rez-de-chaussée ont été livrées à l'exploitation, le surplus sera livré dans le courant de 1907.

A la rue de Rambouillet, installé des appareils de nettoyage des voitures par le vide.

A Bercy-Arrivages, commencé la reconstruction de trois quais P. V., et installé une grue de chargement de 10 tonnes.

Aux Ateliers de Paris, installé, dans la chaudronnerie de cuivre, un moteur à gaz pauvre de 14 chevaux avec gazogène.

A Villeneuve-Triage, commencé l'établissement d'un nouveau faisceau pair de triage par la gravité, et établi l'éclairage Auer à l'atelier des voitures.

A Villeneuve-Saint-Georges, commencé l'installation de 2 postes pour la manœuvre électrique des aiguilles et des signaux ; ces deux postes pourront fonctionner au service d'été prochain.

Entre Villeneuve-Saint-Georges et Brunoy, mis en service les deux nouvelles voies principales.

A Montereau, achevé la modification des voies aux postes I et II pour le passage des trains sans ralentissement, réalisé l'éclairage Auer dans les installations de la Traction, et établi une voie spéciale pour la réparation des wagons

A Pont-sur-Yonne, allongé le quai couvert et établi une deuxième transversale.

A Etigny-Véron, établi un quai G. V.

A Dijon-Ville, continué l'agrandissement de la gare en vue de l'arrivée de la ligne d'Epinac, et installé le chauffage par la vapeur à basse pression dans le bâtiment de l'Inspection principale

A Dijon-Perrigny, établi 3 nouvelles voies de service au faisceau de triage et une communication de manœuvre au dépôt, installé un vérin hydraulique pour la manutention des essieux des locomotives.

A Chagny, achevé l'agrandissement des installations G. V. et P. V., établi un passage souterrain et asphalté les trottoirs.

A Fontaines, agrandi et modifié le bâtiment des voyageurs.

A Mâcon, terminé les travaux de réparation à la halle aux voyageurs et de construction d'un passage souterrain.

A Villefranche, commencé les travaux d'agrandissement de la gare.

A Saint-Germain-au-Mont-d'Or, établi une voie de garage impaire.

A Lyon-Vaise, modifié les voies, signaux et enclenchement du Poste V en vue du passage sans ralentissement, et commencé la modification des installations P. V.

A Lyon-Perrache-1, continué l'installation, sur la transversale III, de 2 chariots électriques et commencé le transfert du buffet dans l'Hôtel-Terminus.

A Lyon-Guillotière, agrandi à 20 mètres la plaque de la rotonde sud et créé une cour de débord supplémentaire dans la cour du Vivier.

A Valence, agrandi la Messagerie, modifié les voies au poste II et commencé l'agrandissement des installations G V. et P. V., ainsi que la construction de la nouvelle remise des machines.

A Montélimar, agrandi la Messagerie.

A Orange, continué l'agrandissement de la gare en vue de l'arrivée de la ligne du Buis-les-Baronnies

A Avignon, amélioré les water-closets du trottoir voie 2 et du trottoir central, agrandi les installations P. V., porté de 14 à 20 mètres le diamètre du pont tournant de la rotonde ouest.

A Tarascon, agrandi les installations P. V.

Marseille à la frontière d'Italie. — A Toulon, commencé la modification des bâtiments.

A La Farlède, édifié une annexe pour le service des colis de fleurs et primeurs.

A Nice, créé des voies et cours de débord, allongé le quai à bestiaux, construit un quai couvert P. V. et agrandi les installations de la Messagerie.

A Cap d'Ail-la-Turbie, édifié un abri à voyageurs.

Dijon à Belfort. — A Auxonne, modifié les locaux du rez-de-chaussée du bâtiment des voyageurs et installé le chauffage par la vapeur à basse pression, édifié un bâtiment pour Messagerie, agrandi le quai couvert.

A Dôle-Ville, construit un quai découvert et installé, au buffet, le chauffage par la vapeur à basse pression.

A Besançon-Viotte, terminé la construction de la nouvelle Messagerie, commencé les modifications du rez-de-chaussée du bâtiment des voyageurs et installé dans ces locaux le chauffage par la vapeur à basse pression.

A Roche, à Clerval et à Héricourt, modifié les locaux du rez-de-chaussée et reporté les water-closets dans un pavillon isolé.

A Colombier-Fontaine ,alimenté la gare et le passage à niveau voisin en eau de la Commune.

A Arc-Senans et à la bifurcation, modifié les voies, signaux et enclenchements en vue du passage des trains sans ralentissement.

A Mouchard, achevé les travaux d'établissement de deux voies de garage.

Montbéliard à Delle. — A Morvillars, augmenté la longueur utilisable des débords.

Mouchard aux Verrières. — A Pontarlier, commencé l'amélioration des installations G. V. et P. V.

Sur la ligne, construit un mur de soutènement dans la tranchée du kilomètre 414 k et élargi les tranchées entre Andelot et Boujeailles ; établi des communications téléphoniques entre Andelot, Frasne et Pontarlier.

Lyon à Genève. — A la traversée de Lyon, continué les travaux relatifs à la suppression des passages à niveau. Quatre d'entre eux sont supprimés sur six. Le gros œuvre de la gare des Brotteaux et de la halle métallique adjacente est terminé.

Au dépôt d'Ambérieu, commencé l'agrandissement à 20 mètres de la plaque tournante de 14 mètres de la rotonde.

A Bourg, achevé la déviation de la Route Nationale numéro 83 pour la suppression du passage à niveau numéro 28, et installé le téléphone entre la gare et le dépôt.

A Bellegarde, continué l'agrandissement de la gare.

A Longeray (bif.), établi une gare pour le croisement des trains.

Lyon à Trévoux. — A Neuville, établi une nouvelle voie avec plaque tournante de 5 mètres et installé une grue hydraulique.

Sathonay à Bourg et à Bellegarde. — Au tunnel de Mornay, élargi les parties étroites sur 114 mètres de longueur.

Ambérieu à Montalieu. — Sur la ligne, installé des signaux à cloches.

Culoz-Modane. — A Aix-les-Bains, commencé l'extension des installations G. V.

A Chambéry, continué l'agrandissement de la gare et installé le téléphone entre cette dernière et le dépôt.

A Saint-Julien-Montricher, achevé les travaux d'établissement de la gare.

A Modane, établi une nouvelle voie de débord avec cour empierrée, commencé l'assainissement de la plate-forme et des voies, et installé l'éclairage Auer au dépôt français.

Dans les tranchées des Fourneaux, déblayé les voies principales obstruées par le débordement du Charmaix, 13.000 mètres de boues et de bloc ont été enlevés.

Collonges à Saint-Gingolph. — A Saint-Julien-en-Genevois, établi une voie de garage paire.

A Annemasse, exhaussé d'un étage le bâtiment du buffet, et établi une station de chargement pour l'éclairage au gaz riche des voitures.

Saint-Rambert à Grenoble. — A Manthes, transformé la halte en station.

A Beaurepaire, installé une marquise du côté des voies.

A Grenoble, achevé la modification des voies aux postes I, II et III, et installé le téléphone entre la gare, le dépôt et le poste III.

Valence à Moirans. — Entre Valence et Romans, achevé et mis en service la deuxième voie.

A Romans, commencé l'agrandissement des installations G. V.

Avignon à Miramas. — A l'Isle-sur-Sorgue, établi l'éclairage Auer.

A Cavaillon, agrandi le buffet.

Moret à Roanne. — A Nevers, agrandi le buffet et modifié la distribution intérieure du bâtiment des voyageurs ; installé le chauffage par la vapeur à basse pression dans les locaux de l'Exploitation et établi de nouvelles bouches pour le chargement des voitures au gaz riche.

A Moulins, modifié les voies, signaux et enclenchements, en vue de l'installation du block, et établi l'éclairage Auer à la gare de Triage et au dépôt.

A Saint-Germain-des-Fossés, modifié les voies aux abords du poste I.

A Roanne, édifié un abri métallique sur le trottoir central et établi un pont à bascule de 35 tonnes.

Chagny à Nevers. — A Etang, remplacé les chaudières de la prise d'eau.

Au Creusot, construit un hangar en bois pour la Messagerie.

A Montchanin, agrandi les installations P. V. et le quai à combustibles, et établi une deuxième voie pour la sortie des machines.

Au Perreuil, établi une halte.

A Luzy, créé un chantier de désinfection.

A Cercy-la-Tour, établi un abri métallique sur le trottoir central.

Saint-Germain-au-Mont-d'Or à Roanne. — A Lozanne, achevé les travaux d'agrandissement de la gare en vue de l'arrivée de la ligne de Givors.

Entre L'Arbresle et Tarare, et entre Amplepuis et Le Cotteau, commencé l'établissement d'une seconde voie principale.

Roanne à Lyon. — A Saint-Etienne, continué l'agrandissement de la Messagerie et édifié un poste pour les hommes d'équipe P. V.

A Givors-Ville, continué les travaux d'agrandissement de la gare en vue de l'arrivée de la ligne de Lozanne, ainsi que l'élargissement du viaduc de la ligne de Givors à La Voulte.

A Givors-Canal, commencé, dans le même but, les travaux d'agrandissement de la gare.

A Badan-Triage, achevé la construction de logements pour Chefs et Sous-Chefs de dépôt et d'un bâtiment pour l'Exploitation.

Au Dépôt de Badan, terminé le quai à combustibles à chargement mécanique et les bâtiments pour bureaux, commencé la pose de nouvelles voies pour l'agrandissement du-dit dépôt en vue de l'arrivée de la ligne de Lozanne.

Au tunnel de la Mulatière, achevé, sur une longueur de 150 mètres, la reconstruction de la voûte et des piédroits, ainsi que l'établissement d'un radier.

A Lyon-Perrache-2. — commencé les travaux d'agrandissement et de modification de l'Usine à gaz riche.

Lyon-Saint-Paul à Montbrison. — A Ecully-la-Demi-Lune, agrandi le bâtiment des voyageurs.

Saint-Germain-des-Fossés à Vichy. — A Vichy, terminé l'amélioration et la transformation de la cour des omnibus, établi des abris métalliques en parapluie et posé une nouvelle voie de service.

Givors à la Voulte. — A Chavanay, installé une grue de chargement de 6 tonnes.

A La Voulte-sur-Rhône, agrandi la remise des machines.

Nîmes au Teil. — A Bourg-Saint-Andéol, créé un nouveau magasin G. V.

A L'Ardoise, posé une voie pour le remisage des wagons à réparer.

A Remoulins, installé une grue de chargement de 6 tonnes.

Robiac au Pouzin. — A Pradons, créé une halte.

A Beaulieu-Berrias, et à Saint-Paul-le-Jeune, agrandi le magasin G. V.

Tarascon à Cette. — Au dépôt de Nîmes, porté de 13 m. 10 à 20 mètres le diamètre de la plaque tournante.

A Montpellier, continué l'agrandissement des installations G. V. et P. V. et installé, dans le bâtiment des voyageurs, le chauffage par la vapeur à basse pression.

Nîmes à La Levade. — A Alais, posé une voie de service pour la réparation des wagons.

L'Estaque à la Joliette. — A Marseille-Arenc, couvert un quai et allongé diverses voies.

Cavaillon à Apt. — A Goult-Lumière, agrandi les installations de débord. Sur la ligne, commencé l'installation des signaux à cloches.

Cavaillon à Veynes. — A La Brillanne-Oraison, augmenté les moyens de débord.

Entre Pont-de-Chabestan et Veynes, installé des signaux à cloches.

Auxerre à Nevers. — A Lucy-sur-Yonne, créé une halte.

Saint-Germain-des-Fossés à La Levade. — A Gannat, construit un buffet.

A Aigueperse et à Vic-le-Comte, agrandi les installations P. V.

A Clermont-Ferrand, établi une cour de débord et commencé un passage souterrain.

A La Bastide-Saint-Laurent-les-Bains, allongé les voies 3, 5 et 7 et installé un poste pour les conducteurs de trains, ainsi qu'un corps de garde pour les wagonniers et les hommes d'équipe.

A Génolhac, commencé l'établissement d'une voie de débord.

Clermont à Montbrison. — A Lezoux, établi une deuxième voie de service.

A l'Hôpital-sous-Rochefort, installé un pont à bascule de 35 tonnes.

Montbrison à Saint-Just. — A Montbrison, achevé les agrandissements G. V.

A Saint-Romain-le-Puy, terminé l'agrandissement du bâtiment des voyageurs

Vichy à Thiers. — A Saint-Yorre, amélioré les installations P. V., installé une grue de chargement de 6 tonnes.

Sur la ligne, installé des signaux à cloches.

Saint-Etienne à Saint-Georges-d'Aurac. — A Bellevue, amélioré les installations G. V.

Au Chambon-Feugerolles, établi deux nouvelles voies de service paires.

A Pont-de-Lignon, à Borne et à La Chaut, allongé les voies d'évitement.

A Saint-Vidal, créé une halte.

Dôle à Poligny. — A Dôle-la-Bédugue, allongé de 10 mètres le quai couvert.

Lons-le-Saunier à Champagnole. — Sur la ligne, commencé l'installation des signaux à cloches.

Champagnole à Morez. — Sur la ligne, installé des signaux à cloches.

Le Fayet à Chamonix. — Au Fayet-Saint-Gervais, commencé l'agrandissement de la remise numéro 3 pour abriter les véhicules de la section de Chamonix à la frontière.

Albertville à Moutiers. — A Moutiers-Salins, agrandi et remanié le bâtiment des voyageurs.

Auxerre à Gien. — Entre Auxerre et Toucy-Moulins, installé des signaux à cloches.

Dijon à Epinac. — A Pont-de-Pany, établi une voie de service.

Chalon à Montchanin et à Roanne. — Sur la ligne, installé des signaux à cloches.

Firminy à Annonay. — A Saint-Didier-la-Séauve et à Riotord, commencé l'allongement des voies d'évitement.

Lignes diverses. — Dans diverses gares, établi 84 abris chauffés pour permettre aux agents des trains P. V. de prendre leurs repas pendant les garages.

Dans 94 gares, substitué 187 plaques tournantes de 4 m. 40 à des plaques de faibles diamètres.

Dans 8 gares, remplacé 8 chariots de 5 mètres et 6 m. 80 par des chariots de 8 mètres.

Dans diverses gares, substitué 32 chariots de 9 mètres à des chariots plus faibles.

Allongé les trottoirs de 50 gares.

Remplacé 6 ponts métalliques en fonte par des ponts en acier.

Dans diverses gares, substitué 14 ponts à bascule de 25 tonnes et 21 ponts de 35 tonnes à 35 ponts de 20 tonnes.

Situation des lignes en construction

Le Fayet à Chamonix et à la frontière suisse (36 kil.). — Cette ligne, à voie de 1 mètre et à traction électrique, est exploitée sur 19 kilomètres, entre Le Fayet et Chamonix, depuis le 25 juillet 1901 et sur les 8 kilomètres suivants, entre Chamonix et Argentière, depuis le 25 juillet 1906.

Sur les 9 derniers kilomètres, entre Argentière et la frontière suisse, les terrassements sont exécutés aux 3/5 et l'on poursuit l'exécution des ouvrages d'art et des bâtiments. Le souterrain du col des Montets, long de 1.915 mètres, a sa galerie d'avancement percée sur 950 mètres de longueur. L'exécution de cet ouvrage a présenté des difficultés d'exécution que ne nous permettront pas d'ouvrir la ligne avant le milieu de l'année 1908.

Lozanne à Givors (39 kil.). — La section de Lozanne à Tassin (18 kilomètres) est ouverte à l'exploitation depuis le 25 novembre 1906.

Celle de Tassin à Givors (21 kilomètres) est terminée, sauf les raccordements de Givors et de Badan; elle sera ouverte à l'exploitation dès que ces raccordements et les travaux d'aménagement de la gare de Givors seront achevés, c'est-à-dire vers la fin de 1908.

Orange au Buis-les-Baronnies (50 kil.). — Cette ligne, à voie de 1 mètre, peut être considérée comme terminée, et son ouverture à l'exploitation pourra avoir lieu dans le courant du mois de mai prochain.

Anduze à Saint-Jean-du-Gard (14 kil.). — Les trois viaducs de la commune de Thoiras, entrepris en février 1904, sur la demande de l'Administration supérieure, sont terminés, et les autres travaux de terrassements et ouvrages d'art de cette ligne, adjugés en juin et juillet 1905, sont exécutés aux trois quarts.

Les bâtiments des gares et les maisons de garde sont fondés et leurs travaux en élévation ont été adjugés en novembre dernier.

Le Puy à Langogne (50 kil.). — Le souterrain de Malpas, de 564 mètres de longueur, et les travaux aux abords, adjugés en août 1900, sur la demande de M. le Ministre des Travaux Publics, sont achevés depuis 1903.

Les autres travaux d'infrastructure de l'ensemble de la ligne, sauf ceux de la traversée du coteau ébouleux des Farges, ont été adjugés en juillet 1905 et sont exécutés aux 3/5.

La variante du Riou, destinée à remplacer le tracé primitif dans la traversée du coteau instable des Farges, a été approuvée par l'Administration supérieure en septembre dernier. L'enquête parcellaire de cette variante vient d'avoir lieu et l'on en adjugera les travaux dès que l'on sera en possession des terrains.

Morez à Saint-Claude (24 kil.). — Les terrains sont acquis.

On a adjugé, le 8 septembre 1905, sur la demande de l'Administration supérieure, les travaux du souterrain de la Gouille-aux-Cerfs, long de 1.742 mètres, et de ses abords, et la galerie d'avancement de ce souterrain est, aujourd'hui, percée sur 1.600 mètres de longueur.

Les projets d'exécution sont dressés, le dossier de l'estimation du maximum des dépenses de l'ensemble de la ligne a été adressé à M. le Ministre des Travaux publics le 10 janvier dernier, et l'on adjugera les travaux dès que ce maximum aura été fixé.

Moutiers à Bourg-Saint-Maurice (29 kil.). — Les enquêtes parcellaires sont faites, sauf sur une faible longueur, à l'origine de la ligne, et les acquisitions amiables des terrains sont en cours.

On poursuit l'étude des projets d'exécution des travaux ainsi que la préparation du dossier de l'estimation du maximum des dépenses de l'ensemble de la ligne.

Aigues-Mortes au Grau-du-Roi (6 kil.). — Les enquêtes parcellaires sont faites et approuvées, le maximum des dépenses de construction de la ligne vient d'être fixé et l'on procède actuellement à l'adjudication des travaux.

Miramas à l'Estaque (61 kil.) — L'enquête parcellaire sur la commune de Martigues est faite et l'on a commencé d'acquérir quelques terrains sur cette commune en vue d'une adjudication, aussi prochaine que possible, de l'important viaduc sur l'étang de Caronte, dont le dossier de l'estimation du maximum des dépenses à faire pour l'éxécution de ses fondations et de ses maçonneries en élévation a été adressé à M. le Ministre des Travaux publics en novembre dernier.

Suivant l'autorisation donnée par dépêche ministérielle du 24 août 1906, l'on a adjugé le 8 février 1907, les fondations et les maçonneries en élévation du pont à construire sur la ligne de Paris à Marseille, près de Miramas, et des deux ponts à établir sur le canal d'Arles à Bouc, près de Port-de-Bouc.

Situation des lignes en étude ou projetées

§ 1. — Lignes concédées en 1902.

Chorges à Barcelonnette (42 kil.). — Le projet de tracé définitif est approuvé, les enquêtes sur le nombre et l'emplacement des gares et stations sont faites, et, en attendant la décision ministérielle à intervenir sur ces enquêtes, on poursuit l'étude des projets d'exécution des travaux en même temps que la préparation des dossiers parcellaires.

Nice à la frontière d'Italie, par Sospel (64 kil.). — Les projets de tracé et de terrassements de la Section de Nice à l'Escarène, d'une part; de l'Escarène à Sospel et à la frontière au nord de Breil avec embranchement de Breil vers Vintimille, d'autre part, sont entre les mains de l'Administration supérieure, laquelle, par décision du 7 janvier dernier, a déjà approuvé les 7 premiers kilomètres de cette ligne compris entre la gare de Nice et le village de la Trinité-Victor.

En attendant la décision à intervenir pour le surplus de la ligne, on s'occupe de la préparation des dossiers d'enquête sur les emplacements des gares et stations, ainsi que de l'étude demandée par dépêche ministérielle du 2 août dernier, d'un raccordement du port de Nice avec la future gare de Riquier-Saint-Roch.

Chamborigaud à Bessèges (13 kil.). — Cette ligne a été déclarée d'utilité publique et concédée définitivement à notre Compagnie par une loi du 4 mars 1906.

On procède actuellement aux études du projet de tracé définitif.

§ 2. — Lignes concédées en 1905

Gannat à la Ferté-Hauterive (35 kil.). — Le projet de tracé et de terrassements est approuvé depuis le 24 août dernier, et l'on procède actuellement aux enquêtes sur le nombre et l'emplacement des gares et stations.

On va s'occuper du lever du plan parcellaire.

Riom à Vichy, avec embranchement sur Maringues (46 kil.). — La ligne principale de Riom à Vichy, de 37 kil. de longueur, est déclarée d'utilité publique et concédée définitivement à notre Compagnie par une loi du 27 avril 1906. On s'occupe des études du projet de tracé définitif.

L'embranchement de Maringues, qui devait tout d'abord se raccorder à Saint-Clément avec la ligne de Riom à Vichy, n'est concédé qu'éventuellement et sous réserve de sa déclaration d'utilité publique. L'enquête d'utilité publique a eu lieu en juillet et en août dernier, et il a été question, au cours de cette enquête, de reporter, de Saint-Clément à Randan, le point d'attache de l'embranchement sur la ligne de Vichy, et sur la demande qui nous en a été faite, un avant-projet conçu dans ce sens a été adressé, le 10 janvier dernier, à M. le Ministre des Travaux publics.

Nous attendons la décision à intervenir.

Brioude à Saint-Flour (45 kil.). — Le projet de tracé définitif est approuvé depuis le 12 juillet 1906, et, par une décision du 28 décembre de la même année, M. le Ministre des Travaux publics a statué sur le nombre et l'emplacement des gares et stations.

On poursuit la préparation des dossiers parcellaires, ainsi que l'étude des projets d'exécution des travaux. Nous pensons pouvoir commencer les premiers travaux cette année.

Le Puy à Nieigles-Prades (86 kil.). — Cette ligne a été déclarée d'utilité publique et concédée définitivement à notre Compagnie par une loi du 27 avril 1906.

On poursuit, aussi activement qu'il est possible de le faire dans une région aussi accidentée, l'étude du projet de tracé définitif.

§ 3. — Lignes projetées

Vichy à Cusset (3 kil.). — La concession de ce tronçon de ligne a fait l'objet d'une convention provisoire passée le 16 mars 1906, entre l'Etat et notre Compagnie, et l'enquête pour la déclaration d'utilité publique a été faite en mai et juin de la même année, avec avis favorable de la Commission.

Nous attendons la décision à intervenir.

Riom à Châtel-Guyon (7 kil.). — La concession de cette ligne a également fait l'objet d'une convention provisoire passée le 7 juillet 1904, entre l'Etat et notre Compagnie.

L'enquête d'utilité publique a eu lieu en juillet et en août de la même année, et un projet de tracé définitif a été envoyé à l'Administration supérieure le 24 février 1905.

Nous attendons également la décision à intervenir.

513

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

PARIS A LONDRES

(via Rouen, Dieppe et Newhaven)
par la gare Saint-Lazare

Services rapides tous les jours et toute l'année
(Dimanches et Fêtes compris)

Départs de Paris-Saint-Lazare : A 10 h. 20 matin (1re et 2e classes seulement) et à 9 h. 20 soir (1re, 2e et 3e classes). — Départs de Londres : Victoria, à 10 heures matin (1re et 2e classes seulement); London-Bridge et Victoria, à 9 h. 10 soir (1re, 2e et 3e classes).

Trajet de jour en 8 h. 40. — Grande économie

Billets simples, valables pendant 7 jours : 1re classe, 48 fr. 25; 2e classe, 35 francs; 3e classe, 23 fr. 25. — Billets d'aller et retour, valables pendant un mois : 1re classe, 82 fr. 75; 2e classe, 58 fr. 75; 3e classe, 41 fr. 50.

Ces billets donnent le droit de s'arrêter, sans supplément de prix, à toutes les gares situées sur le parcours, ainsi qu'à Brighton.

Les trains du service de jour entre Paris et Dieppe et vice-versa comportent des voitures de 1re classe et de 2e classe à couloir avec W.-C. et toilette ainsi qu'un wagon-restaurant; ceux du service de nuit comportent des voitures à couloir des trois classes avec W.-C. et toilette. La voiture de 1re classe à couloir des trains de nuit comporte des compartiments à couchettes (supplément de 5 francs par place). Les couchettes peuvent être retenues à l'avance aux gares de Paris et de Dieppe, moyennant une surtaxe de 1 franc par couchette.

Excursions. — Billets d'aller et retour valables pendant 14 jours, délivrés à l'occasion de certaines fêtes, de Paris à Londres et vice-versa : 1re classe, 49 fr. 05; 2e classe, 37 fr. 80; 3e classe, 32 fr. 50.

Pour plus de renseignements, demander le bulletin spécial du Service de Paris à Londres, que la Compagnie de l'Ouest envoie franco à domicile sur demande affranchie adressée au Service de la Publicité, 20, rue de Rome, à Paris.

514

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi)									
	1902	1903	1904	1905	1906	24 Octob.	31 Octob.	7 Nov.	14 Nov.	21 Nov.	28 Nov.	5 Déc.	12 Déc.	19 Déc.	26 Déc.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse)... le kil.	0 32	0 36	0 34	0 36	0 36	0 37	0 37	0 37	0 37	0 372	0 372	0 366	0 366	0 36	0 36
Farine fleur de Paris.... 100 kil.	28 37	31 08	29 63	30 59	30 57	31 87	31 37	31 87	31 87	30 62	30 37	29 87	30 12	30 37	30 37
— (toutes marques). —	30 03	32 39	32 66	32 98	32 68	35 06	35 12	35 11	34 47	34 47	33 82	33 17	33 19	33 18	33 18
Blé .... 100 kil.	21 88	22 87	22 15	23 52	23 55	23 87	23 67	23 62	23 62	22 87	22 37	22 »	21 87	22 37	22 37
Seigle................... —	15 39	15 91	15 28	15 71	16 26	19 37	18 25	19 37	19 12	19 »	18 62	18 62	18 50	18 62	18 62
Avoine.................. —	19 31	15 64	15 08	18 24	20 75	19 25	19 »	18 12	18 12	18 12	17 87	17 50	17 50	17 62	17 62
FOURRAGES (Paris)															
Paille.................. 100 kil.	6 77	5 64	5 39	5 12	5 94	6 50	6 50	6 90	6 80	6 80	6 80	6 45	6 40	6 34	6 34
Foin.................... —	10 86	8 62	9 04	8 85	10 15	10 63	10 61	10 50	10 66	10 66	10 66	10 70	10 70	10 70	10 70
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf.................. le kil.	1 30	1 38	1 37	1 34	1 27	1 60	1 60	1 64	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60	1 56
Veau.................. —	1 85	1 77	1 73	1 71	1 74	2 20	2 20	2 30	2 30	2 30	2 30	2 40	2 40	2 40	2 40
Mouton................ —	2 10	1 92	1 89	1 81	1 78	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20	2 30	2 40	2 40	2 30
Porc.................. —	1 44	1 27	1 22	1 33	1 49	1 70	1 75	1 70	1 75	1 75	1 75	1 70	1 70	1 76	1 70
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3......... 100 kil.	22 18	25 47	29 47	32 44	25 78	26 75	26 37	26 87	27 25	27 12	27 12	28 25	28 87	28 50	29 »
— raffiné 1re qualité. —	94 81	82 »	61 77	66 20	57 72	58 25	57 75	57 75	57 75	57 75	57 75	58 75	59 25	59 25	59 25
Alcool 3/6 Nord......... hectol.	31 38	42 52	43 61	45 16	42 10	41 50	37 25	38 25	37 75	37 75	38 »	40 »	39 50	40 25	41 50
Fécule.................. 100 kil.	25 18	33 91	34 48	31 41	32 39	34 »	34 »	34 »	34 »	34 »	34 50	34 50	34 50	34 50	34 50
Huile de colza.......... —	59 76	51 97	47 83	50 59	66 14	86 75	88 50	87 75	87 »	80 50	86 50	86 »	84 12	84 87	84 37
— lin.......... —	72 87	53 16	42 24	41 61	47 13	63 12	69 87	63 25	61 25	55 75	55 75	50 50	50 25	51 75	53 50
Suif.................... —	72 99	68 07	59 27	61 90	69 87	80 50	80 »	79 50	79 50	79 »	79 50	79 50	79 59	79 »	79 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	86 87	98 61	100 »	85 98	85 »	87 50	87 50	87 50	87 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50
Bordeaux ord. } fût et droits	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »
Mâcon ordin.. } de régie compris.	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »
DIVERS															
Coton Louisiane........ 50 kil.	58 55	74 93	78 84	62 56	73 27	74 75	73 62	72 37	70 62	70 50	73 60	75 87	75 50	75 12	75 12
Laine peignée Roubaix. le kilo.	4 75	5 20	5 26	5 45	5 90	6 37	6 40	6 32	6 25	6 27	6 20	6 »	6 »	6 07	5 80
Soie grège Cévennes Ir ord. 11/13 le kil.	47 37	53 72	46 92	47 91	51 64	68 »	68 »	68 »	68 »	68 »	68 »	68 »	68 »	68 »	68 »
Café Santos........... 50 kil.	36 60	34 14	44 42	47 »	47 09	40 25	40 25	39 75	40 75	40 50	40 25	40 25	41 25	41 75	41 75
Cacao Haïti............ 100 kil.	133 35	128 83	123 14	118 »	123 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	120 »	120 »	120 »
Riz Rangoon............ —	23 18	24 33	24 77	24 88	25 57	28 50	28 50	28 50	28 50	28 50	28 50	31 »	28 50	28 50	28 50
Pétrole américain....... —	18 27	21 »	19 90	18 45	19 50	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »
Caoutchouc.......... .. le kilo.	7 03	7 93	8 48	9 47	9 88	6 47	7 22	7 22	7 22	7 22	6 92	6 92	6 92	6 55	6 25
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil.	138 63	152 61	154 12	182 23	229 22	154 50	153 50	174 »	160 »	157 »	160 »	167 »	165 25	159 »	161 »
Étain Banka............ —	321 64	339 81	339 97	385 43	484 74	394 »	395 »	402 »	386 »	381 »	382 »	370 »	366 50	344 »	355 »
Plomb.................. —	33 58	34 52	35 64	40 26	49 85	55 »	53 50	53 »	52 50	52 »	52 »	50 »	47 »	44 »	44 »
Zinc.................... —	49 80	57 02	60 98	69 27	73 88	60 50	61 »	61 50	61 »	60 50	60 »	59 50	59 50	59 »	57 50
Fer (Marchand)......... —	16 83	16 62	16 50	15 83	19 79	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »
Acier (Rails)........... —	17 58	18 »	18 »	18 50	19 68	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	17 »	16 »	15 50	15 »	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 % Perpétuel................	100 59	98 11	97 54	99 42	97 66	94 27	94 65	94 75	94 90	95 15	94 92	95 62	96 10	95 47	95 30
Banque de France....... actions	3792	3790	3818	3806	3960	4125	4160	4200	4220	4215	4180	4190	4225	4240	4190
Crédit Foncier........... —	737	719	698	717	702 25	670	665	666	675	675	690	680	685	692	684
Crédit Lyonnais......... —	1058	1110	1126	1130	1160	1144	1139	1139	1142	1155	1167	1175	1169	1174	1170
Banq. de Paris et Pays-Bas —	1041	1106	1157	1404	1558	1412	1405	1362	1368	1390	1406	1436	1435	1435	1435
Compagnie du Nord.... —	1906	1832	1764	1816	1783	1757	1762	1765	1760	1755	1756	1770	1785	1795	1787
— P.-L.-M..... —	1483	1421	1353	1390	1345	1355	1360	1328	1333	1332	1336	1334	1355	1351	1355
Suez.................... —	3923	3905	4209	4461	4471	4600	4603	4585	4575	4585	4605	4597	4600	4581	4597
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire........	4.162	4.310	4.283	4.408	4.659	4.828	5.053	4.966	4.835	4.818	4.819	4.906	4.806	4.806	4.801
Encaisse-or................	2.548	2.492	2.564	2.855	2.882	2.785	2.786	2.755	2.705	2.709	2.700	2.695	2.692	2.694	2.691
Encaisse-argent..........	1.111	1.110	1.114	1.102	1.049	939	938	935	934	934	932	927	925	927	924
Portefeuille escompte........	546	688	700	640	898	1.071	1397	1205	1254	1204	1306	1.256	1177	1.214	1215
— avances..........	452	459	503	484	519	598	599	614	587	553	563	587	579	589	580
Comptes courants particuliers..	493	429	549	573	581	469	441	521	510	517	616	512	477	490	489
Compte courant du Trésor......	157	165	202	248	257	253	253	216	240	253	274	226	229	254	258
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 50	3 50	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Angleterre	3 33	3 75	3 30	3 »	4 27	4 50	5 50	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »
— — d'Allemagne	3 32	3 84	4 22	3 81	5 »	5 50	6 50	6 50	7 50	7 50	7 50	7 50	7 50	7 50	7 50
— d'Autr-Hongrie	3 55	3 50	3 50	3 70	4 33	5 »	5 »	5 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »
— — de Belgique	3 »	3 17	3 »	3 18	3 84	5 »	5 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »	6 »
— — de Hollande	3 »	3 40	3 24	2 66	4 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — d'Italie.....	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— — de Russie..	5 07	4 65	5 37	5 63	7 27	7 »	7 »	7 »	7 50	7 50	7 50	7 50	7 50	7 50	7 50
— aux Banques Suisses..	4 »	4 06	4 05	4 05	5 »	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale.....	16.215	16.539	17.349	19.000	19.667	20.112	20.268	20.450	20.268	20.003	19.822	19.864	19.702	19.665	19.537
Encaisse-or................	8.752	8.995	9.811	9.683	9.954	10.649	10.607	10.474	10.496	10.521	10.577	10.532	10.561	10.598	10.550
Encaisse-argent..............	2.821	2.930	2.753	2 713	2.678	2.658	2.669	2.634	2.616	2.625	2.627	2.608	2 607	2.619	2.619
Rapport de l'or à la circulation %	53,9	54,3	56,5	59.0	50,61	52,9	52,3	51,2	51,7	52,5	53,3	53,0	53,5	53,9	54,0

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 12 déc.	19 déc.	26 dec.
Millions	Mill.	RENTES FRANÇAISES						
22197	666	3 % ... Terme.	3 ..	98 55	96 25	96 10	95 47	95 30
		Compt.				96 ..	95 25	95 15
3688	111	3 % Amortissable Terme.	3 ..	99 20	97 25	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				96 75	96 50	96 60
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
384.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	459 ..	459 50	455 ..
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	77 75	77 70	77 95
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	79 20	78 80	78 30
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	460 .»	456 ..	455 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	534 75	531 50	531 ..
110.080	400	1869 3 %	12 ..	... ..	450 .	476 ..	478 ..	480 ..
1022750	400	1871 3 %	12 ..	... ..	411 ..	408 50	406 ..	404 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	104 50	105 75	105 ..
437.000	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	540 ..	532 25	527 50
226.299	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	534 50	532 ..	527 50
566.356	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	363 ..	363 ..	358 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	97 25	97 50	97 75
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	363 ..	362 50	357 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	95 ..	95 .	95 ..
658.951	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	420 ..	418 ..	415 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	106 50	105 ..	105 50
407.089	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	407 ..	405 ..	401 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 50	104 50	104 50
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	429 75	425 ..	427 ..
260.485	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	383 75	382 ..	378 50
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	408 ..	404 50	404 75
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	472 ..	470 ..	468 .
1380546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	502 ..	498 ..	495 ..
767.029	500	Communales 1880 3 %.....	15 ..	... ..	... ..	499 50	495 ..	494 50
1766652	500	Foncières 1883 3 %	15 .	450 ..	440 ..	429 50	425 .»	426 ..
975.108	500	— 1885 2.60 %.....	13	... ..	... ..	457 25	455 .	452 ..
940.515	400	Communales 1891 3 %.....	12	... ..	... ..	396 ..	393 ..	391 50
476.662	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	454 ..	450 .	446 ..
481.681	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	461 ..	461 ..	455 ..
489.667	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	455 75	452 ..	450 ..
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p[s])	.. ..	494 ..	495 ..	495 ..	493 ..	492 50
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887.......	.. ..	... ..	. . ..	67 25	68 ..	68 ..
147 431	200	— 1888.......	.. ..	... ..	. ..	67 25	67 ..	67 25
11628.8	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	543 .	544 50	544 ..
174 746	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	422 50	422 ..	424 75
102 579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	131 ..	133 .	132 ..
41.99[illegible]	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	154 .	154 ..	150 25
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182 500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	4225 ..	4240 ..	4190 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 :	1435 ..	1435 ..	1435 ..
40.000	500	Banque Transatlantique...	12 50	450 .	486 ..	467 ..	465 ..	464 ..
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	867 ..	... ..	871 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	677 ..	676 ..	676 ..
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	... .	499 ..	504 ..	... ..
400.000	500	Crédit Foncier de France..	27 ..	705 ..	700 .	685 ..	692 ..	684 ..
160.000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	655 ..	654	650 ..
60.000	500	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	789 ..	786 ..	780 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais...........	50 ..	1085 ..	1143 ..	1169 ..	1174 ..	1170 ..
250.000	500	Crédit Mobilier Français...	8 79	127 ..	134 ..	109 ..	107 ..	107 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328 .	330 ..	322 ..	315 ..	313 ..
600.000	500	Société Générale..........	15 62	640 .	646 ..	662 ..	662 ..	662 ..
[illegible].000	500	B. Fr[se] p[r] le Com[ce] & l'Indus[trie].	12 50	239 ..	250 ..	257 ..	257 ..	257 ..
[illegible].000	500	Banque Union Parisienne..	25 ..	827 ..	852 .	682 ..	683 ..	685 ..
[illegible]0.000	500	Rente Foncière............	.. ..	167 ..	335 ..	413 ..	399 ..	399 ..
30.000	500	Immeubles de France......	.. ..	61 ..	70 ..	104 ..	111 50	120 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie........	44 46	... ..	... ..	1245 ..	1237 ..	1245 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	600	Act. Bône-Guelma..........	30 ..	710 ..	685 ..	662 ..	664 ..	663 50
373.223	500	Obl. — 3 %.......	15 ..	452 ..	441 ..	423 50	423 ..	422 ..
60.000	500	Act. Départementaux.......	20 ..	720 ..	680 ..	... ..	... ..	636 ..
53.338	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	411 ..	415 ..	414 ..
100.866	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	416 50	416 50	410 25
177.603	500	— Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	412 50	410 ..	408 ..
49.500	500	Act. Est-Algérien.....	30 ..	710 ..	700 ..	690 ..	689 50	689 50
484.192	500	Obl. — 3 %.	15 ..	452 ..	436 ..	424 .	426 ..	423 ..
493.039	500	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	905 ..	904 50	909 .
90.961	»	— — de jouiss............	15 50	425 ..	403 ..	408 ..	406 ..	405 ..
309.104	500	Obl. — 52-54-56 5 %...	25 ..	... ..	... ..	652 ..	647 ..	649 ..
1850535	500	— — 3 %............	15 ..	457 ..	442 ..	426 25	425 ..	425 ..
1963110	500	— — 3 % nouv....... ...	15 ..	458 ..	443 ..	429 ..	427 ..	426 ..
146.160	500	— — 2 ½ %............	12 50	.. ..	... ..	397 ..	396 ..	397 ..
374.434	500	— — Ardennes 3 %........	15 ..	... ..	... ..	433 50	433 ..	431 ..
146.207	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	424 ..	426 50	.. ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 12 déc.	19 déc.	26 déc.
800.000	500	Act. Lyon..............	55 ..	1345 ..	1300 ..	1355 ..	1351 ..	1350 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855........	15 ..	... ..	... ..	427 ..	426 25	426 25
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	460 .	443 ..	431 ..	430 50	432 ..
144.046	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	... ..	.. ..	431 ..	428 .	430 25
114.095	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	... ..	... ..	429 50	428 50	428 50
214.221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	430 ..	429 ..	430 50
4870051	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	463 ..	445 ..	430 50	430 75	430 50
4656961	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 ..	428 ..	426 50	426 50
336.349	500	— — 2 ½ %...........	12 50	... ..	... ..	392 ..	392 ..	391 ..
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	425 ..	426 ..	427 ..
231.865	500	Act. Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1125 ..	1113 ..	1119 ..
2455884	500	Obl. — 3 %...........	15 ..	462 ..	441 ..	430 ..	430 ..	428 50
675.756	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	461 ..	439 ..	429 50	428 ..	426 ..
501.191	500	Act. Nord.............	65 ..	1800 ..	1770 ..	1785 ..	1795 ..	1775 ..
2833052	500	Obl. — 3 %............	15 ..	470 ..	458 ..	449 50	447	448 ..
388.483	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	466 ..	456 ..	453 ..	452 95	452 75
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	403 ..	405 ..	409 ..
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	... ..	... ..	428 50	427 ..	428 ..
472.684	500	Act. Orléans...........	59 ..	1460 ..	1365 ..	1351 ..	1355 ..	1351 ..
127.316	»	— — jouiss..........	44 ..	1030 ..	970 ..	943 50	944 ..	931 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	434 50	432 50	432 50
1441824	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	462 ..	442 ..	428 50	428 50	428 50
1722059	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	... ..	... ..	386 ..	385 ..	388 50
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	430 ..	428 50	430 50
250.942	500	Act. Ouest............	38 50	910 ..	864 ..	830 ..	820 ..	815 50
3148711	500	Obl. — 3 %............	15 ..	460 ..	438 ..	427 ..	426 ..	424 ..
1375241	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	458 ..	436 ..	422 50	422 ..	420 50
344.178	500	— — 2 ½ %......... .	12 50	... ..	... ..	380 ..	379 ..	379 ..
28.823	600	Act. Ouest-Algérien.........	25 ..	640 ..	640 ..	645 50	647 .	644 .
178.534	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	450 ..	432 ..	416 50	418 ..	417 ..
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)............	15 ..	... ..	... ..	423	418 .	417 ..
48.400	500	Act. Sud de la France.......	9 ..	279 ..	269 ..	164 50	160 25	163 ..
255.013	500	Obl. — 3 %..	15 .	435 ..	430 ..	408 ..	407 ..	403 50
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	507 ..	504 ..	503 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	241 ..	243 ..	243 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	367 ..	366 50	367 50
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	628 ..	629 50	625 ..
71.041	500	Eaux (Comp[ie] Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1835 ..	1850 ..	1750 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	685 ..	696 ..	610 ..	608 ..	615 ..
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	... ..	.. ..	.. ..
80.000	500	C[ie] G[le] Transatlantique.(ord.)	2 50	177 ..	207 ..	206 ..	... .	206 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	190 ..	189 ..	186 ..
13.550	500	Omnibus de Paris..........	.. ..	790 ..	985 ..	925 ..	920 ..	914 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	509 ..	501 ..	512 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	123 ..	122 ..	123 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	12 50	260 ..	270 ..	240 ..	236 ..	237 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien.....	.. ..	44 ..	50 ..	40 25	38 50	37 ..
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	554 ..	567 .	568 ..
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw..	10 ..	230 ..	210 ..	154 ..	157 ..	156 ..
57.397	500	Voitures à Paris...........	13 87	232 ..	238 ..	223 ..	221 ..	225 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	19 ..	15 ..	10 ..	9 50	.. ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	145 ..	140 ..	144 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	382 ..	373 ..	375 ..
12.400	250	Malfinado (Mines d').........	17 50	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	360 ..	350 ..	321 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	66 ..	68 ..	68 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	545 ..	560 ..	611 ..	604 50	604 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. .	386 ..	425 ..	381 ..	390 ..	405 ..
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	106 ..	105 ..	104 ..
207.970	500	Canal maritime de Suez....	150 89	4485 ..	4608 ..	4600 ..	4581 ..	4599 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2055 ..	2047 ..	2045 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	646 ..	654 .	660 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back.......	12 ..	212 ..	247 ..	228 ..	258 ..	236 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.).........	12 50	500 ..	465 ..	494 ..	483 ..	484 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston....	25 ..	787 ..	770 ..	607 ..	612 ..	610 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	160 ..	160 ..	158 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	319 50	... .	316 ..
Capital ou Nomb. de Titres		FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	... .	84 ..	83 55
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896..........	4 ..	93 80	96 80	88 80	89 ..	92 20
86.230.500 f.		— 4 % 1900..........	4 ..	92 50	96 75	91 45	91 10	. ..
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	97 20	97 ..	96 60
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888..........	4 50	93 ..	94 ..	... ..	89 65	90 85
18.388.200 £		— 4 % 1889..........	4 ..	87 ..	90 30	81 30	81 50	82 80
8.613.700 £		— 5 % 1898..........	5 ..	106 ..	105 50	104 20	102 ..	103 90
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896..........	5 ..	475 ..	500 .	496 ..	497 .	492 ..
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895..........	4 ..	96 75	97 ..	96 ..	96 30	94 75
761.850 ob		Congo lots 1888..........	. ..	77 50	79 90	79 ..	77 50	78 ..
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894..........	3 ..	95 ..	94 ..	85 50	85 60	85 60
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)..........	4 ..	106 ..	106 50	101 70	101 60	101 50
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	99 ..	98 60	98 60
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	90 80	96 60	92 92	93 22	93 30

N° 808. — 32e volume. (N° 1) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 5 Juillet 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS **TÉLÉPHONE : N° 246-61**

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

Ph. L. Von HEMERT & Cie

BANQUE HOLLANDO-AMERICAINE

PARIS. — 3, Square de l'Opéra (Rue Boudreau). — PARIS

RECUEIL D'OBLIGATIONS

CHEMINS DE FER AMÉRICAINS

Description des Emprunts — **CARTES DES RÉSEAUX** — Derniers Bilans

ENVOI GRATUIT SUR DEMANDE

1

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1906	1907
Du 1er janv. au 10 juin. Fr.	8.404.073	8.919.345
Du 11 janv. au 29 juin.....	484.290	523 998
	8.888.363	9.443.343
Différence en faveur de 1907...	554.980	

2

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

de

BONE, GUELMA ET PROLONGEMENTS

Le **coupon n° 60** des obligations sera payé le *1er août 1907*, au siège social, 8, rue Lavoisier, à Paris, ou aux Bureaux de l'Exploitation du Chemin de fer à Bône et à Tunis :

Par *obligation nominative*....Fr. **7.20**
Par *obligation au porteur*....... **6.758**

Le paiement de ce coupon pourra avoir lieu au siège de la Compagnie, à partir du 1er juillet 1907 sous une retenue de 4 0/0.

3

Cie GÉNÉRALE TRANSATLANTIQUE

Les actionnaires de la Compagnie Générale Transatlantique se sont réunis en assemblée générale ordinaire le 17 juin, sous la présidence de M. Charles Roux.

Les recettes de toute nature ont été en 1906 de 70.985.352 fr. 99 et les dépenses de 56.833.624 francs 12; l'excédent des recettes sur les dépenses est donc de 14.151.728 fr. 87; sur cette somme, 1.016.307 ont été portés en « Réserve spéciale » représentant la prime à la vitesse sur New-York afférente à 1906 et restant à encaisser; 1.300.000 francs ont été appliqués au compte pour changement de chaudières et grosses réparations; 8.850.000 fr. à l'amortissement complémentaire de la flotte; 913.787 francs 72 à l'amortissement des frais de premier établissement; 600.000 fr. à l'amortissement des Immeubles et Matériel et Mobilier des Agences, et 1.440.000 fr. ont été affectés à la distribution d'un dividende aux actions ordinaires et de priorité.

Après amortissement, la valeur de la flotte est de 85.419.166 fr. 75. Les réserves ont été sensiblement augmentées; la réserve d'assurance qui était au 31 décembre 1905 de 7.822.663 francs 87, a été portée à 8.382.535 fr. 71 et la réserve pour changement de chaudières et grosses réparations, déduction faite des travaux réglés en 1906 a passé de 880.798 fr. 36 à 1.718.658 fr. 80.

L'assemblée générale a approuvé dans toutes leurs parties, le rapport du conseil d'administration, celui des commissaires des comptes ainsi que les comptes de l'exercice 1906.

Les actions ordinaires et de priorité auront à toucher un coupon de 9 francs ou 6 % du capital, sous déduction des impôts le 1er juillet; elles n'avaient reçu que 7 fr. 50 ou 5 % pour l'exercice 1905.

L'assemblée a réélu membres du conseil : MM. Gavini de Campile, Chabert et Dorigny et confirmé la nomination de M. Joannès Couvert, président de la Chambre de Commerce du Havre, comme administrateur. Elle a renommé MM. Guéroult et Hatton, commissaires des comptes pour l'exercice 1907.

4

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Société anonyme au capital de 10.800.000 francs

Siège social :

66, rue de la Chaussée-d'Antin, Paris.

MM. les porteurs d'obligations 5 0/0 créées en vertu du Concordat, ainsi que les porteurs d'actions, sont avisés que les répartitions ci-après auront lieu à partir du 6 juillet 1907, aux guichets de la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris et dans ses succursales de Bruxelles, Genève et Amsterdam :

Aux obligations, **25** francs, soit sous déduction des impôts :

24 fr. net par obligation nominative;
22 fr. **738** net par obligation au porteur.

En outre il sera retenu, en vertu de l'article 12 des Statuts du Syndicat des obligataires, 5 centimes par obligation nominative ou au porteur.

Cette répartition sera payée en échange du coupon n° 10.

Aux actions, **14** fr. **009**, soit sous déduction des impôts :

13 fr. **449** net par action nominative;
11 fr. **692** net par action au porteur.

Cette répartition sera payée en échange du coupon n° 7.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

5

BANQUE COMMERCIALE & INDUSTRIELLE

SOCIÉTÉ ANONYME

au capital de 5.000.000 de fr. entièrement versé

Siège social : 8, rue Auber, à Paris.

L'Assemblée générale des actionnaires du 25 avril 1907 a fixé à **20 francs** par action le dividende de l'exercice 1906.

Un acompte de **7 fr. 50** par action ayant été payé le 15 janvier dernier, le solde, **12 fr. 50** par action, sera payé à partir du *16 juillet 1907*, à la **Banque Commerciale et Industrielle**, 8, rue Auber, contre remise du coupon n° **48**, sous déduction des impôts au profit du Trésor, soit net à recevoir :

12 fr. » par action nominative;
11 fr. 53 par action au porteur.

6

RUSSIE

Obligations 4 0/0

DU CHEMIN DE FER DVINSK-VITEBSK

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 1er/14 *juin* 1907 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 22 septembre/5 octobre 1907 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'État et à ses succursales; à Londres et Paris, à la Banque Russe pour le Commerce étranger; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Ce.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 22 septembre/5 octobre 1907; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties à ce tirage :

A 20 livres sterling

24369 à	24376	24449 à	24456	24929 à	24936
25001	25008	25081	25088	25089	25096
25193	25200	25609	25616	25641	25648
25673	25680	25729	25736	25785	25792
25993	26000	26065	26072	26073	26080
26193	26200	26217	26224	26241	26248
26257	26264	26305	26312	26321	26328
26849	26856	26889	26896	26897	26904
26913	26920	27121	27128	27665	27672
28401	28408	29721	29728	30193	30200
30265	30272	30937	30944	31401	31408
31593	31600	31617	31624	31881	31888
33945	33952	34009	34016	34329	34336
34505	34512	40481	40488	42529	42536
43745	43752	47617	47624	48593	48600
48601	48608	48641	48648	49097	49104
49897	49904	50953	50960	51457	51464
51801	51808	52345	52352	52457	52464
52617	52624	53753	53760	54249	54256
55305	55312	55617	55624	55681	55688
55737	55744	56217	56224	56553	56560
56641	56648	56785	56792	57289	57296
57641	57648	57697	57704	57929	57936
58009	58016	58329	58336	58649	58656
58833	58840	58889	58896	59025	59032
59689	59696	59721	597[illegible]8	59945	59952

60025	60032	60353	60360	60585	60592
60617	60624	60753	60760	60977	60984
61633	61640	61729	61736	61889	61896
62009	62016	62137	62144	62369	62376
62561	62568	63105	63112	63185	63192
63297	63304	63465	63472	63673	63680
63881	63888	63913	63920	63953	63960
65345	65352	67169	67176	68913	68920
70697	70704	70993	71000	81607	81704
83089	83096	87137	87144	88017	88024
88961	88968	89033	89040	89113	89120
89273	89280	89569	89576	89801	89808
90241	90248	90297	90304	90361	90368
90833	90840	91321	91328	91569	91576
93201	93208	93425	93432	93633	93640
93681	93688	93833	93840	93985	93992
94129	94136	94201	94208	94265	94272
95360	95376	95457	95464	95489	95496
95545	95552	95593	95600	95705	95712
100361	100368	102561	102568	102649	102656
103001	103008	105233	105240	105793	105800
106809	106816	108121	108128	116537	116544
118905	118912				

Numéros des obligations 4 0/0 du chemin de fer Dvinsk-Vitebsk, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 1er/14 juin 1907. A partir du 22 septembre/5 octobre des années désignées entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt. (Jusqu'à 1900, le terme où les coupons ne portent plus d'intérêt n'est pas le 22 septembre/5 octobre, mais le 23 septembre/5 octobre) :

A 20 livres sterling

569 à 571 (1900), 749 à 752 (1904), 843 (1901), 1281 à 1283 (1900), 3441 à 3448 (1904), 4467 4470 4471 (1902), 7664 (1904), 8849 à 8856 (1895), 8865 à 8872 9161 9162 (1901), 11473 à 11480 (1895), 11841 11842 (1904), 13081 à 13088 (1906), 15769 à 15776 (1895), 19378 (1904), 24033 24034 24039 24040 24241 à 24246 24248 (1906), 24251 24334 24341 à 24344 (1905), 24473 25297 à 25304 25489 à 25494 (1906) 25513 (1905), 26931 à 26936 (1906), 27137 à 27144 27177 à 27184 (1905), 27612 27615 27616 (1906), 27633 à 27637 (1905), 27921 27923 27924 (1906, 28640 (1905), 29201 29204 à 29208 29225 à 29232 29244 à 29248 29529 29534 à 29536 29689 à 29691 29695 29696 29705 29712 (1906), 29939 à 29944 (1903), 30258 à 30263 (1905), 31033 à 31040 31425 à 31432 (1906), 32289 34303 34604 34606 (1905), 34696 (1901), 34864 (1902), 34945 à 34952 (1901), 34953 à 34960 (1902), 35169 à 35176 (1905), 36753 à 36759 (1906), 36845 (1905), 37599 37600 37625 37628 37629 38512 38573 à 38575 (1903), 39006 à 39008 (1906), 39018 39019 (1903), 40097 40098 40101 (1905), 41257 à 41264 (1906), 41380 41381 41384 (1903), 43953 à 43960 43985 à 43990 44301 à 44304 (1905), 44408 44427 à 44431 44445 à 44448 (1903), 44815 44816 44873 à 44876 44878 44879 (1906), 45707 45708 45710 (1905), 46665 à 46672 46681 à 46688 (1906), 46753 à 46755 (1905), 46817 (1906, 46950 47028 47029 47169 47171 à 47176 (1903), 47193 à 47196 (1899), 47377 47378 47381 (1905, 48081 à 48084 (1902), 48313 à 48318 (1906), 48433 (1900), 48738 48742 48743 (1898), 48895 48896 49303 à 49307 49474 à 49476 (1905), 49485 49486 (1900), 49593 à 49596 (1906), 49799 (1900), 49820 à 49824 (1905), 50002 50003 (1899), 50027 à 50032 (1904), 50105 50106 50111 (1900), 50241 à 50248 (1906), 50275 à 50280 (1900), 51280 (1905), 51489 à 51494 (1906), 51918 51919 (1901), 54257 à 54264 54385 à 54392 (1905), 54593 à 54600 (1903), 55213 à 55216 55269 à 55272 55377 à 55384 55796 à 55800 55897 à 55903 56337 à 56344 56561 à 56568 (1906), 59289 à 59292 (1905), 60225 60226 60231 60232 61709 61798 à 61800 65268 à 65271 65882 à 65886 66331 à 66336 66529 à 66532 66535 66630 à 66632 66705 à 66710 73545 à 73552 (1906), 75399 (1898), 76081 à 76087 (1904), 80177 à 80184 80764 à 80768 (1898), 80785 à 80792 (1900), 80793 à 80800 (1898), 80801 à 80803 (1900), 80837 (1897), 81292 (1905), 82761 à 82768 82793 à 82797 (1903), 86107 à 86110 (1904), 86275 86276 (1902), 86457 à 86464 (1903), 86505 à 86520 (1901), 86657 à 86664 (1900), 86705 à 86712 (1897), 86713 à 86720 (1899), 86729 à 86736 (1898), 86737 à 86744 (1901), 86777 à 86784 (1898), 86833 à 86840 (1903), 86857 à 86864 (1897), 86905 à 86912 (1902), 86937 à 86944 (1900), 86969 à 86976 (1902), 87017 à 87032 (1905), 87033 à 87040 (1899), 87089 à 87096 (1901), 87113 à 87120 (1902), 87129 à 87136 (1905), 87476 à 87478 (1899), 87516 à 87520 (1902, 87625 à 87632 (1903), 87945 à 87952 (1897), 87969 à 87976 (1898), 88545 à 88552 (1899), 88681 à 88688 88745 88752 (1906), 89685 (1903), 89817 89821 à 89823 89996 89997 (1906), 90025 à 90032 90281 à 90288 (1905), 90641 à 90648 (1906), 90719 90720 (1903), 91169 à 91176 (1899), 91217 (1904), 91257 91261 91262 (1903), 91313 (1900), 91330 91332 91335 91336 (1906), 91425 91426 (1903), 91506 à 91510 91512 (1906), 91842 (1903), 92101 92102 (1904), 92253 à 92256 92281 à 92283 92409 à 92416 (1906), 92449 à 92451 92454 92455 (1905), 93017 à 93024 (1906), 93145 à 93152 (1901), 93209 à 93216 93313 93314 93316 à 93319 (1903), 93377 (1906), 93450 93530 94031 94032 94240 (1905), 94273 à 94280 (1906), 94289 à 94293 (1903), 94707 (1901), 94992 (1903), 95319 95433 (1905), 96571 à 96576 (1906, 96585 96586 96588 (1901), 96604 96605 (1905), 97329 à 97336 (1900), 97449 à 97455 (1904), 97513 à 97520 99632 (1898), 100260 à 100262 (1904), 100377 (1903), 100937 100938 (1902), 100961 100962 (1895), 101290 à 101296 (1902), 101342 (1900), 101515 101516 101518 à 101520 (1904), 101833 à 101840 (1905), 101894 à 101896 101982 101983 (1902), 102289 102291 (1904), 102305 à 102308 (1898), 102882 à 102884 102887 102888 (1902), 103152 (1895), 103449 à 103456 (1902), 105355 (1906), 106131 à 106135 (1904), 110420 à 110424 (1902), 111393 à 111400 (1898), 112177 à 112182 (1904), 114174 à 114176 (1901), 117058 117059 (1904), 117137 à 117144 (1903), 119449 à 119456 (1906), 122328 122345 à 122352 125513 à 125517 (1904), 127969 à 127976 (1903), 135905 à 135912 140297 à 140300 (1895).

7

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 150.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 31 Mai 1907

ACTIF

Caisse et Banque	63.004.162 02
Portefeuille	651.419.751 85
Reports	70.603.489 25
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	58.812.730 61
Comptes courants débiteurs	107.799.392 81
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	14.528.728 58
Participations financières	10.372.311 67
Avances garanties	152.297.606 42
Comptes débiteurs par Acceptations	137.504.627 62
Agences hors d'Europe	2.716.855 75
Comptes d'Ordre et Divers	28.416.996 76
Immeubles	14.259.770 »
Fr.	1.311.736.423 34

PASSIF

Capital	150.000.000 »
Réserves	19.920.385 95
Comptes de chèques et compt. d'Escompte	515.465.320 80
Comptes courants créditeurs	395.771.923 63
Bons à échéance fixe	62.543.564 80
Acceptations	136.384.615 48
Comptes d'Ordre et Divers	31.650.612 68
Fr.	1.311.736.423 34

8

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Fête Nationale du 14 Juillet

A l'occasion de la Fête Nationale du 14 juillet, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du 4 juillet, seront valables jusqu'aux derniers trains de la journée du 18 juillet 1907.

La même mesure s'étend, bien entendu, aux billets d'aller et retour collectifs délivrés aux familles d'au moins quatre personnes.

9

COMPAGNIE GENERALE DE

CHEMINS DE FER DANS LA PROVINCE DE BUENOS-AYRES

Assemblée générale ordinaire des actionnaires du 26 juin 1907

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

MESSIEURS,

Nous avons eu l'honneur de vous convoquer en Assemblée générale, conformément à l'article 34 des statuts, afin de soumettre à votre approbation les comptes de l'exercice 1906, et de porter à votre connaissance la situation générale de notre entreprise.

A. — **Etudes**

Lignes. — Vous vous rendrez aisément compte du chemin parcouru depuis le mois de juillet 1905, époque à laquelle nous nous sommes mis à l'œuvre, lorsque nous vous aurons dit que l'ensemble des études définitives actuellement achevées porte sur 2.003 kilomètres, c'est-à-dire sur les quatre lignes principales du réseau composant le groupe essentiel de notre concession et sur les embranchements les plus importants.

Voici, d'ailleurs, le résumé des tracés étudiés :

	Km.	Km.
Lignes principales :		
Ligne de Buenos-Ayres à Rosario	377	
Ligne de Buenos-Ayres à General-Villegas	424	
Ligne de Buenos-Ayres à Bahia-Blanca (Puerto-Militar)	601	
Ligne de Buenos-Ayres à La Plata	89	
		1.401
Embranchements :		
Embranchement à Luduejna et au Port (dont la moitié de la construction est à notre charge)	14	
Embranchement à Salliquelo	269	
Embranchement à Chivilcoy	32	
Embranchement à 25 de Mayo	56	
Embranchement à Bragado	21	
Embranchement de Pergamino à Védia	120	
		512
Total		2.003

Sur ces 2.003 kilomètres d'études définitives exécutées en dix-huit mois, les projets d'approbation ont été dressés et présentés pour 1.770 kilomètres, sur lesquels 1.570 kilomètres sont actuellement approuvés par le Gouvernement.

Tout porte à croire que les études des embranchements secondaires qui se poursuivent et qui seront terminées dans le courant de l'année 1907 obtiendront, également sans difficulté, l'approbation des Pouvoirs publics.

Gares. — Nous avons divisé les bâtiments de nos stations en quatre classes correspondant à l'importance des besoins des différents centres desservis. Les plans de ces installations sont terminés et approuvés.

La place que notre Compagnie doit occuper parmi les Compagnies de chemins de fer en Argentine nous obligeait toutefois, pour notre gare centrale de Buenos-Ayres et pour celle de Rosario, à élever dans ces deux villes des édifices d'une importance toute particulière. Nous avons donc apporté tous nos soins pour en dresser les projets.

A Buenos-Ayres, nous avons eu un double but : répondre aux besoins de l'exploitation proprement dite, plus intense en ce point où aboutissent toutes les lignes de notre réseau, et installer commodément et confortablement tous nos services administratifs.

Il convient toutefois d'ajouter qu'une construction de l'importance de notre édifice central exigera d'assez longs délais d'exécution ; aussi, pour éviter des loyers onéreux, ainsi que l'éloignement et la dispersion de nos différents bureaux, nous avons dû songer à établir, dès maintenant, sur les terrains de la gare même, des installations simples et économiques, facilement démontables.

Nous avons également terminé les études

de la gare de triage de Buenos-Ayres, située à Los Tapiales, à 12 kilomètres de la capitale, où nous avons prévu le grand dépôt central des locomotives.

A Rosario, nous établirons deux stations : La première, au centre de la ville, sera exclusivement destinée au service des voyageurs et au trafic local ; la construction en sera de dimension plus réduite que celle projetée à Buenos-Ayres mais répondra, cependant, à tous les points de vue, à l'importance de la ville de Rosario, qui se développe très rapidement.

La seconde de ces gares, située à 2 kilomètres de la première sera plus spécialement une gare de marchandises et de triage appelée à faciliter le trafic d'échange avec la Compagnie de Santa-Fé ; en même temps, elle permettra le classement de nos trains de céréales en provenance du sud et à destination du port de Rosario, auquel elle se raccorde directement.

Ateliers définitifs. — Profitant du remarquable emplacement dont nous disposons sur les bords du Riachuelo, nous avons pu établir les plans de nos ateliers définitifs qui, munis de tous les perfectionnements modernes, répondront à tous les besoins d'entretien et de réparation de notre matériel. Ils pourront, en outre, se prêter aux agrandissements qui deviendraient nécessaires dans l'avenir.

Les charpentes métalliques de ces ateliers et la presque totalité de l'outillage nécessaire sont déjà en cours d'exécution et seront expédiées en Argentine dans le courant de cette année.

La station centrale d'électricité destinée à assurer la force motrice des divers ateliers, l'éclairage de la gare de Buenos-Ayres et des dépôts du Riachuelo, vient d'être commandée.

Tunnel. — Il y avait pour nous, le plus grand intérêt à marquer d'une façon précise l'emplacement que pourrait occuper, dans le sous-sol de Buenos-Ayres, le tunnel destiné à relier nos installations centrales au port, et à établir ainsi notre priorité.

Aussi, avons-nous déposé, le 23 mars dernier, à l'approbation du Gouvernement, le projet de notre accès au port.

Nous poursuivons, du reste, l'étude détaillée de la question et votre Conseil aura à examiner à quel moment il conviendra de la solutionner.

Zones d'influence de nos lignes. — Il ne nous paraît pas inutile, pour terminer ce rapide exposé de nos études, de vous résumer brièvement quelques-unes des considérations principales qui nous ont guidés au cours de l'élaboration de nos projets.

Il nous a semblé que le premier élément dont nous avions à tenir compte était la fertilité des régions que nos lignes doivent traverser ; aussi, sur plusieurs points, n'avons-nous pas hésité à étudier des variantes, dans le but, soit de nous rapprocher d'un centre d'exploitation où il serait possible de recueillir du trafic dès l'origine, soit de provoquer dans des contrées auxquelles ne manquaient que les moyens de transports, la mise en culture de terrains particulièrement riches.

Parfois, enfin, des sacrifices faits en notre faveur par les propriétaires qui nous offraient gratuitement les terrains nécessaires pour l'établissement de la voie et d'une station, nous ont déterminés à détourner quelque peu notre tracé primitif pour traverser leurs terres.

Nous n'avons, en somme, rien négligé pour accroître notre zone d'influence ; toutes les difficultés de nos études peuvent être considérées comme vaincues et résolues au mieux des intérêts de notre Compagnie.

Nous sommes heureux d'ajouter que, en toutes circonstances, nous avons trouvé le meilleur appui auprès des Pouvoirs publics, et cela, notamment, lorsqu'il s'est agi de départager nos zones d'influence et celles des Compagnies déjà existantes et qui nous avoisinent.

Ils nous ont apporté aussi un concours tout spécial dans les différends qui viennent d'être soulevés par le « Buenos-Ayres Midland Railway », dont la concession accordée par une loi de la province à un tracé qui se confond avec le nôtre pendant quelques kilomètres, sur notre ligne de Salliquelo.

Notre concession résultant, elle, d'une loi de la nation, le Gouvernement national est intervenu de suite en notre faveur lorsque le Gouvernement de la province a cru devoir arrêter nos travaux sur plusieurs points où les lignes se croisaient, et l'arrêt de nos chantiers n'a duré que quelques jours.

Le Pouvoir exécutif de la nation est d'ailleurs fermement décidé à maintenir nos droits, dont il a fait une question de principe, ainsi qu'il résulte d'une consultation du Procureur du Trésor rédigée à l'occasion de ces incidents, et dont nous extrayons les passages suivants :

« ..... D'après la Constitution de la République Argentine, les lois de la nation sont les lois suprêmes ; en conséquence, elles doivent primer toutes les lois que promulguent les provinces qui doivent s'harmoniser avec les principes, déclarations et garanties de la Constitution nationale.

» La loi nationale concédant à MM. de Bruyn et Otamendi l'autorisation de construire un chemin de fer a été faite conformément aux droits que la Constitution, par l'incise 16 de l'article 67, accorde au Gouvernement de la nation. Et si le Gouvernement de la province a bien le droit d'accorder une concession semblable sur une partie du trajet, cette concession ne peut être un obstacle à l'accomplissement de la loi nationale dont l'objet est prépondérant et plus étendu puisque cette dernière a en vue le progrès et la prospérité de la nation, alors que la loi provinciale ne peut poursuivre le même but que sur une section limitée..... »

B. — Installations diverses

Riachuelo. — Pendant que nos études se poursuivaient, notre premier soin devait être d'assurer le déchargement du matériel fixe et roulant que l'on expédiait d'Europe et de nous créer, en même temps, des installations qui devront être plus tard le centre des embarquements des céréales empruntant notre réseau.

Nous avons, dans ce but, établi sur les bords du Riachuelo de vastes appontements répondant dès à présent à nos premiers besoins.

8 kilomètres de voie déjà posés servent actuellement au garage du matériel dont le montage est terminé.

Plusieurs hangars, fermés ou ouverts, sont construits et occupés par le service des magasins généraux ; d'autres seront prêts lors de l'ouverture de la ligne et serviront à l'emmagasinage des céréales.

Ateliers provisoires. — Au Riachuelo également, des ateliers provisoires suffisant aux besoins de l'entretien de notre matériel jusqu'à l'achèvement des ateliers définitifs, ont été mis en marche pour la première fois le 20 décembre 1906, et leur fonctionnement nous donne toute satisfaction.

C. — Construction

Nous vous disions en juin 1906 que tous nos efforts tendraient à ouvrir à l'exploitation, dans le plus bref délai possible, la ligne de Buenos-Ayres à Rosario, d'une longueur de 376 kilomètres.

Nous avons la satisfaction de vous annoncer que cette partie de notre programme est sur le point d'être réalisée.

Inaugurés le 15 mai 1906, les travaux de cette ligne, divisés en cinq lots, confiés à quatre entrepreneurs, sont aujourd'hui presque complètement terminés. Malgré des temps exceptionnellement pluvieux dans les derniers mois, une moyenne de 1.159 ouvriers ont travaillé sans relâche sur les chantiers, exécutant, en moins d'une année, près de 2.500.000 mètres cubes de terrassements.

Les ouvrages d'art échelonnés de Buenos-Ayres à Rosario ont nécessité environ 17.000 mètres cubes de maçonneries pour lesquels on a pu approvisionner en temps voulu les matériaux nécessaires.

Les 155 tabliers métalliques d'ouverture variant de 4 mètres à 40 mètres sont en Argentine et l'on procède actuellement à leur montage.

Les rails et les traverses en dépôt, tant à Buenos-Ayres qu'à Rosario, permettent de suivre à l'avancement, sans interruption, la pose de voie qui s'exécute avec une très grande rapidité.

Cette pose, attaquée simultanément à Buenos-Ayres et à Rosario, se poursuit sans relâche et permet d'espérer que la ligne sera soudée dans les premiers mois du second semestre de 1907.

Elle pourra être aussitôt ouverte au service des marchandises et, peu de temps après, à celui des voyageurs.

Embranchement de Luduejna et raccordement avec le port de Rosario. — Nous vous rappelons que la Compagnie de Santa-Fé doit participer pour la moitié dans les dépenses de cet embranchement qui nous amènera le trafic du nord, et, que nous l'exploiterons en commun avec elle, en partageant par moitié les charges et les recettes. Nous nous étions chargés de l'exécution de ces travaux, qui sont aujourd'hui terminés.

Le premier train de traverses destinées à alimenter la pose de la voie principale vers Buenos-Ayres est passé sur cette ligne le 7 février dernier.

Ligne de Général-Villegas. — Nous avons mis en adjudication les terrassements de 200 kilomètres de nos lignes de l'ouest, c'est-à-dire depuis l'origine jusqu'à la ville de 9 de Julio.

Les contrats d'entreprise ont été signés le 4 février 1907 et dès le 25 du même mois, les travaux ont été commencés ; ils se poursuivent d'une manière satisfaisante.

D. — Matériel roulant

Nous avons continué à assurer la construction en Europe et l'expédition régulière du matériel commandé en 1905 et 1906.

Sans entrer dans l'énumération complète des nombreux marchés que nous avons dû passer, nous vous dirons simplement que le matériel commandé à ce jour se compose de :

89 véhicules à voyageurs de divers types (voitures de 1re, 2e classes et mixtes, voitures-lits, restaurants et bars) ;
1.175 wagons à marchandises (wagons à bestiaux, tombereaux, plates-formes et couverts) ;
22 fourgons ;
47 locomotives ;
37 tenders.

Sur le montant des commandes, nous avons déjà expédié en Argentine :

29 véhicules à voyageurs ;
891 wagons à marchandises ;
22 fourgons ;
27 locomotives ;
16 tenders.

Tout ce matériel est mis au montage dès son arrivée. Il est plus que suffisant pour assurer le service de la ligne de Buenos-Ayres à Rosario dès sa prochaine ouverture. Il sera réparti dans la suite, suivant les besoins, sur les différentes lignes de notre réseau.

Etant une Compagnie de création récente, nous avons tenu à ce que notre matériel à voyageurs, tout en s'adaptant aux habitudes du pays pour lequel il était construit, profitât de tous les perfectionnements qui ont été apportés, pendant ces dernières années, au matériel de cette catégorie.

Nous n'avons négligé aucun détail d'ornementation de nos voitures et nous avons réalisé le maximum de confort que, sur de longs parcours, peuvent désirer les voyageurs.

Notre matériel à marchandises, construit avec toute la solidité désirable répondra, en tous points, aux besoins d'un trafic en vue duquel il a été spécialement étudié.

La capacité de nos wagons nous permettra le transport des bestiaux, des céréales et de tous les produits dans les meilleures conditions.

Quant aux locomotives, elles ont été spécialement construites pour répondre aux conditions de force et de vitesse exigées dans le pays.

E. — Domaine de la Compagnie

Forêt de Santa-Justina. — Notre domaine forestier est maintenant en pleine exploitation ; les différents chantiers sont rattachés aux scieries par des voies Decauville et nous avons construit un embranchement qui relie

notre forêt à la station Pugna, de la Compagnie du Central Norte, par laquelle les 1.000 à 1.200 traverses produites chaque jour par les scieries, les poteaux de clôture et les poteaux télégraphiques sont acheminés vers Rosario et vers Buenos-Ayres.

*
**

L'année qui vient de s'écouler marque une première étape de notre entreprise qui mérite de retenir l'attention, car elle aura été, et de beaucoup, la plus difficile à franchir. L'organisation des services, l'étude de nos installations centrales et de l'ensemble des lignes du réseau, la traversée des faubourgs et l'accès dans Buenos-Ayres, la mise en marche de notre exploitation forestière, etc., sont autant de questions dont la solution apparaissait comme un problème compliqué, mais que des efforts soutenus, aidés, d'ailleurs, par la sympathie que nous avons toujours rencontrée sur notre route, nous ont permis de résoudre avantageusement.

F. — Obligations

Pour faire face à nos besoins, nous avons, depuis le mois de juin 1906, réalisé les 40.0000 obligations restant à placer sur les 100.000 que vous aviez décidé de créer en votre Assemblée générale du 24 janvier 1906. Ces obligations ont été accueillies par le public avec la même faveur que les précédentes.

Vous verrez, d'après notre Bilan, comment nos disponibilités ont été employées :

Au 31 décembre 1906, notre situation financière s'établissait comme suit :

Le solde disponible de l'année précédente était de........ Fr.	5.046.441 18
Il a été mis à la disposition de la Société........................	30.446.439 77
Soit........... Fr.	35.492.880 95
Sur lesquels il a été dépensé...	21.266.793 11
Nos disponibilités au 31 décembre 1906 étaient donc de.... Fr.	14.226.087 84

Nous devons ici faire remarquer, au moment où la ligne de Buenos-Ayres à Rosario va être ouverte à l'exploitation, que les dépenses dont nous venons de vous donner les chiffres sont loin de s'appliquer uniquement à cette première ligne ; en effet, les frais généraux de la période d'installation, les études réalisées pour la presque totalité de notre concession, une grande partie des commandes passées, qu'il s'agisse de matériel fixe ou roulant, les terrains acquis en vue de l'établissement des stations hors classe de Buenos-Ayres et de Rosario, des gares de triage, des installations du Riachuelo, des ateliers définitifs, etc., profiteront à l'ensemble de notre entreprise et devront être répartis, au prorata, au compte d'établissement de chacune de nos lignes.

Il y a donc lieu de considérer que le chiffre des dépenses actuellement engagées ne représente nullement le coût réel d'établissement de nos premiers 376 kilomètres, mais constitue, en partie, une avance faite dans l'intérêt général de la Compagnie, avance dont la ventilation se fera aisément le jour où sera achevée la construction de la totalité de notre réseau.

Nous avons cependant à assurer l'achèvement de notre programme : déjà nous avons commencé la construction de nos lignes de l'ouest et nous ne tarderons pas à attaquer celle de notre ligne du sud.

Pour continuer ces travaux et pour compléter l'acquisition du matériel qui pourra être nécessaire à l'exploitation de ces lignes, nous avons à vous demander l'autorisation de contracter un nouvel emprunt jusqu'à concurrence d'une somme nominale de cent millions de francs, qui sera réalisé par voie d'émission d'obligations du même type que celles précédemment créées, lorsque votre Conseil le jugera opportun.

Ces obligations ne seraient d'ailleurs émises, au fur et à mesure des besoins de la Compagnie, que jusqu'à concurrence du montant strictement nécessaire.

Elles seront amplement couvertes en capital par l'ensemble d'un réseau dont les considérations qui précèdent font ressortir toute l'importance.

En ce qui concerne leur service, la statistique générale tirée du journal *La Prensa* que nous reproduisons ci-après relative à l'ensemble des chemins de fer argentins, constitue pour nous la meilleure garantie :

Réseau général de la République Argentine

	1900	1906
Longueur des voies........ Kilom.	16.564	20.291
Voyageurs	17.813.712	32.501.400
Tonnage......... T.	12.725 657	26.742.600
Capital de 1er établissement.... Fr.	2.633.083.305	3.136.153.080
Produits d'exploitation	207.476.605	406.202.500
Dépenses d'exploitation	117.604.770	240.613.500
Profits nets.........	89.871.835	165.589.000
Intérêt du capital.	3,45 0/0	5,25 0/0

Le rendement du capital investi, tant en actions qu'en obligations, ressort donc à 5,25 0/0 en moyenne, et cela, pour la totalité des réseaux exploités actuellement dans le pays, et qui se développent au milieu de régions de richesses très diverses, dont certaines même sont encore presque improductives à l'heure actuelle.

Nos tracés, au contraire, ne traversant que la riche province de Buenos-Ayres et, dans cette province, les régions les plus fertiles, nous sommes en droit de penser que l'ensemble de nos lignes et de nos embranchements est appelé à atteindre le maximum de rendement auquel peut prétendre une Compagnie de chemins de fer dans la République Argentine.

Après la lecture du rapport de MM. les Commissaires, nous vous demanderons d'approuver les Comptes et le Bilan de l'exercice 1906.

Pour compléter notre Conseil et plus particulièrement pour alléger la tâche de notre Comité local en Argentine, nous avons prié M. Georges Born, de la Maison Bunge et Born, de vouloir bien accepter les fonctions d'Administrateur de notre Compagnie.

Nous avons eu recours, plusieurs fois déjà, à la grande expérience des affaires de M. Born qui, établi depuis plus de vingt-cinq ans en Argentine, a rendu les plus grands services au commerce et à l'industrie du pays. Le concours qu'il nous apportera sera des plus précieux, et nous vous demandons de ratifier notre choix en le nommant Administrateur pour la période qui reste à s'écouler avant le renouvellement de votre premier Conseil.

Comme vous l'avez fait l'année dernière, nous vous prions de donner à ceux de vos Administrateurs qui font partie de maisons ou de Sociétés pouvant être amenées à traiter des affaires avec notre Compagnie, les autorisations exigées par la loi.

Vous aurez, en outre, à nommer les Commissaires chargés de vérifier les comptes de l'année 1907 et à fixer leurs émoluments ; nous vous rappelons que MM. les Commissaires sortants sont rééligibles.

Bilan au 31 décembre 1906

ACTIF

Actionnaires.................................. Fr.	26.250.000 »
Apports	2.000.000 »
Frais de constitution de Société	180.776 95
Cautionnement de la Compagnie	431.941 91
Domaine de la Compagnie :	
Forêt de Santa-Justina	1.128.053 63
Matériel d'exploitation de Santa-Justina	198.915 41
Embranchement de Santa-Justina	236.696 11
Mobilier	100.988 84
Banquiers	15.386.498 78
Caisses sociales..........................	50.041 69
Avances contractuelles sur matériel et travaux	530.675 »
Débiteurs divers	16.235 21
Matériel fixe et approvisionnements généraux en magasins et en cours de route	5.743.804 23
Matériel roulant à remonter et en cours de route	1.241.630 17
Provisions diverses	33.472 50
COMPTES DE PREMIER ETABLISSEMENT	
Dépenses à ventiler :	
Intérêts et primes à amortir des des obligations	6.156.250 »
Frais d'études préliminaires ..	122.105 85
Administration centrale (Paris et Buenos-Ayres)	354.609 05
Lignes :	
Etudes et surveillance des travaux	1.569.982 03
Acquisitions de terrains	5.610.379 78
Terrassements et ouvrages d'art	3.170.415 27
Voie et matériel fixe	426.477 71
Gares et stations	13.587 97
Appontements et accessoires ..	215.504 01
Ateliers, dépôts et magasins ...	339.951 68
Matériel roulant	1.321.576 83
Total de l'Actif ......Fr.	72.830.570 61

PASSIF

Capital	36.000.000 »
Obligations	35.000.000 »
Cautionnements déposés par des tiers	9.900 »
Retenues de garantie sur travaux	347.832 91
Entrepreneurs de travaux.......	371.296 31
Créditeurs divers................	87.126 63
Salaires et frais divers à payer	37.743 44
Provisions diverses	406.261 05
Intérêts divers	570.410 27
Total du Passif .....Fr.	72.830.570 61

RESOLUTIONS

Première Résolution

Le rapport du Conseil d'administration, les Comptes sociaux et le Bilan de l'exercice 1906 sont et demeurent approuvés.

Deuxième Résolution

L'Assemblée générale autorise le Conseil d'administration à émettre jusqu'à concurrence d'un capital nominal de 100 millions de francs un emprunt réalisable par voie d'obligations de 500 francs rapportant 4 1/2 % et remboursables au pair en quatre-vingt-quinze ans, au maximum.

Elle donne au Conseil tous pouvoirs à l'effet de réaliser cet emprunt au fur et à mesure des besoins de la Compagnie, ainsi qu'à l'effet de déterminer les conditions d'émission et de remboursement de cet emprunt.

Troisième Résolution

Le Conseil ratifie la nomination de M. Georges Born comme Administrateur de la Société, pour le temps restant à courir jusqu'au renouvellement du premier Conseil.

Quatrième Résolution

Sont nommés Commissaires des comptes, avec pouvoir d'agir ensemble ou séparément, et sans qu'il soit nécessaire de pourvoir, en cas d'empêchement de l'un d'eux, à son remplacement : MM.

L'allocation des Commissaires est fixée à 1.000 francs pour chacun d'eux.

Cinquième Résolution

L'Assemblée générale donne à ses Administrateurs les autorisations prévues par la loi de 1867 et par l'article 32 des statuts, en raison des affaires qu'ils pourraient traiter avec la Compagnie soit en leur nom, soit au nom des Sociétés dont ils seraient Administrateurs.

10

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — La Compagnie P.-L.-M. vient de publier un Album artistique intitulé : « *Mont-Cenis* ».

Cet album, qui se compose de vingt vues reproduites en phototypie, est mis en vente au prix de 1 franc dans les bibliothèques des principales gares du réseau ; il est envoyé également à domicile sur demande accompagnée de 1 fr. 15 en timbres-poste et adressée au Service Central de l'Exploitation, 20, boulevard Diderot, à Paris.

11

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill 1905	Cours comp. juill 1906	Cours de clôture (1907) 20 juin	27 juin	4 juill.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	3 % .... Terme.	3 ..	98 55	96 25	93 97	94 30	94 77
		Compt.				93 85	94 25	94 55
3688	111	3 % Amortissable Terme.	3 ..	99 20	97 25	.. ..	96 75	96 10
		Compt.				96 ..	96 40	95 90
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
384.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	453 ..	454 50	454 75
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	77 80	77 95	78 50
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	80 05	80 25	81 50
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	458 50	458 50	460 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	527 ..	525 ..	532 75
110.080	400	1869 3 %	12 ..	... ..	450 .	462 ..	462 ..	468 ..
1022750	400	1871 3 %	12 ..	... ..	411 ..	405 50	405 ..	407 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	106 25	104 50	105 ..
437.000	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	525 25	525 25	534 50
226.299	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	524 25	525 ..	530 25
566.356	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	367 ..	363 ..	365 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	96 50	96 50	97 50
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	367 25	360 ..	362 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	95 25	96 ..	95 25
658.951	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	418 ..	419 50	419 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	107 50	106 50	106 50
407.089	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	409 ..	406 50	407 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 25	104 50	104 ..
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	418 50	420 25	418 75
260.485	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	378 50	376 50	378 ..
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	404 .	406 50	406 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	474 ..	469 ..	469 ..
1380546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	499 50	499 ..	500 ..
767.029	500	Communales 1880 3 %.....	15 ..	... ..	... ..	498 ..	498 ..	498 ..
1766652	500	Foncières 1883 3 %	15 .	450 ..	440 ..	423 50	426 ..	430 ..
975.108	500	— 1885 2.60 %......	13	... ..	... ..	462 ..	458 50	457 .
940.515	400	Communales 1891 3 %.....	12	... ..	... ..	393 ..	393 50	394 75
476.662	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	452 50	451 50	452 ..
481.681	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	461 50	457 ..	460 ..
489.667	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	455 ..	454 ..	458 ..
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p^{s})	.. ..	494 ..	495 ..	495 50	494 ..	500 ..
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887.......	.. ..	... ..	... ..	73 75	73 ..	73 25
147.434	200	— 1888.......	.. ..	... ..	. ..	74 ..	73 ..	72 75
1162858	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	545 .	540 50	541 50
174.746	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	425 ..	420 ..	422 ..
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	130 25	130 75	129 50
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	151 25	153 ..	152 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	3970 ..	3905 ..	3945 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 :	1420 ..	1435 ..	1454 ..
40.000	500	Banque Transatlantique ...	12 50	450 ..	486 ..	455 .	... ..	... .
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	910 ..	885 ..	880 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	670 ..	670 ..	680 ..
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	498 ..	495 ..	495 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France..	27 ..	705 ..	700 ..	663 ..	665 ..	669 ..
160.000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	647 ..	647 ..	647 .
60.000	500	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	845 ..	845 ..	860 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais.............	50 ..	1085 ..	1143 ..	1135 ..	1146 ..	1156 ..
250.000	500	Crédit Mobilier Français...	8 79	127 ..	134 ..	118 ..	118 ..	121 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328 .	330 ..	320 ..	314 50	317 ..
600.000	500	Société Générale............	15 62	640 .	646 ..	661 ..	661 ..	661 ..
240.000	500	B. Fr^{se} p^{r} le Com^{ce} & l'Indus^{trie}.	12 50	239 ..	250 ..	260 ..	260 .	261 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne..	25 ..	827 ..	852 .	728 ..	725 ..	734 ..
40.000	500	Rente Foncière.............	.. ..	167 ..	335 ..	400 ..	392 ..	408 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	105 ..	97 ..	100 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie.........	44 46	... ..	... ..	1235 .	1219 ..	1220 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	710 ..	685 ..	665 ..	664 ..	662 ..
373.223	500	Obl. — 3 %.......	15 ..	452 ..	441 ..	425 75	425 50	426 .
60.000	500	Act. Départementaux.......	20 .	720 ..	680 ..	655 ..	660 ..	664 ..
53.338	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	412 ..	408 ..	408 ..
100.866	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	... ..	407 ..	408 .
177.603	500	— Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	409 ..	405 .	409 ..
49.500	500	Act. Est-Algérien.....	30 ..	710 ..	700 ..	669 ..	663 .	670 ..
484.192	500	Obl. — 3 %.	15 ..	452 ..	436 ..	422 ..	423 75	... ..
493.039	500	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	875 .	882 ..	901 .
90.961	»	— — de jouiss.............	15 50	425 ..	403 ..	383 ..	386 50	396 ..
309.104	500	Obl. — 52-54-56 5 %...	25 ..	... ..	... ..	650 ..	648 ..	648 ..
1850533	500	— — 3 %	15 ..	457 ..	442 ..	430 ..	430 ..	432 ..
1963110	500	— — 3 % nouv....... ..	15 ..	458 ..	443 ..	427 ..	426 50	427 ..
146.160	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	402 ..	402 50	402 .
374.434	500	— — Ardennes 3 %........	15 ..	... ..	... ..	431 ..	430 50	431 2.
146.207	.00	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	426 75	... ..	425 .

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 20 juin	27 juin	4 juill.
800.000	500	Act. Lyon......................	55 ..	1345 ..	1300 ..	1315 ..	1321 ..	1340 ..
200.167	590	Obl. — 3 % 1855............	15 ..	... ..	... ..	429 ..	429 ..	430 50
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	460 ..	443 ..	432 ..	433 ..	431 50
144.046	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	... ..	.. ..	430 ..	430 25	434 ..
114.095	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	... ..	... ..	427 ..	... .	431 ..
214.221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	430 ..	432 50	432 ..
4870051	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	463 ..	445 ..	435 ..	436 ..	436 ..
4656961	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 ..	429 ..	429 ..	430 ..
336.349	500	— — 2 ½ %.............	12 50	... ..	... ..	390 ..	389 ..	396 ..
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	426 ..	424 75	... ..
231.865	500	Act. Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1105 ..	1119 ..	1125 ..
2455884	500	Obl. — 3 %..................	15 ..	462 ..	441 ..	429 50	429 50	432 ..
675.756	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	461 ..	439 ..	424 ..	424 ..	426 50
501.191	500	Act. Nord......................	65 ..	1800 ..	1770 ..	1764 ..	1771 ..	1773 ..
2833052	500	Obl. — 3 %................	15 ..	470 ..	458 ..	448 50	453 ..	457 ..
388.483	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	466 ..	456 ..	446 ..	449 ..	450 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	405 ..	408 ..	406 ..
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	... ..	... ..	... ..	432 50	... ..
472.684	500	Act. Orléans...................	59 ..	1460 ..	1365 ..	1332 ..	1325 ..	1347 ..
127.316	»	— — jouiss..........	44 ..	1030 ..	970 ..	915 ..	916 50	925 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	433 ..	434 ..	435 ..
1441824	500	— — 3 % 1884........	15 ..	462 ..	442 ..	426 ..	427 ..	427 ..
1722059	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	... ..	... ..	389 ..	388 ..	390 ..
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	430 .	431 50	432 50
250.942	500	Act. Ouest.....................	38 50	910 ..	864 ..	825 ..	821 ..	842 ..
3148711	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	460 ..	438 ..	427 ..	428 50	430 ..
1375241	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	458 ..	436 ..	423 ..	424 50	426 ..
344.178	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	388 25	388 ..	389 ..
28.823	600	Act. Ouest-Algérien..........	25 ..	640 ..	640 ..	635 ..	641 50	644 ..
178.534	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	450 ..	432 ..	419 ..	420 ..	422 25
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la).............	15 ..	... ..	... ..	420 ..	419 ..	419 ..
48.400	500	Act. Sud de la France.......	9 ..	279 ..	269 ..	163 ..	155 ..	159 50
255.013	500	Obl. — 3 %..	15 ..	435 ..	430 ..	407 ..	405 ..	407 50
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	512 ..	516 ..	522 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	227 ..	229 ..	224 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	356 ..	357 ..	357 50
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	638 ..	635 ..	639 ..
71.041	500	Eaux (Comp^{ie} Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1899 ..	1885 ..	.... ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	685 ..	696 ..	639 50	636 ..	640 50
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	.. ..	.. ..	.. .
80.000	500	Cie G^{le} Transatlantique (ord.)	2 50	177 ..	207 ..	212 ..	211 ..	209 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	216 ..	212 ..	220 ..
13.550	500	Omnibus de Paris...........	.. ..	790 ..	985 ..	928 ..	920 ..	920 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	506 ..	500 ..	495 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	125 ..	127 ..	132 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	12 50	260 ..	270 ..	259 ..	261 .	202 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien.....	.. ..	44 ..	50 ..	41 ..	40 50	38 ..
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	567 ..	563 ..	574 ..
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	230 ..	210 ..	123 ..	130 ..	137 ..
57.397	500	Voitures à Paris............	13 87	232 ..	238 ..	225 ..	230 ..	240 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	19 ..	15 ..	12 ..	12 ..	.. ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	159 ..	157 ..	159 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	372 ..	370 ..	370 ..
12.400	250	Malfinado (Mines d').........	17 50	... ..	... ..	730 ..	729 ..	711 ..
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	499 ..	493 .	488 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	64 ..	63 ..	63 50
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	25 ..	545 ..	560 ..	605 ..	625 ..	643 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. ..	386 ..	425 ..	340 ..	363 ..	350 ..
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	104 ..	104 ..	108 ..
207.970	500	Canal maritime de Suez....	150 89	4485 ..	4608 ..	4515 ..	4500 ..	4550 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2060 ..	2056 ..	2060 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	631 ..	629 ..	619 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back........	12 ..	212 ..	247 ..	257 ..	259 ..	259 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)..........	12 50	500 ..	465 ..	483 ..	485 ..	498 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston....	25 ..	787 ..	770 ..	631 ..	635 ..	655 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	210 ..	208 ..	190 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indusl. des)	18 ..	332 ..	342 ..	301 ..	395 ..	304 .
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	85 60	86 80	86 47
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896..........	4 ..	93 80	96 80	88 25	88 35	88 55
86.230.500 f.		— 4 % 1900..........	4 ..	92 50	96 75	91 40	90 50	92 50
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	98 75	98	98 50
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 ..	87 25	87 85	86 ..
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	87 ..	90 30	78 75	79 40	82 ..
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	106 ..	105 50	104 25	104 95	105 80
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896...........	5 ..	475 ..	500 .	497 ..	493 50	496 ..
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895...........	4 ..	96 75	97 ..	97 ..	97 45	98 65
761.850 ob		Congo lots 1888...............	. ..	77 50	79 90	81 75	81 .	80 50
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	95 ..	94 ..	88 90	88 25	88 95
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)..........	4 ..	106 ..	106 50	102 60	102 27	102 75
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	99 ..	99 ..	99 45
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	90 80	96 60	92 45	93 17	94 10

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin	26 juin	3 juil.
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 %	83 60	83 60	83 50	83 40	83 70	84 »
Russe Orient 4 %	» »	70 80	» »	71 25	70 50	70 60
Extérieure Espagnole	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Hongrois	93 75	93 10	» »	93 »	93 40	93 20
Turc Unifié	93 70	94 »	93 50	94 75	93 90	95 «
Italien 4 %	102 25	103 20	103 30	103 30	103 30	« »
Chemins de fer						
Autrichiens	145 »	144 ..	142 20	143 10	142 50	139 50
Lombards	22 20	25 20	26 80	27 70	26 90	29 20
Gothard	191 »	» »	» »	» »	» »	» »
Banques						
Reichsbank	155 »	154 60	153 70	153 10	154 »	154 50
Crédit	206 50	205 10	201 70	204 »	203 »	203 70
Deutsche Bank	224 »	223 10	120 10	221 »	222 90	225 »
Disconto	169 20	168 10	166 20	167 60	169 »	170 90
Darmstadt-Bank	129 50	129 50	127 60	128 40	128 90	130 »
Berl-Handels	151 »	150 ..	148 20	150 76	151 40	153 50
Dresde-Bank	140 70	140 10	135 »	137 40	128 60	139 50
National-Bank	121 20	121 60	119 20	119 »	118 90	121 10
Change sur Paris 8 jours	81 40	81 35	81 30	81 30	81 30	81 30
— — Londres —	20 44	20 44	20 44	20 44	20 44	20 42
— — Vienne —	84 85	84 85	84 75	84 75	84 80	84 80
— Pétersbourg—	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Roubles comptant	214 60	214 40	214 60	214 20	214 30	214 20

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin	26 juin	3 juil.
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 ¾ %	84 50	84 06	84 »	83 37	84 43	84 37
Roupies 3 ½ %	65 »	65 »	64 62	64 75	64 62	64 50
Brésil 4 %	81 25	81 12	80 25	79 50	79 »	81 »
Argentine 5 %	103 »	103 25	103 25	103 »	103 50	101 50
Mexicain 5 %	101 25	102 »	102 »	101 50	101 50	100 75
Turc unifiée	93 »	93 »	93 25	93 25	93 50	95 »
Bulgare 1892	103 »	102 50	102 50	102 50	102 50	102 50
Egypte unifiée	100 25	100 25	100 5	100 25	100 25	100 50
Grec Monopole	49 50	50 »	49 50	49 50	49 50	48 50
Italien 4 %	102 »	102 25	102 75	102 75	102 75	101 25
Russe consolidé	75 »	74 »	74 25	73 50	75 »	73 75
Portugais 3 %	69 25	68 25	68 50	68 37	67 75	67 »
Espagne Ext. 4 %	92 50	92 12	92 12	92 25	92 62	92 25
Hongrois	94 50	94 50	94 »	94 »	94 25	92 »
Français 3 %	94 »	95 »	95 »	94 »	94 »	94 »
Divers						
Banque de Roumanie	9 50	9 50	9 »	9 »	9 »	9 »
Suez	182 50	181 50	181 50	178 50	178 50	175 50
Banque Ottomane	18 25	18 25	18 25	18 12	18 12	17 25
Rio-Tinto	90 25	87 37	86 »	84 25	83 50	85 ·
Brighton A	85 25	83 75	85 50	83 75	83 25	83 »
Argent en barres	31 06	31 »	30 81	31 »	30 93	31 »
Change sur Paris	25 37	25 37	25 38	25 40	25 40	25 38
Escompte de la Banque	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
Escompte hors banque	3 75	3 56	3 62	4 »	3 84	3 43

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin	26 juin	3 juil.
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	116 80	116 60	115 90	116 25	116 35	115 75
— — Argent	97 90	97 80	97 35	97 50	97 95	97 70
— — Papier	97 95	97 85	97 40	97 55	98 05	97 80
Hongrie Rente Or	111 75	111 30	110 70	110 85	111 50	111 »
— Rente Couronne	93 90	93 40	92 70	93 20	93 60	92 90
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1125 »	1095 »	1060 »	1085 »	1075 »	1090 »
Lemberg-Czernowitz	568 »	565 »	564 »	564 »	562 »	561 50
Ferd.-Nord	5555 »	5560 »	5540 »	5550 »	5545 »	5350 »
Autriche Nord-West	430 »	430 »	426 »	432 »	430 »	429 »
Staatsbahn	678 »	674 50	660 75	668 »	665 75	653 75
Lombards	129 »	127 »	132 25	138 50	137 »	137 »
Change sur Londres	240 75	240 80	241 15	241 12	241 12	240 80
— Paris	95 80	95 82	95 92	95 90	95 91	95 87
Napoléons d'or	19 15	19 16	19 19	19 20	19 21	19 16

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin	26 juin	3 juil.
Agio de l'or	2 »	2 »	2 »	2 »	2 25	2 50
Change sur Paris	550 50	549 50	549 50	550 50	551 »	553 »
Change sur Londres	52 06	52 12	52 12	52 06	51 93	51 93

BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin	26 juin	3 juil.
Madrid						
Dette intérieure 4 %	82 60	82 55	82 75	83 »	82 90	82 35
Change sur Londres à vue	27 87	27 92	28 01	28 13	28 22	28 05
— sur Paris à vue	10 90	11 10	11 40	11 90	12 25	11 55
Barcelone						
Dette intérieure 4 %	82 90	82 80	82 82	83 »	82 87	82 47
Nord Espagne	63 50	63 10	62 »	62 25	62 »	63 50
Saragosse	94 »	93 15	91 50	91 30	91 30	90 95
Change sur Paris	11 15	11 35	11 75	12 15	12 50	11 85

BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin	26 juin	3 juil.
Rente Belge 3 %	97 12	98 »	97 75	97 50	96 25	97 50
— — 2 ½ %	82 95	82 52	83 »	82 50	82 »	82 75
Banque Nationale	4520 »	4490	4540 »	4490 »	4475 »	4487 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	645 »	647 »	655 »	640 »	630 «	635 »
— Congo (p. d. f.)	4500 »	4500 »	4470 »	4350 »	4325 »	4327 »
Extérieure 4 %	92 56	92 56	92 25	92 »	92 »	92 37
Brésil 4 %	81 50	81 25	80 50	79 37	79 »	81 06
Change sur Amsterdam	208 70	208 87	208 70	208 95	208 97	209 15
— sur Berlin	123 30	123 27	123 22	123 27	123 22	123 27
— sur Londres	25 23	25 22	25 21	25 22	25 21	25 21
— sur Paris	100 36	100 35	100 31	100 26	100 25	100 27
Anvers						
Change sur Paris	100 42	100 40	100 35	100 31	100 31	100 30
— sur Berlin	123 20	123 20	123 27	123 32	123 15	123 30
— sur Londres	25 24	25 23	25 22	25 23	25 22	25 22

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin	26 juin	3 juil.
Rome						
Rente Italienne 4 %	103 52	103 57	103 60	103 52	103 52	102 07
Ch. de fer Méditerranée act.	430 50	437 »	439 »	430 »	436 »	436 »
— Meridionaux	718 50	732 »	722 »	712 »	705 »	684 »
Banque d'Italie act	1244 »	1268 »	1256 »	1235 »	1247 »	1256 »
Crédit Foncier Italien act	542 »	544 »	544 »	543 »	542 »	544 »
Comp. Nav. générale	470 »	473 »	474 »	470 »	470 »	460 50
Eau Marcia	1610 »	1605 »	1585 »	1585 »	1590 »	1585 »
Change sur la France	100 15	100 15	100 10	99 88	99 86	99 92
— sur Londres	25 17	25 17	25 15	25 11	25 11	25 12
— sur Berlin	123 03	123 03	123 »	122 80	122 75	122 92
Gênes						
Rente Italienne 4 %	102 42	102 50	102 55	102 40	102 60	101 »
Chemins de fer Méridionaux	730 »	731 »	719 »	712 »	705 »	682 50
Change sur Paris	100 15	100 16	100 10	99 91	99 81	99 90
— sur Berlin	123 15	123 »	122 93	122 80	122 67	122 77

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin	26 juin	3 juil.
Russe 4 % 94 (Papier)	71 50	71 25	71 »	70 40	70 60	70 60
Banque de Commerce extér.	324 »	323 »	319 »	318 »	325 «	325 »
— d'Esc. de St.-Péters.	402 »	400 »	400 »	405 »	406 »	402 »
— Intern. de St.-Péters.	373 »	368 »	364 »	362 »	371 »	368 »
— Russo-Chinoise	280 »	280 »	256 »	248 »	245 »	240 »
Change sur Paris	37 98	37 94	37 94	37 97	37 95	37 94
— sur Londres	95 43	95 35	95 41	95 48	95 45	95 41
— sur Berlin	46 66	46 61	46 63	46 67	46 65	46 65

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin	26 juin	3 juil.
Genève avec lots 3 %	101 25	101 75	101 »	101 75	101 50	102 »
— 1890 3 ½ %	96 »	95 »	94 »	» »	» »	95 »
Ch. de fer Fédéraux 3 ½ %	982 »	983 »	984 »	980 »	980 50	960 »
— — 3 %	93 »	93 50	» »	93 50	93 25	» »
Italien 4 %	103 »	103 10	103 10	103 50	103 50	103 50
Change sur Paris	100 10	100 04	100 06	100 04	100 08	100 »
— sur Londres	25 15	25 14	25 16	25 16	25 16	25 14

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA

VALEURS	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin	26 juin	3 juil.
Pièce	87 08	87 12	87 13	87 10	87 06	87 17
Ottomane 4 % unifié	101 38	102 02	101 30	102 08	102 15	103 30
Chemins Ottomans	152 25	152 87	150 50	155 25	155 75	160 37
Change sur Paris 3 mois	22 81	22 81	22 82	22 86	22 86	22 86
— sur Londres 3 mois	110 05	110 05	110 05	110 »	110 »	110 «

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

VALEURS	29 mai	5 juin	12 juin	19 juin	26 juin	3 juil.
États-Unis 4 %	101	100 ¾	100 ¾	100 ⅞	100 ⅞	104 ¾
Atchison	88 ⅞	87 ⅛	88 ⅝	88	89 ⅛	92 ½
Canada Pacific	169 ¼	167 ½	169	168 ⅜	170	174
Central New-Jersey	172 ½	169	170	170	170	175
Milwaukee	126	126 ⅛	126 ⅝	125 ¼	127 ¾	131 ¾
Erié	21	21 ⅛	22 ⅝	22	23	24 ¼
Illinois Central	134	135 ½	135 ⅛	134	138	142
Louisville et Nasville	111 ½	111 ⅝	111	110 ¼	112 ¾	115 ¾
New-York Central	110 ⅝	109 ¾	112	111 ⅝	111 ¾	112 ¼
Norfolk et Western préf.	80	80	80	80	80	80
Pensylvania	120 ¼	119 ½	120	119	120 ⅜	124 ⅜
Reading	99 ⅜	101 ½	103	100 ⅜	102 ¾	106 ⅞
Union Pacific	134 ⅛	131 ⅜	134	132	135 ¾	139 ¾
Wabach St-Louis préf.	22 ½	22 ½	23 ⅛	22 ½	23 ¼	25 ½
Calumet et Hécla	830	790	780	800	800	820
Change sur Londres	4.83 50	4.83 60	4.83 70	4 83 85	4.83 70	4.83 85
— Paris	5.16 ¼	5.16 ¼	5.16 ¼	5 16 ¼	5.16 ¼	5.16 ¼
Câble transferts sur Londres	4 87 25	4.87 35	4.87 50	4.87 80	4.87 75	4.87 50
Cuivre	24 ⅛	24 ⅜	24 ¼	24 ⅛	23 ½	23 ⅝
Argent	67 ⅜	67 ¼	66 ⅛	67 ⅜	67 ¼	67 ⅜

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	20 juin 1907	27 juin 1907	4 juillet 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	3.25	3 75	3.75
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	8.25	8 25	8.50
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	25	25	25
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	96.50	98 25	96.50
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	472	478 50	489.50
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	21	19.50	20
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	70.50	70	72
25.000.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	23.75	24.75	24
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	44.25	45	46.75
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	7	6.75	7
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	58	50	50
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	57.50	56.50	58
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	57	59	57.75
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	71	71	73
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	139	136	133.50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	203	202.50	204.50
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	28.25	27.50	28
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	55.50	43	18 25	19.50	17
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	90.50	90 50	86.75
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein.	75	12	11	5	5	5
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clolure semestrielle 30 juin 1905	Clolure semestrielle 30 déc. 1905	20 juin 1907	27 juin 1907	4 juillet 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	588	597	603.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	102.50	101	106.50
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	68.50	67.25	68

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clolure semestrielle 30 juin 1905	Clolure semestrielle 30 déc. 1905	20 juin 1907	27 juin 1907	4 juillet 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration.	2.50	25.50	22	9	9.25	9.25
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	33.25	32.75	32.75
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	10.50	10.50	10.50
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	84	82.25	83.25
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Ooeana Company	107.50	33.50	29.25	19	19.50	19.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	6.25	6	5.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	18.50	18.50	18
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	36.50	35.25	35 75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	49.25	49.50	50.25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	19 juin 1907	26 juin 1907	3 juillet 1907
	£							
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 1/16	3 1/8	3 1/8
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	9/16	9/16	9/16
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	1/4	1/4	1/4
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	1/4	1/4	1/4
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	1/8	1/8	1/8
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1 360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	3	3	3
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 1/4	1 5/16	1 5/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12	12 1/2	12 1/2
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	7 1/4	7 1/4	7 1/4
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	1 11/16	1 5/8	1 5/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	1 7/8	1 7/8	1 7/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	15/16	15/16	15/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	3 15/16	3 7/8	3 7/8
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	18 1/2	19	19 1/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	4 1/2	4 1/2	4 1/2
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	13/16	13/16	13/16
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	15/16	7/8	7/8
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 3/4	2 13/16	2 13/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	5	4 7/8	4 5/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	9/16	9/16	5/8
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	3/4	3/4	3/4
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 7/8	1 13/16	1 13/16
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 1/4	3 1/4	3 1/4
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 13/16	1 11/16	1 1/2
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 13/16	1 7/8	1 15/16
523.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 3/8	1 3/8	1 1/4
281.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 13/16	1 13/16	1 7/8
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	2 15/16	3	3
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	1/4	1/4	1/4
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 1/8	2 3/16	2 5/16
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	7/8	7/8	7/8
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	9/16	9/16	9/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 1/4	2 5/16	2 5/16
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	5 5/16	5 1/16	4 7/8
325.000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	9/16	9/16	9/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	3 7/8	3 7/8	3 15/16
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 3/8	2 7/16	2 7/16
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/8	1/8	1/8
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 1/16	2	2
200.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 5/8	2 3/4	2 13/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	7/16	7/16	3/8
448.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	5 9/16	5 7/16	5 3/8
2.500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 1/2	1 7/16	1 3/8
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 3/16	2 3/16	2 1/4
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	7 7/8	8	8
900.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	4 3/8	4 7/16	4 3/8
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	3 1/4	3 3/8	3 1/4
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	5/8	5/8	5/8
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 1/8	1 1/16	1 1/8
540.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	5/8	9/16	9/16
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 1/8	1 1/16	1 1/16
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	2 15/16	3 1/16	3
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 5/8	3 5/8	3 7/16
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16			
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/1	3 1/4	3 3/16	3 1/4
860.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	1 9/16	1 9/16	1 9/16
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	3/8	3/8	3/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	19 juin 1907	26 juin 1907	3 juillet 1907
	£							
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1	1 1/16	1 1/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/16	6/3	6/0
4.375.000	1	Chartered (British S. A C°)	..	15/16	1 3/4	1 5/16	1 1/4	1 3/16
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	1/8	1/8	1/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	3 7/16	3 5/16	3 5/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	20/6	16/0	16/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	103 1/2	103 1/2	102
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	7/8	57/8	7/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	5/16	/16	6/0
466.593	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	3/0	16/6	6/0	6/0	6/6
670.000	1	Mozambique C°	..	1	1 1/8	3/4	3/4	3/4
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	15/3	16/0	15/6
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	1 5/16	1 1/4	1 1/4
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	1 15/16	1 15/16	1 15/16
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	3/4	3/4	11/16
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 3/4	1 7/8	1 13/16
930.000	1	Willoughby's Conscl	..	10/0	14/0	5/0	5/0	6/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 1/16	1 3/16	1 1/8

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	19 juin 1907	26 juin 1907	3 juillet 1907
1.250.000	1	Exploration C° (New)	..	11/16	7/8	11/16	13/16	3/4
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5 8	1 1/16	1 1/8	1 1/16
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3/4	12	11 3/4	11 3/4
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	11/16	11/16	11/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2 1/16	2 1/16	2 1/16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	5/16	5/16	5/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	15/16	15/16	15/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	19 juin 1907	26 juin 1907	3 juillet 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23/0	23/0	22/6	23/9
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	9/16	9/16	9/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	10/0	9/3	9 0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7 8	4 1/4	4 1/4	4 1/4
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	5/6	5/6	6/0
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	45/6	2 3/16	4 3/16	4 1/16	4 1/8
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	9/16	1/2	1 2
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1 16	8 5/16	8 7/16	8 11/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	19 juin 1907	26 juin 1907	3 juillet 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	26/0	25/6	26/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	24	23 15/16	23 13/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	105	105	103
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/4	[illegible]	[illegible]
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

OFFICIERS MINISTÉRIELS

A adj., étude de Mᵉ *Balézeaux*, not. Chantilly, 8 juil. 1 h. **72** LOTS **VALEURS D'ASSURANCES** françaises, suisses, italiennes, autrichiennes, roumaines, russes et **valeurs industrielles et financières** françaises et étrangères. Mises à prix totales : **200.920 francs**. Demander affiches.
12

307 actions de 100 f. lib. de 50 f. de la Soc. dén. **TOILERIES DE LA SOMME** à adj. ét. de Mᵉ Grange, not. à Paris, 3, b. St-Martin, le 17 juill. 1907, à 1 h. M. à p. 6.000 f. Cons. 500 f. Insert. au Bulletin annexe de l'*Officiel* du 21 juin 1907.
13

CRÉANCES s'élev. à la somme de **5.012 f. 15** à adj. ét. de Mᵉ *Philippot*, not. à Paris, 10, r. St-Antoine, le 12 juillet 1907, à 2 h. M. à pr. (pouv. être baissée) 1.000 fr. Cons. p. ench. 20) fr. S'adr. à M. *Craggs*, synd. à Paris, 18, r. Séguier, et aud. not.
14

CRÉANCE s'élev. à la somme de **3.606 fr. 30** à adj. étude de Mᵉ *Panhard*, not. à Paris, 4, r. Rougemont, le 23 juillet 1907, 3 h. 1/2. M. à p. (pouv. ét. baiss.) **3.000** f. Cons. p. ench. 500 f. S'adr. à M. *Armand*, synd. de faill., 17, r. Séguier, et aud. not.
15

FONDS de négociant en bois, à *Malakoff* (Seine) r. *Benjamin-Raspail*, 2, av. **chantier**, 54, r. Augustin-Dumont. A adj. étude de Mᵉ *Panhard*, not., 4, r. Rougemont, 23 juillet 3 h. M. à pr. (pouv. être b.) 10.000 f. Cons., 1.000 f. Loyers à remb. 1.500 f. Sʳ à M. *Armand*, liquid. jud., 17, r. Séguier, et aud not.
16

1° PROPRIÉTÉ rue de Charonne, 166, (angle passage du Bureau). Contᶜ 2,358ᵐ env. Rev. br. 11.910 f. M. à pr. 130.000 fr.
2° IMMEUBLE av. Philippe-Auguste, 84. Contenance 575ᵐ env. Libre loc. M. à pr. 50.000 f. Adj. s. 1 ench. ch. not. 23 juillet. S'ad. Mᵉˢ *Breuillaud* et **Leroy**, not., 9, b. St-Denis, dép. ench.
17

FERME de St-James, canton de Marly-le-Roi. Cᵉ 137 h. 97 a. Rev. net : 13.940 fr. M. à p. **200.000 f.** A adj. s. 1 ench. ch. not. Paris, *23 juillet 1907*. S'adr. Mᵉ *Kastler*, not. Paris, 116, fg St-Honoré.
18

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Amortissement

Le *vendredi 26 juillet prochain*, à 2 heures, il sera procédé publiquement, dans une des Salles de l'Administration, 8, rue de Londres, au tirage au sort d'obligations amortissables au compte de l'Exercice 1907, savoir :

1° *Emprunt 3 % (Emission 1884)*

16.300 obligations dont : 3.900 de la série A ; 3.900 de la série B ; 2.000 de la série C ; 2.100 de la série Z ; 2.200 de la série Y ; 2.200 de la série X.

2° *Emprunt 2 1/2 % (Emission 1895)*

3.700 obligations dont : 1.200 de la série D ; 1.200 de la série E ; 1.300 de la série F.

Toutes ces obligations sont remboursables à 500 francs.

Les obligations sorties au tirage seront remboursées dans les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, à partir du 1ᵉʳ octobre prochain, sous déduction de l'impôt édicté par les lois des 21 juin 1875 et 26 décembre 1890.

Le remboursement, réduit de l'impôt précité pourra être effectué à Paris, 8, rue de Londres, à dater du 16 août prochain, mais sous déduction d'une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Le Directeur de la Compagnie,
HEURTEAU.
19

A. TRICART ET Cᴵᴱ

101, rue Réaumur — Téléphone 117-97
PARIS

DAMART & Cᵢₑ, Successeurs

ACTIONS D'ASSURANCES
Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

Nous sommes acheteurs de :

Incendie	
2 Union	11.50)
10 Métropole	45
Vie	
10 Urbaine non lib.	430
Accidents	
5 Soleil	565
50 Secours	165
Grêle	
25 Confiance	au mieux
10 Abeille nouv.	dᵒ
10 Abeille anc.	dᵒ
Maritimes	
2 Générale	au mieux
Divers	
1 Saint-Gobain	16.000

Nous sommes vendeurs de :

Incendie	
2 Phénix	10.800
5 Nationale	11.500
2 Soleil	2.525
3 Paternelle	2.840
3 Aigle	3.645
25 Confiance	575
Vie	
2 Union	6.125
50 Aigle	110
25 Foncière	150
20 Confiance	100
1 Phénix	au mieux
1 Générale	au mieux
10 Patrimoine	45
Accidents	
20 Urbaine Seine	370

20

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis	**2 0/0**
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.
21

CREDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :
DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 31 Mai 1907

ACTIF	
Espèces en caisse et dans les banques	128.000 530 78
Portefeuille	1.071.397.829 39
Avances sur garanties et Reports	422 807 005 42
Comptes courants	496 122 060 »
Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes)	8.782 176 66
Immeubles	35 000.000 »
Comptes d'ordre et divers	19.697.932 73
Fr.	2.181.807.534 98

PASSIF	
Dépôts et Bons à vue	696.964.365 17
Comptes courants	858.406.197 65
Acceptations	143.232 814 79
Bons à échéance	40 681.568 19
Comptes d'ordre et divers	67.522.589 18
Réserves diverses	125.000.000 »
Capital entièrement versé	250.000 000 »
Fr.	2.181.807.534 98

Certifié conforme aux écritures :

Le Président du Conseil d'Administration
A. MAZERAT.

Les Administrateurs délégués à la Direction Générale,
Edm. FABRE-LUCE, Bᵒⁿ BRINCARD.
22

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — SIMART.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie en France

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : **300** MILLIONS

Siège social : 54 et 56, rue de Provence,
Succursale (Opéra) : 1, rue Halévy,
— 134, rue Réaumur (Place de la Bourse,
— 6, rue de Sèvres,
à Paris

Dépôts de fonds à intérêts en compte ou à échéance fixe (taux des dépôts de 1 an à 35 mois 3 0/0; de 3 ans à 47 mois 3 1/2 0/0 ; de 4 à 5 ans : 4 0/0, net d'impôt et de timbre); — Ordres de Bourse (France et Etranger); — Souscriptions sans frais; — Vente aux guichets de valeurs livrées immédiatement (Obl. de Ch. de fer, Obl. et Bons à lots, etc.); — Escompte et encaissement de coupons Français et Etrangers; — Mise en règle de titres; — Avances sur titres; — Escompte et encaissement d'effets de commerce; — Garde de titres; — Garantie contre le remboursement au pair et les risques de non-vérification des tirages; — Virements et chèques sur la France et l'Etranger ; — Lettres de crédit et billets de crédit circulaires; — Change de monnaies étrangères; — Assurances (Vie, Incendie, Accidents), etc.

SERVICE DE COFFRES-FORTS

(Compartiments depuis **5 fr.** par mois ; tarif décroissant en proportion de la durée et de la dimension.)

86 succursales, agences et bureaux à Paris et dans la Banlieue ; 540 agences en Province ; 2 agences à l'Etranger (Londres, 53, Old Broad Street, et Saint-Sébastien (Espagne); correspondants sur toutes les places de France et de l'Etranger.

CORRESPONDANT EN BELGIQUE

Société Française de Banque et de Dépôts, Bruxelles, 70, Rue Royale ; — Anvers, 22, pl. de Meir
23

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans	**3 0/0**
De 6 mois à 1 an	**2 0/0**
A vue	**1 1/2 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).
24

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	**1 0/0**
De 6 mois à 11 mois inclusivement	**2 0/0**
De 1 an et au-delà	**3 0/0**

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de **5** fr. par mois
25

N° 809. — 32e volume.
(N° 2)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 12 Juillet 1907.
(16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 248-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

Ph. L. Von HEMERT & Cie

BANQUE HOLLANDO-AMERICAINE

PARIS. — 3, Square de l'Opéra (Rue Boudreau). — PARIS

RECUEIL D'OBLIGATIONS

CHEMINS DE FER AMÉRICAINS

Description des Emprunts — **CARTES DES RÉSEAUX** — Derniers Bilans

ENVOI GRATUIT SUR DEMANDE

26

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 1er mai 1907 au 30 avril 1908

	Continent		Colonies		Droits d'importation (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois de juin 1907	100.691	442:906.750	22.789	20:689.885	3.798	17:093.170
Produit des mois antérs	121.700	535:492.470	21.108	19:747.200	3.891	17:509.180
Totaux au 30 juin 1907	222.391	978:399.220	43.897	40:437.085	7.689	34:602.350
Période corresp. de l'exerc. antérr	392.111	1560:334.725	85.005	78:138.490	7.496	33:732.845
Différence :						
En faveur de 1907-1908	......	....	......	....	193	869:505
En faveur de 1906-1907	169.720	581:935.505	41:108	37:701.405	.....	....

27

GOUVERNEMENT ROUMAIN

MINISTÈRE DES FINANCES

DIRECTION DE LA DETTE PUBLIQUE

Il est porté à la connaissance des détenteurs de titres de **Rente roumaine amortissable 4 0/0 1890** dont les feuilles de coupons finissent avec le coupon du 1/14 juillet 1907, que le Gouvernement roumain émet de nouvelles feuilles de coupons le 1er portant l'échéance du 1/14 janvier 1908.

Les détenteurs sont invités à déposer, à bref délai, les talons des anciennes feuilles de leurs titres, accompagnés de bordereaux, en double exemplaire, à Paris, à la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin.

28

SOCIÉTÉ D'EXPLOITATION DU PORT DE SALONIQUE

Paris, 7, rue Lafayette, 7

RECETTES

Mois	1906	1907	Différence
		(En francs)	
Janvier	71.817	66.619	— 5.197
Février	59.748	56.898	— 2.849
Mars	60.587	64.169	+ 3.582
Avril	63.478	56.237	— 7.240
Mai	53.736	51.443	— 2.303
Juin	47.566	61.949	+ 14.383
Totaux	356.932	357.315	+ 383

29

A. TRICART ET CIE

101, rue Réaumur — Téléphone 117-97

PARIS

DAMART & Cie, Successeurs

ACTIONS D'ASSURANCES

Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

Nous sommes acheteurs de :	
Incendie	
1 Générale	4.400
5 Soleil	2.400
5 Métropole	45
Vie	
10 Urbaine non lib.	425
Accidents	
50 Secours	165
Maritimes	
2 Générale	au mieux
Divers	
2 Saint-Gobain	16.000

Nous sommes vendeurs de :	
Incendie	
4 Aigle	3.600
5 Nationale	2.200
2 Union	2.150
5 Abeille	2.050
2 Providence	1.150
10 Confiance	575
Vie	
1 Union	6.150
1 Nationale	27.500
15 Nord	440
25 Foncière	150
20 Confiance	100
50 Aigle	110
1 Phénix	au mieux
10 Patrimoine	40
Accidents	
9 Soleil	85
25 Urbaine Seine	75
Grêle	
5 Confiance	180

30

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DU NORD DE L'ESPAGNE

Assemblée générale des Actionnaires, tenue à Madrid, le 11 mai 1907.

Présidence de Son Excellence M. Antonio Borregon

Rapport du Conseil d'administration

(Suite)

Voici maintenant, d'après leur nature, quelles ont été les recettes obtenues en 1906, et leur comparaison avec celles de 1905 :

Trafic	Recettes en 1906	Recettes en 1905	Différences en 1906
	Piécettes	Piécettes	Piécettes
Voyageurs	31.937.615 33	31.408.456 91	+ 529.158 42
Grande vitesse	10.996.353 67	11.191.055 97	— 194.702 30
Petite vitesse	77.303.255 34	73.732.669 08	+ 3.570.586 26
Divers	929.440 00	677.472 42	+ 251.967 58
Totaux	121.166.664 34	117.009.654 38	
Augmentation en 1906			+ 4.157.009 96
Soit de 3.55 0/0.			

L'augmentation des recettes voyageurs est due naturellement à un plus grand mouvement de voyageurs, mais le produit moyen par voyageur et par kilomètre est en diminution constante depuis 1904 comme conséquence de la baisse de prix que représente la vente des billets kilométriques. Nous avons présenté à l'homologation du Gouvernement un nouveau tarif des billets kilométriques qui améliorera nos recettes de cette catégorie.

La diminution que l'on observe à la G. V. est due à ce que le trafic de 1905 fut extraordinaire pour les transports des messageries, comme nous l'avions indiqué l'année dernière.

L'augmentation marchandises P. V. est due principalement aux transports de blés, farines et charbons, sur les lignes de Barcelone, Bilbao, Asturies, Galice et Léon

La bonne récolte d'oranges et d'oignons a également produit une augmentation dans les recettes des lignes d'Almansa, à Valence et à Tarragone.

Le nombre de voyageurs transportés à un kilomètres a été, en 1906, de 719.633,916, en 1905 de 691.328.348.

Le tarif moyen appliqué par voyageur et kilomètre a été de 0 p. 044 en 1906 et de 0 p. 045 en 1905.

La répartition entre les trois classes de voyageurs a été la suivante :

	1906	1905
1re classe..........	8.57	8.17
2e classe..........	10.73	11.20
3e classe..........	80.70	80.63
Totaux....	100.00	100.00

Dans la répartition de ces deux années sont comptés les voyageurs ayant utilisé des carnets kilométriques. Le nombre de voyageurs pourvus de ces carnets ayant circulé en 1906 a été de 869.456 et en 1905 de 652.179.

Le nombre de voyageurs porteurs de carnets kilométriques transportés à un kilomètre a été de 129.574.469 en 1906 ; il fut de 111 millions 958.258 en 1905.

La répartition par classe de ces voyageurs a été la suivante :

	1906	1905
1re classe..........	54.11	53.53
2e classe..........	20.43	21.93
3e classe..........	25.46	24.54
Totaux....	100.00	100.00

Le tarif moyen par voyageur porteur de ces billets et par kilomètre, a été de 0 p. 047 en 1906, et de 0 p. 047 aussi en 1905.

Le nombre de tonnes de marchandises transportées à un kilomètre a été en 1906 de 987.439.865.

Il a été de 957.592.332 en 1905.

Le tarif moyen perçu en 1906 a été de 0 p. 071 et en 1905 de 0 p. 069.

B. — RECETTES DIVERSES

Les recettes diverses en 1906, s'élèvent seulement à 227.157 p. 71 ; la différence en moins de 164.561 p. 58 par rapport à 1905 est due à ce que le compte « Exercices clos », se trouve cette année débiteur et a été passé au compte « Charges de l'Exploitation ».

C. — DÉPENSES D'EXPLOITATION

	Totales	Par kilom.
	piécettes	piécettes
Les dépenses d'exploitation pour l'ensemble des lignes ont été, en 1906, de......	54.781.382 56	14.882 20
En 1905, elles avaient été de........	56.627.024 87	15.383 59
Diminution en 1906 soit 3 25 0/0.	1.845.642 31	501 39

Les dépenses de 1906, comparées avec celles de 1905, se répartissent comme suit entre les différentes lignes qui constituent notre réseau :

DÉSIGNATION DES LIGNES	Kilomètre de voie exploités	DÉPENSES D'EXPLOITATION 1906	DÉPENSES D'EXPLOITATION 1905	DIFFÉRENCE en 1906
		Piécettes	Piécettes	Piécettes
Ligne principale.	909	16.955.885 80	17.284.548 53	— 328.662 73
— de Santander.	132	1.481.643 85	1 531.193 05	— 49.549 20
— de Barcelone.	773	9.998.230 70	10.910.766 73	— 912.536 03
— de Bilbao.	249	3.350.070 18	3 643.216 57	— 293.146 39
Totaux de l'ancien réseau	2.070	31.785.830 53	33 369.724 88	— 1.583.894 35
Ligne d'Almansa à Valence et à Tarragone.	524	6 851.615 72	7.027.606 29	— 175.990 57
— des Asturies. Galice et Léon.	741	12.023.106 92	12.133.888 15	— 110.781 23
— d'Aviles	21	518 776 73	458.295 29	+ 60.481 44
— de Soto de Rey à Ciano . . .	22	350.587 14	255.370 06	+ 95.217 08
— de Lérida à Tarragone. . .	103	1.550 274 86	1.245.909 94	— 32.931 61
— de San Juan de las Abadesas.	112	1.212.978 33	1.557.551 08	— 7.176 22
— de Valence à Utiel.	88	488.112 33	578.079 18	— 90.566 85
Ensemble. . .	3.681	54.781 382 56	56.627.024 87	— 1.845.642 31

Le tableau ci-dessous indique les dépenses pour l'ensemble du réseau, réparties entre les services de la Compagnie :

DÉSIGNATION DES SERVICES	DÉPENSES D'EXPLOITATION 1906	DÉPENSES D'EXPLOITATION 1905	DIFFÉRENCES en 1906
	Piécettes	Piécettes	Piécettes
Administration centrale et Direction.	2.546.461 49	4.467.496 06	— 1.921.034 57
Exploitation (Service central, trains et stations).	14.635.947 55	13.949.299 88	+ 686.647 67
Trafic	117.730 05	152.921 37	+ 24.808 68
Réclamations et Recherches.	2.181.849 98	1.744.351 14	+ 437.498 84
Contrôle et statistique	1.739.149 20	1.446.100 46	+ 293.058 74
Matériel et traction.	21.489.062 87	22.990.342 47	— 1.501.279 60
Voie et travaux	12.011.181 42	11.876.513 49	+ 134.667 93
Totaux.	54.781.382 56	56.627.024 87	
Différence en moins en 1906. . . .			— 1.845.642 31
Soit de 3.25 0.0.			

La réduction des dépenses pour l'ensemble du réseau qui, comme l'indique le tableau ci-dessus, a été de 1.845.642 p. 31, s'explique par la diminution observée dans les dépenses de l'Administration Centrale et Direction et dans celles du Matériel et Traction qui s'élève à 3.422.314 p. 17 et cela malgré l'augmentation de dépenses constatée dans les autres divisions et services de la Compagnie et dont le montant est de 1.576.671 p. 86.

Dans les dépenses de l'Administration centrale et Direction il y a une diminution de 1.921.034 p. 57 due surtout à ce que l'on a fait figurer dans les « Charges de l'Exploitation » 1.244.817 p. 06, montant de la somme payée à l'Administration du Timbre en France, pour droits de transmission des titres de la Compagnie qu'elle a pris à sa charge au moment de leur émission à l'étranger et de 585.471 p. 51, qui représentent le total des pensions de retraites payées par la Compagnie pendant l'année 1906.

Nous avons estimé, à l'exemple des Compagnies voisines qu'il était convenable de distraire ces deux sommes des dépenses de l'Exploitation, car, en réalité, elles constituent par leur nature même, des charges pour la Compagnie plutôt que des frais de l'Exploitation proprement dite.

L'Exploitation présente une augmentation de dépenses de 686.447 p. 67, justifiée par un parcours de trains, en plus, de 949.899 kilomètres, comme conséquence du développement du trafic.

L'augmentation dans le service des Réclamations et Recherches est de 437.498 p. 84, due, dans sa presque totalité, à ce qu'un grand nombre de dossiers en retard ont été liquidés pendant l'année.

Les indemnités payées en 1906 et motivées par les réclamations présentées à la suite d'accidents, avaries, manquants et retards, se sont élevées à 1.961.082 p. 77 ; le rapport de cette somme aux recettes, qui ont été de 121.106.664 p. 34. représente 16 p. 18 par 1.000 p. de recette. En 1905, ce rapport était de 19 p. 26.

Les dépenses du Contrôle et de la Statistique présentent une augmentation de 293.048 p. 74, justifiée par la somme allouée cette année à la Compagnie de Madrid à Saragosse et à Alicante, pour diverses dépenses faites par le Bureau commun des billets kilométriques depuis le 1er juin 1906.

La diminution dans les dépenses du Matériel et Traction est de 1.501.279 p. 60, malgré qu'il y ait eu une augmentation de 1.024.690 kilomètres, dans les parcours des machines.

Cette diminution de dépenses est due, en grande partie, à la baisse des prix des combustibles.

Les différents ateliers de la Compagnie ont fait, pendant l'année 1906, de grandes réparations sur 176 machines et 100 tenders, et des réparations de moindre importance sur 17 machines et un tender ; ces réparations se résument comme suit :

On a placé 37 foyers neufs, 8 chaudières complètes, remplacé 153 tubulures, 67 manivelles motrices, 22 boutons de manivelle, 14 essieux de machines et 10 de tenders.

On a fait aussi de grandes réparations sur 885 voitures et 2.271 wagons et des réparations de moindre importance sur 1.361 voitures et 11.286 wagons ; on a garni à neuf 60 voitures et remplacé les toiles sablées à 1.298 wagons.

Le nombre d'ouvriers employés dans les ateliers de la Compagnie, au 31 décembre 1906, était de 2.587, dont 2.062 pour les ateliers et 525 pour le service d'entretien du matériel roulant.

La Voie et Travaux présente une augmentation de 134.667 p. 93, due principalement aux dépenses extraordinaires occasionnées par la substitution de divers ponts du réseau, par le renouvellement du ballast et du revêtement du tunnel de Las Frieiras, en Galice.

Pendant l'année 1906, on a posé des rails en *acier* sur............ 3 kil. 400
et, comme à la fin de 1905 il restait encore des rails en *fer* sur... 19 kil. 700
il ne restait plus, au 31 décembre 1906, que........................ 16 kil. 300
de voie en *acier* à poser.

De plus, on a remplacé, pendant l'année 1906, les rails en acier de types anciens, par des rails de 32 kilog. 50 et de 12 m. 40 de longueur sur 4 kil. 697, et par des rails de 40 kilogrammes sur 15 kil. 330. La voie posée en rails du type de 40 kilogrammes a atteint à la fin de 1906, une longueur de 209 kilomètres.

En 1906, on a employé pour l'entretien et le renouvellement de la voie, sur l'ensemble des lignes :

1.691 tonnes 300 de rails en acier,
415.549 traverses et
46.055 plateaux spéciaux en fonte, sur la ligne d'Almansa à Valence et à Tarragone.

PARCOURS DES TRAINS

Le tableau ci-après indique par lignes les parcours des trains pendant les années 1906 et 1905 :

DÉSIGNATION DES LIGNES	PARCOURS DES TRAINS 1906	PARCOURS DES TRAINS 1905	DIFFÉRENCES en 906
	Kilomètres	Kilomètres	Kilomètres
Ligne principale	5.8 4.901	5.417.064	+ 387.837
— de Santander	445.285	432.994	+ 12.291
— de Barcelone	3.369.425	3.208.672	+ 160.753
— de Bilbao	1.120.312	1.130.599	— 10.287
Totaux de l'ancien réseau	10.739.923	10.189.329	+ 550.594
Lignes d'Almansa à Valence et à Tarragone	2.136.711	1.995.208	+ 141.503
— des A turies, Galice et Léon	3.615.617	3.452.257	+ 163.360
— d'Avilès	115.014	105.336	+ 9.678
— de Soto de Rey à Ciano	72.609	63.027	+ 9.582
— de Lérida à Tarragone	381.031	377.666	+ 3.365
— de San Juan de las Abadesas	559.977	499.731	+ 60.246
— de Valence à Utiel	187.605	176.034	+ 11.571
Totaux	17.808.487	16.858.588	
Augmentation en 1906			+ 949.899
Soit de 5.63 0/0.			

Cette augmentation de parcours se décompose par classes de trains et comparativement dans les deux années considérées comme l'indique le tableau suivant :

Désignation des trains	Parcours des trains en 1906	Parcours des trains en 1905	Différences en 1906
	Kilom.	Kilom.	Kilom.
Voyageurs et Mixtes	8.975. 23	8.553.304	+422.419
Marchandises	8. 65.322	8.258.361	+506.961
Travaux	67.442	46.923	+ 20.519
Totaux	17.908.487	16.8 8.587	+949.899

L'augmentation de parcours que présentent les trains « Voyageurs et Mixtes » est due principalement à la plus grande circulation des trains rapides sur la ligne principale, pendant les mois de janvier à avril 1906, à la circulation des trains rapides de Santander, Asturies et Galice et à celle des trains express de la ligne de San Juan de las Abadesas.

En outre cette augmentation est due aussi à la plus grande circulation de trains-tramways entre Bilbao, Orduna, Beasain, Saint-Sébastien et Hendaye et sur divers trajets des Asturies et de Galice.

Quant à l'augmentation de parcours des trains de marchandises, elle est due au développement du trafic en général.

Les recettes et les dépenses par kilomètre de train, pendant les années 1905 et 1906 pour toutes les lignes, figurent au tableau ci-contre :

DÉSIGNATION DES SERVICES	RECETTES ET DÉPENSES PAR KILOMÈTRE-TRAIN 1906	RECETTES ET DÉPENSES PAR KILOMÈTRE-TRAIN 1905	DIFFÉRENCES en 1906
Recettes du trafic	6.80	6.94	— 0.14
Dépenses d'exploitation			
Administration centrale et Direction	0.14	0.25	— 0.11
Exploitation	0.82	0.82	»
Trafic	0.01	0.01	»
Réclamations et Recherches	0.12	0.10	+ 0.02
Contrôle de la Perception	0.10	0.09	+ 0.01
Matériel et Traction	1.21	1.38	+ 0.17
Voie et Travaux	0.67	0.70	— 0.03
Totaux	3.07	3.35	— 0.28
Produit net	.73	3.59	0 14

Le nombre moyen de voyageurs transportés par train et par kilomètre a été, en 1906, de 80 p. 17 et par voiture attelée et par kilomètre de 10 p. 70.

La proportion des places occupées aux places offertes a été 0 p. 26 0/0.

Le nombre moyen de tonnes de marchandises transportées dans les trains de marchandises, par train et par kilomètre, a été de 119 p. 73. Le poids utile transporté par wagons chargés a été de 6,48.

La proportion du parcours des wagons vides à celui des wagons chargés et vides a été, dans les trains de marchandises, de 0 p. 27.

KILOMÈTRES EXPLOITÉS

(Recettes et dépenses par kilomètres de ligne)

Les conditions générales de l'exploitation en 1906 pour chacune des lignes sont résumées dans le tableau ci-après :

(Voir tableau page 4)

D. — CHARGES DE L'EXPLOITATION

Nous avons eu en 1906, comparativement à l'année 1905, une augmentation de 2 millions 487.650 p. 84 qui s'explique par l'augmentation éprouvée sur certains comptes et la diminution sur le compte « Intérêts, Changes et Commissions ».

Intérêts des Obligations. — En 1906, l'augmentation de 764.747 p. 63 est due à ce que étant donnée leur date d'émission, les obligations 1re hypothèque, sur les lignes de Huesca, en France, par Canfranc, Soto de Rey à Ciano Santa Ana, Villabona à Avilès, et San Juan de Nieva, n'ont perçu qu'un coupon en 1905, tandis qu'en 1906 elles ont perçu les deux coupons. Cette augmentation est atténuée par la baisse naturelle des intérêts des autres obligations, en raison des titres amortis.

Amortissements des Obligations. — L'augmentation de 534.610 p. 75 est justifiée par l'accroissement naturel que présente d'année en année l'amortissement et, d'antre part, par le premier amortissement correspondant à l'émission des obligations Huesca en France.

Accidents du pont de Montalvo et de Cercedillo. — En 1906, nous avons terminé le paiement des indemnités et des frais judiciaires relatifs à l'accident du pont de Montalvo, et nous sommes heureux de pouvoir vous annoncer la clôture définitive de cette affaire.

Quant à l'accident de Cercedilla, nous espérons que les procédures le concernant seront bientôt terminées.

Amortissement du matériel. — Nous avons cru devoir appliquer en 1906, comme charges de l'Exploitation, le montant de l'amortissement de 5 0/0 de la valeur du matériel moteur et de transport.

Intérêts, Change et Commissions. — La diminution si importante que présente le compte Intérêts, Change et Commissions, est due à la baisse du taux du change.

En effet, le taux du change des francs, achetés en 1906 et destinés au paiement de notre service d'obligations à l'étranger, achats de matériel, etc., a été de 13,04 0/0 ; mais comme nous avions des francs achetés en 1905 à 31,20 0/0, il en est résulté un change moyen de 16 0/0.

Abonnement du Timbre en France. — Pour les raisons que nous vous avons indiquées plus haut, ce compte figure cette année aux charges de l'Exploitation avec une somme de 1.244.817 fr. 06 qui au change de 116 0/0, représente 1.443.987 p. 78.

Exercices clos (Solde du Compte courant). — Le solde de ce compte se trouve, en 1906, débiteur, par suite du paiement à la Compagnie de Madrid à Saragosse et à Alicante, des sommes à elles dues pour location de matériel pendant la période comprise entre le mois d'août 1904 et la fin de l'exercice 1905, et, en outre, à cause de l'annulation de certaines créances que nous avons considérées comme irrécouvrables.

II. — BILAN

Le Bilan au 31 décembre 1906, joint à ce rapport, présente, comparativement à celui de 1905, certaines différences sur lesquelles nous allons vous donner des explications.

Construction des lignes et de leurs dépendances.

ACTIF

Les comptes de premier établissement de l'ensemble des lignes qui composent notre réseau ont varié, en 1906, comme l'indique le tableau comparatif suivant :

(Voir tableau page 4)

Les différences indiquées dans le tableau précédent se justifient comme suit :

Ligne de Madrid à Irun, embranchements d'Alar et Chemin de fer de ceinture.

Augmentation : 518.241 p. 88 qui s'explique par les travaux neufs et complémentaires exécutés en 1906 et dont détail ci-après :

Paseo Imperial. — Transfert dans cette gare du quai pour le service combiné et installation dans la cour de voies de débord ainsi que le pavage des cours.

Principe Pio. — Modification et augmentation des voies ; agrandissement des quais couverts à marchandises, déjà existants.

El Plantio. — Installation d'un disque d'entrée.

Las Rozas. — Installation d'une nouvelle voie.

Las Matas. — Installation d'une voie de raccordement entre les deux voies générales.

Torrelodones. — Installation d'une voie de raccordement entre les deux voies générales.

Villalba. — Construction d'un quai central à voyageurs.

Zarzalejo. — Conversion de la halle en station.

DÉSIGNATION DES LIGNES	LONGUEUR EXPLOITÉE EN 1906	RECETTES par KILOMÈTRE EXPLOITÉ	DÉPENSES par KILOMÈTRE EXPLOITÉ	RAPPORT de la DÉPENSE à la RECETTE
	Kilomètres	Piécettes	Piécettes	0/0
Ligne principale	909	44.315 07	19.653 33	42 09
— de Santander	139	27.183 31	10.659 30	44 07
— de Barcelone	773	29.029 48	12.934 32	44 55
— de Bilbao	249	35.545 45	13.454 09	37 85
TOTAL ET MOYENNES DE L'ANCIEN RÉSEAU	2.070	36.200 23	15.355 47	42 41
Lignes d'Almansa à Valence et à Tarragone	524	30.974 61	13.075 60	42 21
— des Asturies, Galice et Léon	741	30.160 17	16.225 51	53 79
— d'Avilès	21	42.705 58	24.703 65	57 84
— de Soto de Rey à Ciano	22	33.112 28	15.935 77	48 12
— de Lérida à Tarragone	103	17.327 45	11.776 48	67 96
— de San Juan de las Abadesas	112	28.520 43	13.842 63	40 96
— de Valence à Utiel	88	11.914 56	5.546 73	46 55
TOTAL ET MOYENNES	3.681	32.916 77	14.882 20	45 21
En 1905 ils avaient été de	3.681	31.787 46	15.383 59	48 39
Différence en 1906	»	+ 7.129 31	— 501 39	— 3 18

Kilomètre 337 (300). — Construction d'un épi de défense sur la rive gauche du Duero, pour protéger la culée du pont métallique.

Valladolid. — Installation d'une voie de raccordement entre la voie de transbordement avec le chemin de fer de Medina, de Rioseco et la voie générale descendante.

Venta de Banos. — Installation d'une voie de raccordement entre la direction d'Irun et celle de Santander.

Burgos. — Installation de la charpente métallique de la marquise de la gare.

Alsasua. — Construction d'un quai central à voyageurs.

Tolosa. — Installation d'une quatrième voie.

Andoain. — Installation d'un pont-bascule de 30 tonnes.

Achèvement de la double voie entre Renteria et Irun.

Saragosse. — Augmentation des installations.

Anglesola. — Construction d'un quai couvert, agrandissement de quai découvert et installation d'un pont-bascule de 30 tonnes.

San Guim. — Installation d'une voie en cul-de-sac.

Monistrol. — Augmentation des installations.

Installation de disques indicateurs de position d'aiguilles.

Pose de la double voie entre San Andrès et Tarrasa.

Ligne d'Alar à Santander

Augmentation : 99.615 p. 32. Cette augmentation provient de l'exécution des travaux ci-après :

Aguilar. — Construction d'un quai couvert à marchandises.

DÉSIGNATION DES LIGNES	BILAN DE 1906	BILAN DE 1905	DIFFÉRENCES en 1906 par rapport à 1905
	Piécettes	Piécettes	Piécettes
Ligne principale et ses dépendances	344.145.135 07	343.626.893 19	+ 518.241 88
— d'Alar à Santander	30.677.840 34	30.578.825 02	+ 99.615 32
— de Saragosse à Pampelune et à Barcelone	194.940.280 96	194.330.499 79	+ 609.781 17
— de Tudela à Bilbao	42.374.975 88	42.348.122 62	+ 26.853 26
— de Barruelo	1.429.670 71	1.429.670 71	»
— de Villalba au Berrocal	390.566 84	390.566 84	»
— de Médina à Ségovie	9.985.235 51	9.985.23 51	»
— de Villalba à Ségovie	16.485.838 97	16.485.538 97	»
— de Tudela à Tarazona	1.002.398 11	1.002.398 11	»
— des Asturies, Galice et Léon	111.701.707 23	111.5 0.925 23	+ 180.782 «
— de Lérida à Reus et à Tarragone	28.608.610 92	28.608.346 74	+ 264 18
— de Villaboua à Avilès	4.660.526 05	4.660.526 05	»
— de Selgua à Barbastro	1.509.432 98	1.509.432 98	»
— de Canfranc	22 923.931 48	22.922.681 48	+ 1.250 »
— de San Juan de las Abadesas	45.770.968 31	45.720.635 54	+ 50.332 77
— de Soto de Rey à Ciano Sta Ana	8.114 217 99	8.095.382 88	+ 18.835 11
— d'Almansa à Valence et à Tarragone	179.652.858 22	179.547.019 41	+ 105.838 81
— de Jativa à Alcoy	14 919.526 85	14.917.644 73	+ 1.882 12
Frais d'études et de concessions	778.251 56	778.251 56	»
TOTAUX	1.060.071.683 98	1.058.458.007 36	+ 1.613 676 62

Ligne de Saragosse à Pampelune et Barcelone

Augmentation : 609.781 p. 17. justifiée par les travaux détaillés ci-après :

La Jonosa. — Augmentation des voies et construction d'un quai à voyageurs.

Tafalla. — Construction d'un quai couvert. Substitution des travées métalliques des ponts de Marcilla et de Osquia.

Renforcement du pont situé sur la rivière Jalon.

Torrelavega. — Voie de raccordement avec le chemin de fer Cantabrique.

Ligne de Tudela à Bilbao

Augmentation : 26.853 p. 26 occasionnée par les travaux ci-dessous :

Luyando. — Prolongement de la voie de garage.

Haro. — Augmentation des installations.

Bilbao. — On a terminé la clôture de la gare du côté de la Place Circulaire et on a ouvert une nouvelle porte à proximité de la Bourse de Commerce.

Ligne des Asturies, Galice et Léon

Augmentation : 180.782 pesetas pour faire face aux travaux suivants :

Ablaña. — Installation d'une prise d'eau.

Oviedo. — Installation d'une voie de raccordement pour le transbordement avec le chemin de fer Vasco-Asturiano.

Gijon. — Agrandissement du quai des arrivages.

Prolongement des voies dans les stations de Pajares, Navidiello, Linarès, Malvedo et Puente de los Fierros.

Canalisation des eaux du ravin Alcedo dans les environs de la gare de La Robla.

Achèvement des travaux pour l'augmentation du débouché de la rivière Otero.

Ponferrada. — Pose d'une marquise et modification du bâtiment à voyageurs.

Ligne de Canfranc

Augmentation : 1.250 pesetas pour contrôle et surveillance par l'Etat dans la partie de la ligne non construite.

Ligne de San Juan de las Abadesas

Augmentation : 50.332 p. 77.

Somme employée pour terminer la reconstruction du tunnel de Fontmolsa, et montant des Droits Royaux payés à l'Administration des Finances sur le contrat transférant à notre Compagnie la ligne et les mines de San Juan de las Abadesas.

Ligne de Soto de Rey à Ciano Santa Ana

Augmentation : 18.835 p. 11 justifiée par les travaux exécutés ci-après :

Peña Rubia. — Installation d'une voie de raccordement entre la voie générale et celle nº 3 de la station.

Sama. — Addition d'un étage et modification dans la distribution du rez-de-chaussée du bâtiment à voyageurs.

Ligne d'Almansa à Valence et à Tarragone

Augmentation : 105.838 p. 80.

Les principaux travaux exécutés ont été les suivants :

Valence. — Installation de la lumière électrique.

El Grao. — Construction d'un quai découvert.

Puig. — Augmentation du bâtiment à voyageurs.

Tarragone. — Installation d'une voie d'échappement entre les voies générales de Lérida et de Valence.

Substitution des ponts métalliques de Fréginals nº 1, Fréginals nº 2, Cenia, Rifa et Lledo situés aux kilomètres 122, 123, 160, 251 et 182 de la ligne de Valence à Tarragone.

Ligne de Jativa à Alcoy

Augmentation de 1.882 p. 12 due à l'installation d'un pont-bascule à la gare d'Onteniente.

Mines de Barruelo

Augmentation : 250.889 p. 01.

Cette augmentation se justifie par les dépenses faites pour installations nouvelles dans le but d'améliorer et d'augmenter l'exploitation de ces mines.

Matériel roulant

Ce compte présente dans son ensemble une augmentation de 2.252.836 p. 79. provenant de l'achat de 25 tenders et de l'application du frein par le vide sur 18 machines. En outre, nous avons acheté ou construit dans nos ateliers de Valladolid : 26 voitures de première classe, 6 d'entre elles avec bogies : 12 voitures de deuxième classe, 40 de troisième et 4 mixtes de première, deuxième et troisième classes ; 2 fourgons. 72 wagons à marchandises et différents outils pour les machines, ateliers et dépôts.

Par conséquent, la valeur du matériel effectif de la Compagnie qui, au 31 décembre 1905, était de 102.622.599 p. 32 a été portée à la fin de 1906 à 104.875.436 p. 11.

Ce matériel comprend :

730 locomotives (avec leur outillage) ; 1.872 voitures à voyageurs, et 15.081 wagons de toute espèce.

31 *(A suivre.)*

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi)									
	1902	1903	1904	1905	1906	10 Mai	16 Mai	23 Mai	30 Mai	6 Juin	13 Juin	20 Juin	27 Juin	4 Juil.	11 Juil.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse)... le kil.	0 32	0 36	0 34	0 36	0 36	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 38	0 38
Farine fleur de Paris.... 100 kil.	28 37	31 08	29 63	30 59	30 57	30 50	32 »	33 25	32 87	33 37	32 62	32 50	33 62	34 37	34 25
— (toutes marques). —	30 03	32 39	32 66	32 98	32 68	33 20	34 47	35 11	35 74	35 36	35 36	35 36	35 36	37 01	37 65
Blé ... 100 kil.	21 88	22 87	22 15	23 52	23 55	23 75	24 62	25 87	2· 37	2? 62	25 25	25 37	26 12	26 62	26 62
Seigle... —	15 39	15 91	15 28	15 1	16 26	19 25	19 50	19 75	19 50	25 »	19 75	19 75	19 75	19 »	19 50
Avoine... —	19 31	15 64	15 08	18 24	20 75	19 87	20 12	21 12	20 62	21 »	20 62	20 37	20 62	20 37	19 77
FOURRAGES (Paris)															
Paille... 100 kil.	6 77	5 64	5 39	5 12	5 94	6 50	6 50	6 40	6 80	6 80	6 80	6 80	6 80	6 50	6 10
Foin... —	10 86	8 62	9 04	8 85	10 15	11 40	11 40	11 40	11 50	10 50	10 80	10 »	10 »	10 50	10 56
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf... le kil.	1 30	1 38	1 37	1 34	1 27	1 68	1 66	1 68	1 68	1 54	1 54	1 49	1 47	1 70	1 66
Veau... —	1 85	1 77	1 73	1 71	1 74	2 32	2 34	2 30	2 32	1 95	1 75	1 85	1 75	2 10	2 »
Mouton... —	2 10	1 92	1 89	1 81	1 78	2 30	2 30	2 32	2 30	2 10	2 20	2 05	2 05	2 30	2 30
Porc... —	1 44	1 27	1 22	1 33	1 49	1 92	1 95	1 92	1 95	1 72	1 72	1 72	1 72	1 90	1 90
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3... 100 kil.	22 18	25 47	29 47	32 44	25 78	27 50	26 87	27 »	27 12	27 »	26 12	26 12	26 37	26 25	26 »
— raffiné 1re qualité. —	94 81	82 »	61 77	66 20	57 72	57 50	58 «	58 »	57 50	57 50	57 »	57 »	57 »	56 75	57 »
Alcool 3/6 Nord... hectol.	31 38	42 52	43 61	45 16	42 10	37 75	36 87	40 12	41 »	42 50	42 50	43 75	44 50	44 50	45 25
Fécule... 100 kil.	25 18	33 91	34 48	31 41	32 39	33 50	34 »	34 »	34 »	34 50	34 50	34 50	34 50	34 50	34 50
Huile de colza... —	59 76	51 97	47 83	50 59	66 14	76 25	84 «	79 »	80 »	78 50	82 50	79 75	80 25	79 25	80 50
— lin... —	72 87	53 16	42 24	41 61	47 13	61	62 50	60 25	61 »	62 50	63 25	60 50	59 50	58 25	60 37
Suif... —	72 99	68 07	59 27	61 90	69 87	81 50	81 50	81 50	81 50	82 »	82 50	82 50	82 50	82 50	82 50
VINS (Paris)															
Vins de soutir. La pièce de 225 lit.	86 87	98 61	100 »	85 98	85 »	85 »	85 »	85 »	85 »	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50
Bordeaux ord. fût et droits	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	25 »	125 »	125 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »
Mâcon ordin.. de régie compris.	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »
DIVERS															
Coton Louisiane... 50 kil.	58 55	74 93	78 84	62 56	73 27	73 50	75 25	79 37	80 25	79 62	79 62	79 87	79 62	84 75	84 37
Laine peignée Roubaix. le kilo.	4 75	5 20	5 26	5 45	5 90	6 12	6 15	6 17	6 10	6 07	6 12	6 12	6 05	6 10	6 10
Soie grège Cevennes 1r ord° 11/1 le kil.	47 57	53 72	46 92	47 91	51 64	69 »	68 50	68 50	69 »	69 »	61 50	61 50	61 50	61 50	61 50
Café Santos... 50 kil.	36 60	34 14	44 42	47 »	47 09	36 50	35 75	36 »	36 »	36 »	35 75	35 50	35 25	35 25	36 62
Cacao Haïti... 100 kil.	133 35	128 83	123 14	118 »	123 »	190 »	190 »	190 »	190 »	190 »	217 »	217 »	217 »	217 »	217 »
Riz Rangoon... —	23 18	24 33	24 77	24 88	25 57	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »
Pétrole américain... —	18 27	21 »	19 90	18 45	19 50	21 25	21 25	21 25	21 25	21 25	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »
Caoutchouc... le kilo.	7 03	7 93	8 48	9 47	9 88	9 91	9 91	9 91	9 91	9 44	9 44	9 44	9 44	9 44	9 44
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil.	138 63	152 61	154 12	182 23	229 22	278 50	271 »	272 »	272 »	261 »	260 »	255 »	259 »	259 »	261 »
Etain Banka... —	321 64	339 81	339 97	385 43	484 74	516 »	514 »	514 »	514 »	497 »	492 50	495 »	502 »	502 »	525 »
Plomb... —	33 58	34 52	35 64	40 26	49 85	56 75	56 25	55 75	56 75	56 75	59 50	59 25	59 25	59 25	59 »
Zinc... —	49 80	57 02	60 98	69 27	73 88	71 75	71 75	71 50	71 50	70 75	70 75	70 »	70 »	70 »	70 »
Fer (Marchand)... —	16 83	16 62	16 50	15 83	19 79	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »
Acier (Rails)... —	17 58	18 »	18 »	18 50	19 68	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	17 »	16 »	15 50	15 »	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 % Perpétuel...	100 59	98 11	97 54	99 42	97 66	95 17	94 95	94 45	95 15	95 10	94 85	93 97	94 30	94 77	95 40
Banque de France... actions	3792	3790	3818	3806	3900	4034	4029	4399	4.000	4030	4019	3970	3905	3 45	3900
Credit Foncier... —	737	719	698	717	702 25	665	680	675	670	675	665	663	647	669	655
Crédit Lyonnais... —	1058	1110	1126	1130	1160	1172	1163	1145	1155	1146	1135	1135	1146	1156	1168
Banq. de Paris et Pays-Bas —	1041	1106	1157	1404	1558	1515	1502	1470	1485	1466	1422	1420	1435	14 4	1460
Compagnie du Nord.... —	1906	1832	1764	1816	1783	1770	1770	1748	1770	1780	1775	1764	1771	1773	1751
— P.-L.-M..... —	1483	1421	1353	1390	1345	1329	1320	1317	1326	1326	1325	1315	1321	1340	1348
Suez... —	3923	3905	4209	4461	4471	4614	4585	4576	4.555	4545	4490	4515	4500	45 0	4468
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire...	4.162	4.310	4.283	4.408	4.659	4.796	4.752	4.686	4.754	4.748	4.707	4.669	4.670	4.919	4.793
Encaisse-or...	2.548	2.492	2.564	2.855	2.882	2.604	2.613	2.631	2647	2.686	2.724	2.754	2.762	2.773	2.798
Encaisse-argent...	1.111	1.110	1.114	1.102	1.049	982	984	985	989	991	991	993	992	991	988
Portefeuille escompte...	546	688	700	640	898	1.161	1.117	1.051	1137	981	939	909	1 004	1.245	990
— avances...	452	459	503	484	519	580	569	558	548	574	565	570	568	485	584
Comptes courants particuliers..	493	429	549	573	581	530	512	576	574	506	497	499	626	571	530
Compte courant du Trésor...	157	165	202	248	257	138	160	176	193	168	198	242	281	139	167
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — d'Angleterre	3 33	3 75	3 30	3 »	4 27	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Allemagne	3 32	3 84	4 22	3 81	5 »	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— d'Autr-Hongrie	3 55	3 50	3 50	3 70	4 33	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	5 »
— — de Belgique	3 »	3 17	3 »	3 18	3 84	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Hollande	3 »	3 40	3 24	2 68	4 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — d'Italie.....	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie..	5 07	4 65	5 37	5 63	7 27	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »
— aux Banques Suisses..	4 »	4 06	4 05	4 05	5 »	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale.....	16.215	16.539	17.349	9.600	19.667	19.060	18.996	18.689	18. 47	18.746	18.636	18.519	18.465	19.204	19.216
Encaisse-or...	8.752	8.995	9.811	19.683	9.954	10.318	10.311	10 384	10.464	10.485	10.520	10.573	10.589	10.477	10.566
Encaisse-argent...	2.821	2.930	2.753	2 713	2.678	2.793	2 781	2.810	2.845	2.841	2.837	2.845	2.851	2.808	2.795
Rapport de l'or à la circulation %	53,9	54,3	56,5	959.0,	50,61	54,1	54.2	55,6	56,4	55,9	56,4	57,0	57,3	54.5	54.9

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill 1905	Cours comp. juill 1906	Cours de clôture (1907) 27 juin	4 juil.	11 juil.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	3 % .... Terme.	3 ..	98 55	96 25	94 30	94 77	95 40
		Compt.				94 25	94 55	95 20
3688	111	3 % Amortissable Terme.	3 ..	99 20	97 25	96 75	96 10	.. ..
		Compt.				96 40	95 90	95 80
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
384.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	454 50	454 75	455 ..
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	77 95	78 50	78 25
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	80 25	81 50	80 70
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	458 50	460 ..	461 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	525 ..	532 75	535 50
110.080	400	1869 3 %	12 ..	... ..	450 .	462 ..	468 ..	474 .
1022750	400	1871 3 %	12 ..	... ..	411 ..	405 ..	407 ..	402 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	104 50	105 ..	103 .
437.000	500	1875 4 %	20. ..	... ..	... ..	525 25	534 50	534 ..
226.299	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	525 ..	530 25	530 .
566.356	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	363 ..	365 ..	365 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	96 50	97 50	.. ..
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	360 ..	362 ..	363 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	96 ..	95 25	95 25
658.951	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	419 50	419 50	421 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	106 50	106 50	107 ..
407.089	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	406 50	407 ..	406 25
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	104 50	104 ..	105 ..
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	420 25	418 75	420 ..
260.485	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	376 50	378 ..	383 75
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	406 50	406 ..	... .
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	469 ..	469 ..	472 .
1380546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	499 ..	500 ..	499 ..
767.029	500	Communales 1880 3 %.....	15 ..	... ..	... ..	498 ..	498 ..	500 ..
1766652	500	Foncières 1883 3 %	15 .	450 ..	440 ..	426 ..	430 ..	422 ..
975.108	500	— 1885 2.60 %......	13	... ..	... ..	458 50	457 .	460 ./
940.515	400	Communales 1891 3 %.....	12	... ..	... ..	393 50	394 75	398 ..
476.662	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	451 50	452 ..	444 ..
481.681	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	457 ..	460 ..	458 ..
489.667	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	454 ..	458 ..	456 ..
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p')	.. ..	494 ..	495 ..	494 ..	500 ..	495 ..
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887.......	.. ..	... ..	. . ..	73 ..	73 25	69 75
147.434	200	— 1888.......	.. ..	... ..	. ..	73 ..	72 75	69 25
11628.38	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	540 50	541 50	540 .
174.746	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	420 ..	422 ..	421 50
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	130 75	129 50	131 75
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	153 ..	152 ..	... ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	3905 ..	3945 ..	3900 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 :	1435 ..	1454 ..	1460 ..
40.000	500	Banque Transatlantique ...	12 50	450 ..	486 ..	... ..	... .	458
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	885 ..	886 ..	890 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	670 ..	680 ..	686 ..
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	495 ..	495 ..	490 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France..	27 ..	705 ..	700 ..	665 ..	669 ..	655 ..
160.000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	647 ..	647 .	655 ..
60.000	500	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	845 ..	860 ..	837 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais............	50 ..	1085 ..	1143 ..	1146 ..	1156 ..	1168 ..
250.000	500	Crédit Mobilier Français...	8 79	127 ..	134 ..	118 ..	121 ..	121 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328 .	330 ..	314 50	317 ..	320 ..
600.000	500	Société Générale............	15 62	640 .	646 ..	661 ..	661 ..	661 ..
240.000	500	B. Frse pr le Comce & l'Industrie.	12 50	239 ..	250 ..	260 .	261 ..	260 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne..	25 ..	827 ..	852 .	725 ..	734 ..	719 ..
40.000	500	Rente Foncière.............	.. ..	167 ..	335 ..	392 ..	408 ..	429 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	97 ..	100 ..	119 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie.........	44 46	... ..	... ..	1219 ..	1220 ..	1225 .
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	710 ..	685 ..	664 ..	662 ..	660 ..
373.223	500	Obl. — 3 %......	15 ..	452 ..	441 ..	425 50	426 ..	428 ..
60.000	500	Act. Départementaux	20 ..	720 ..	680 ..	660 ..	664 ..	664 ..
53 338	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	408 ..	408 ..	... ..
100.866	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	407 ..	408 ..	406 50
177.603	500	— Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	405 ..	409 ..	406 ..
49.500	500	Act. Est-Algérien.....	30 ..	710 ..	700 ..	663 .	670 ..	675 .
484.192	500	Obl. — 3 %.	15 ..	452 ..	436 ..	423 75	... ..	426 50
493.039	500	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	882 ..	901 .	903 .
90.961	»	— — de jouiss..............	15 50	425 ..	403 ..	386 50	396 ..	398 ..
309.104	500	Obl. — 52-54-56 5 %...	25 ..	... ..	... ..	648 .	648 ..	650 ..
1850535	500	— — 3 %..................	15 ..	457 ..	442 ..	430 ..	432 ..	430 ..
1963110	500	— — 3 % nouv....... ...	15 ..	458 ..	443 ..	426 50	427 ..	429 ..
146.160	500	— — 2 ½ %..............	12 50	... ..	... ..	402 50	402 ..	395 ..
374.444	500	— — Ardennes 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	430 50	431 25	426 50
146.207	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	... ..	425 ..	426 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 27 juin	4 juil.	11 juil.
800.000	500	Act. Lyon....................	55 ..	1345 ..	1300 ..	1321 ..	1340 ..	1348 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855...........	15 ..	... ..	... ..	429 ..	430 50	433 ..
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	460 ..	443 ..	433 ..	431 50	426 ..
144.046	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	... ..	.. ..	430 25	434 ..	428 50
114.095	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	... ..	... ..	... .	431 ..	422 ..
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	432 50	432 ..	428 ..
4870051	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	463 ..	445 ..	436 ..	436 ..	430 ..
4656961	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 ..	429 ..	430 ..	434 ..
336.349	500	— — 2 ½ %..............	12 50	... ..	... ..	389 ..	396 ..	.. ..
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	424 75	... ..	426 ..
231.865	500	Act. Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1119 ..	1125 ..	1100 ..
2455884	500	Obl. — 3 %................	15 ..	462 ..	441 ..	429 50	432 ..	427 ..
675.756	500	— — 3 % nouv...........	15 ..	461 ..	439 ..	424 ..	426 50	427 50
501.191	500	Act. Nord....................	65 ..	1800 ..	1770 ..	1771 ..	1773 ..	1751 ..
2833052	500	Obl. — 3 %................	15 ..	470 ..	458 ..	453 ..	457 ..	455 ..
388.483	500	— — 3 % nouv...........	15 ..	466 ..	456 ..	449 ..	450 ..	454 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	408 ..	406 ..	410 ..
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	... ..	... ..	432 50	... .	432 ..
472.684	500	Act. Orléans.................	59 ..	1460 ..	1365 ..	1325 ..	1347 ..	1345 ..
127.316	»	— — jouiss...........	44 ..	1030 ..	970 ..	916 50	925 ..	929 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	434 .	435 ..	428 50
1441827	500	— — 3 % 1884.........	15 ..	462 ..	442 ..	427 ..	427 .	427 .
1722059	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	... ..	... ..	388 ..	390 ..	390 ..
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	43 50	432 50	427 .
250.942	500	Act. Ouest..................	38 50	910 ..	864 ..	821 ..	842 ..	830 ..
3148711	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	460 ..	438 ..	428 50	430 ..	426 ..
1375241	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	458 ..	436 ..	424 50	426 ..	428 ..
344.178	500	— — 2 ½ %.........	12 50	... ..	... ..	388 ..	389 ..	390 .
28.823	600	Act. Ouest-Algérien..........	25 ..	640 ..	640 ..	641 50	644 ..	630
178.531	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	450 ..	432 ..	420 ..	422 25	423
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la).............	15 ..	... ..	... ..	419 ..	419 ..	416 ..
48.400	500	Act. Sud de la France.......	9 ..	279 ..	269 ..	155 ..	159 50	159 ..
255.013	500	Obl. — 3 %..	15 ..	435 ..	430 ..	405 ..	407 50	408 50
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	516 ..	522 .	503 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	229 ..	224 ..	225 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	357 ..	357 50	355 ..
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	635 ..	639 .	621 ..
71.041	500	Eaux (Compie Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1885 ..	... .	1815 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	685 ..	696 ..	636 ..	640 50	650 ..
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	.. .	.. .	. ..
80.000	500	Cie Gle Transatlantique (ord.)	2 50	177 ..	207 ..	211 ..	209 ..	208 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	212 ..	220 .	219 ..
13.550	500	Omnibus de Paris...........	.. ..	790 ..	985 ..	920 ..	920 ..	920 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	500 ..	495 ..	500 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	127 ..	132 ..	128 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	12 50	260 ..	270 ..	261 .	262 ..	262 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien.....	.. ..	44 ..	50 ..	40 50	38 ..	39 50
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	563 ..	574 ..	565 .
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	230 ..	210 ..	130 ..	137 .	136 ..
57.397	500	Voitures à Paris............	13 87	232 ..	238 ..	230 ..	240 ..	231 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	19 ..	15 ..	12 ..	.. ..	12 ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	157 ..	159 ..	155 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	370 ..	370 ..	380 ..
12.400	250	Malfinado (Mines d').........	17 50	.. ..	... ..	729 ..	711 ..	710 ..
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	493 .	488 ..	484 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	63 ..	63 50	63 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	25 ..	545 ..	560 ..	625 ..	643 ..	637 ..
50.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. ..	386 ..	425 ..	363 ..	350 ..	350 ..
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	104 ..	108 ..	107 ..
207.970	500	Canal maritime de Suez....	150 89	4485 ..	4608 ..	4500 ..	4550 ..	4468 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2056 ..	2060 ..	1990 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	629 ..	619 .	630 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back.......	12 ..	212 ..	247 ..	259 ..	259 ..	259 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)..........	12 50	500 ..	465 ..	485 ..	498 ..	509 ..
80.000	50	Proc. Thomson-Houston....	25 ..	787 ..	770 ..	635 ..	655 ..	653 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	208 ..	190 ..	185 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	395 ..	304 .	301 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 120)	2 50	90 30	88 60	86 80	86 47	85 ..
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896..........	4 ..	93 80	96 80	88 35	88 55	86 40
86.230.500 f.		— 4 % 1900..........	4 ..	92 50	96 75	90 50	92 50	93 25
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	98 ..	98 50	97 70
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 ..	87 85	86 ..	88 70
18.388.200 £		— 4 % 1889.............	4 ..	87 ..	90 30	79 40	82 ..	81 30
8.613.700 £		— 5 % 1898..............	5 ..	106 ..	105 50	104 95	105 80	103 85
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896...........	5 ..	475 ..	500 .	493 50	496 ..	496 .
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895...........	4 ..	96 75	97 ..	97 45	98 65	97 90
761.850 ob		Congo lots 1888...............	. ..	77 50	79 90	81 .	80 50	83 ..
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894.........	3 ..	95 ..	94 ..	88 25	88 95	.. ..
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)..........	4 ..	106 ..	106 50	102 27	102 75	103 10
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	99 ..	99 45	99 90
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	90 80	96 60	93 17	94 10	92 50

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	27 Juin 1907	4 Juillet 1907	11 Juillet 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	3 75	3.75	4
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19 .	8.50	8 25	8.50	8.25
8.750 000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	25	25	26.25
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	98 25	96.50	97.25
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	478 50	489.50	492 50
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	19.50	20	21.25
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	70	72	72.50
25.000.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	24.75	24	23
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	45	46.75	46.75
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	6.75	7	7
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	50	50
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	56.50	58	56
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	59	57.75	58.75
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	71	73	75.50
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	136	133.50	134.50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	202.50	204.50	208.50
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	27.50	28	28.75
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	55.50	43	19.50	17	17
400 000	25	Village Main Reef	196	132	103	90 50	86.75	88
2.000 000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4 000.000	25	Western Kleinfontein.	75	12	11	5	5	5
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	27 Juin 1907	4 Juillet 1907	11 Juillet 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	597	603.50	601
40.000.006	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	101	106.50	103
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	67.25	68	68.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	27 Juin 1907	4 Juillet 1907	11 Juillet 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration.	2.50	25.50	22	9.25	9.25	9.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	32.75	32.75	34.25
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	10.50	10 50	10.50
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	82.25	83.25	82.75
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	19.50	19.50	19.25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	6	5.50	6
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	18.50	18	18.25
50.000.000	25	Randfontein Estates.	16.25	62.50	51.75	35.25	35 75	36
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	49.50	50.25	52

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc 1905	26 Juin 1907	3 Juillet 1907	10 Juillet 1907
	£							
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 1/8	3 1/8	3 3/16
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	9/16	9/16	5/8
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	1/4	1/4	1/4
200 000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	1/4	1/4	1/4
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	1/8	1/8	1/8
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	3	3	2 15/16
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 5/16	1 5/16	1 5/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12 1/2	12 1/2	12 3/4
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	7 1/4	7 1/4	7 1/2
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	1 5/8	1 5/8	1 5/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	1 7/8	1 7/8	1 7/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	15/16	15/16	15/16
848.736	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	3 7/8	3 7/8	3 13/16
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	19	19 1/4	19 1/2
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	4 1/2	4 1/2	4 3/4
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	13/16	13/16	13/16
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	7/8	7/8	15/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 13/16	2 13/16	2 15/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	4 7/8	4 5/8	4 3/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160 000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	9/16	5/8	5/8
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	3/4	3/4	13/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 13/16	1 13/16	1 7/8
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 1/4	3 1/4	3 1/2
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 11/16	1 1/2	1 1/2
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 7/8	1 15/16	1 15/16
523.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 3/8	1 1/4	1 3/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 13/16	1 7/8	1 7/8
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3	3	3 1/16
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	1/4	1/4	1/4
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 3/16	2 5/16	2 1/4
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	1/2	1/2	9/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	7/8	7/8	15/16
711.500	1	Main Reef Consolidated.	50	1 1/2	1 1/16	9/16	9/16	9/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 5/16	2 5/16	2 5/16
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	5 1/16	4 7/8	4 15/16
325.000	1	Id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	9/16	9/16	11/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	3 7/8	3 15/16	4
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 7/16	2 7/16	2 1/2
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/8	1/8	1/8
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2	2	2 1/8
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 3/4	2 13/16	2 13/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	7/16	3/8	3/8
448.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	5 7/16	5 3/8	5 5/16
500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 7/16	1 3/8	1 7/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 3/16	2 1/4	2 3/16
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8	8	8 1/4
900.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	4 7/16	4 3/8	4 1/2
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	3 3/8	3 1/4	3 1/4
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	5/8	5/8	5/8
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 1/16	1 1/8	1 1/8
540.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	9/16	9/16	9/16
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 1/16	1 1/16	1 1/8
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	3 1/16	3	3
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 5/8	3 7/16	2 9/16
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/1	3 3/16	3 1/4	3 5/16
360.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	1 9/16	1 9/16	1 9/16
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	3/8	3/8	3/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	26 Juin 1907	3 Juillet 1907	10 Juillet 1907
	£							
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	6/3	6/0	5/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A C°)	..	15/16	1 3/4	1 1/4	1 3/16	1 5/16
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	1/8	1/8	1/8
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	3 5/16	3 5/16	3 5/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	16/0	16/0	20/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures.	..	107	105 1/2	10 1/2	102	102
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	57/8	7/8	15/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	/16	6/0	3/8
466.593	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	3/0	16/6	6/0	6/6	6/6
670.000	1	Mozambique C°	..	1	1 1/8	1 3/4	3/4	3/4
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	16/0	15/6	16/0
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	1 1/4	1 1/4	1 7/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	1 15/16	1 15/16	2 1/16
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	3/4	11/16	11/16
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 7/8	1 13/16	1 13/16
930.000	1	Willoughby's Conscl	..	10/0	14/0	5/0	6/6	7/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 3/16	1 1/8	1 5/16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	26 Juin 1907	3 Juillet 1907	10 Juillet 1907
1.250.000	1	Exploration C° (New)	..	11/16	7/8	13/16	3/4	3/4
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5 8	1 1/8	1 1/16	1 1/16
500.000	1	Id. Waterworks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3,4	11 3/4	11 3/4	11 1/2
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	11/16	11/16	11/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2 1/16	2 1/16	2 1/16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	5/16	5/16	5/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	15/16	15/16	1

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	26 Juin 1907	3 Juillet 1907	10 Juillet 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23/0	22/6	22/9	23/0
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	9/16	9/16	5/8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	9/3	9 0	7/3
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	4 1/4	4 1/4	4 5/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	5/6	6/0	5/6
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	45/6	2 3/16	4 1/16	4 1/8	4 3/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	1/2	1/2	1/2
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 7/16	8 11/16	8 5/8

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	26 Juin 1907	3 Juillet 1907	10 Juillet 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	25/6	26/0	26/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	23 15/16	23 13/16	23 3/4
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	105	103	103
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/8	7 1/8	7 1/8
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	7 1/8	6 7/8	6 7/8

OFFICIERS MINISTÉRIELS

ACTIONS A adj^er ét. Me Decloux, not. à Paris, 10 bis, bd Bonne-Nouvelle, le **17 juillet** à 2 h. préc. en **28 lots. M. à p. par lot : 50 Sucrerie Macherez**, en 10 lots de 5 act. **1.500** f **50 Hutchinson** ord. 300 f. en 10 lots de 5. **5.000**» **200 Synd. du Yun-Nan** de 1£ lib. 10 sh. en 8 lots. **125** Consig. S'adr. Me Launay, avoué à Paris, et aud. not.
32

COURBEVOIE (Seine **Propr. r. des Varebois, 1.** Cont. 1.500m Jouis. im. M. à p. 10.000 f à adj. m. s. 1 ench. Ch. des Not. Paris, 16 juillet 1907. S'ad. à Me Camille Tollu, not. Paris, 9, r. de Grenelle.
33

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Bains de Mer de la Méditerranée

Billets d'aller et retour, à prix très réduits, individuels ou collectifs (de famille) délivrés dans toutes les gares du réseau P.-L.-M. jusqu'au 1er octobre pour les stations balnéaires désignées ci-après :

Agay, Aigues-Mortes, Antibes, Bandol, Beaulieu, Cannes, Cassis, Cette, Golfe-Juan-Vallauris, Hyères, Juan-les-Pins, La Ciotat, La Seyne-Tamaris-s/Mer, Menton, Monaco, Monte-Carlo, Montpellier, Nice, Olhoules-Sanary, Palavas, Saint-Cyr-la-Cadière, Saint-Raphaël-Valescure, Toulon et Villefranche-s/Mer.

Validité : 33 jours avec faculté de prolongation.

1° Billets d'aller et retour individuels de Bains de mer de 1re, 2e et 3e classes :

Minimum de parcours simple : 150 kilomètres.

Prix : Le prix des billets est calculé d'après la distance totale, aller et retour, résultant de l'itinéraire choisi et d'après un barème faisant ressortir des réductions importantes.

2° Billets d'aller et retour collectifs de Bains de mer de 1re, 2e et 3e classes, pour familles :

Ces billets sont délivrés aux familles d'au moins 2 personnes voyageant ensemble.

Minimum de parcours simple : 150 kilomètres.

Le prix s'obtient en ajoutant au prix de 2 billets simples (pour la première personne) le prix d'un billet simple pour la 2e personne, la moitié de ce prix pour la troisième et chacune des suivantes.

Nota. — Les titulaires de billets collectifs de bains de mer peuvent obtenir, conjointement avec ces billets ou sur la présentation de ceux-ci, des cartes d'abonnement d'un mois avec 50 0/0 de réduction sur le prix des abonnements ordinaires pour un parcours d'au plus 100 kilomètres comprenant la plage désignée sur le billet de bains de mer. Ces cartes d'abonnement peuvent être prises isolément par chacune des personnes nommément désignées sur le billet d'aller et retour collectif.

Ces billets donnent aux voyageurs la faculté de s'arrêter aux gares situées sur l'itinéraire.

Faire la demande de billets (individuels ou collectifs) quatre jours au moins avant le départ à la gare où le voyage doit être commencé.
34

CHEMINS DE FER DE L'ETAT

Fête Nationale du 14 juillet 1907

A l'occasion de la Fête Nationale du 14 juillet, la durée de validité des billets ordinaires d'aller et retour délivrés par toutes les gares du réseau de l'Etat sera prolongée comme il est indiqué ci-après :

Les billets *à destination du réseau de l'Etat* délivrés à partir du vendredi 5 juillet seront valables jusqu'au dernier train du lundi 22 juillet.

Les billets *à destination des réseaux d'Orléans, de l'Ouest et du Midi* délivrés à partir du samedi 6 juillet seront valables jusqu'au dernier train du jeudi 18 juillet.
35

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR Ch. PESSARD Un vol. 1.700 pages. 20 fr Cie SUCCÈS En Vente Partout.
36

COMPAGNIE GÉNÉRALE FRANÇAISE DE TRAMWAYS

Marseille, le Havre, Nancy, Orléans

Recettes du 1er janvier au 30 juin 1907	5.812.083 05
— — — 1906	5.851.970 »
Différence en faveur de 190 ...	39.886 95

37

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.
38

BIBLIOGRAPHIE

Des Faits, des Hommes, des Idées (1905-1906)
Avec préface de
M. Maurice Barrès de l'Académie française
par
Henri de NOUSSANNE

Les historiens des temps futurs, quand ils voudront analyser par le menu les événements auxquels nous assistons, devront s'appuyer surtout sur l'immense collection de documents que contient la presse, devenue, dans le sens absolu du mot, encyclopédique. M. Henri de Noussanne est le type du journaliste averti qui s'intéresse à toutes les questions en suspens et a la pleine conscience de son rôle de témoin dans les grands procès que videra le tribunal de la postérité. Le livre qu'il vient de publier, et qui résume ses enquêtes sensationnelles de *l'Echo de Paris* sur le conflit religieux, sur les choses et les gens d'outre-Rhin, sur le grave problème de la liberté des détroits scandinaves, sur l'oppression de la conscience polonaise par l'Allemagne protestante, se termine par des investigations précieuses sur les progrès de la révolution anarchique aux champs et à la ville. Mais la clairvoyance de l'auteur n'a servi qu'à rassurer son patriotisme et à éveiller, malgré d'attristantes constatations, un énergique espoir « en ces ressources cachées de la race qui jaillissent au moment décisif ».

Un volume in-16. Prix : 3 fr. 50. — Librairie Plon-Nourrit et Cie, 8, rue Garancière, Paris. — 6e arr.
39

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans	3 0/0
De 6 mois à 1 an	2 0/0
A vue	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).
40

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	2 0/0
De 1 an et au-delà	3 0/0

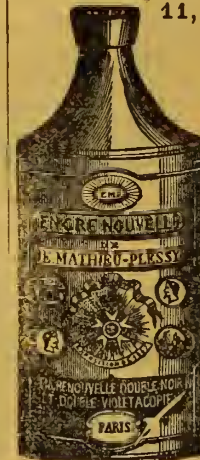
Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de **5** fr. par mois
41

E. MATHIEU-PLESSY ✱

11, rue de Cluny — PARIS



ENCRES

adoptées par toutes les grandes Administrations de France & de l'Étranger.

ENCRES

MATHIEU-PLESSY

Chez tous les Papetiers.
42

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Excursions en Normandie et en Bretagne

La Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest a l'honneur de porter à la connaissance du public que la première édition du Guide illustré de son réseau pour 1907 est actuellement mise en vente, au prix de 0 fr. 50 l'exemplaire, dans les bibliothèques de ses gares, dans ses bureaux de Ville et les principales Agences de voyages de Paris.

Ce Guide de plus de 300 pages, illustré de 126 gravures, contient les renseignements les plus utiles (Description des sites et des lieux d'excursion de la Normandie et de la Bretagne. — Principaux horaires des trains. — Tableau des marées. — Cartes postales. — Cartes cyclistes du littoral de la Manche. — Plans des principales villes. — Liste des Hôtels, Restaurants, etc.)

En outre, la Compagnie de l'Ouest met en vente les publications illustrées suivantes :

1° *Guide de la Banlieue-Ouest*	0 fr. 25
2° *Guide-Album du Mont Saint-Michel*	0 fr. 25
3° Brochure illustrée : *Les Stations Balnéaires*	0 fr. 25
4° *La France en Chemin de fer* (6 itinéraires) ; chaque itinéraire	0 fr. 15
5° *Carte illustrée du réseau*	0 fr. 40
6° *Carnets de Cartes Postales* (2 Séries différentes) ; la série	0 fr. 40

Toutes ces publications sont adressées *franco* à domicile contre l'envoi de leur valeur, en timbres-poste, au Service de la publicité, 20, rue de Rome, à Paris
43

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant. Paris. — SIMART.

N° 810. — 32e volume. (N° 3)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 19 Juillet 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 248-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

Ph. L. Von HEMERT & Cie

BANQUE HOLLANDO-AMERICAINE

PARIS. — 3, Square de l'Opéra (Rue Boudreau). — PARIS

RECUEIL D'OBLIGATIONS

CHEMINS DE FER AMÉRICAINS

Description des Emprunts — CARTES DES RÉSEAUX — Derniers Bilans

ENVOI GRATUIT SUR DEMANDE

44

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1906	1907
Du 1er janv. au 20 juin. Fr.	8.888.363	9.443.343
Du 21 juin au 30 juin......	477.302	557.347
	9.365.665	10.000.690
Différence en faveur de 1907...		635.025

45

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 150 millions de francs

Entièrement versés

MM. les actionnaires sont informés que, suivant la décision prise par l'assemblée générale ordinaire du 9 avril dernier, le solde de dividende fixé pour l'exercice 1906 sera payable aux caisses du **Comptoir National d'Escompte de Paris**, 14, rue Bergère, et dans ses agences de Paris, en France et à l'Étranger, à partir du 31 juillet à raison de **17** fr. **50** par action, soit sous déduction de l'impôt résultant des lois de finances **16** fr. **80** par action nominative et **16** fr. **14** par action au porteur, contre le coupon n° 29.

Simultanément, le coupon n° 9 des parts de fondateur sera payable à raison de **2** fr. **3018** par part, soit **2** fr. **12** nets impôts déduits.

46

COMPAGNIE POUR LA FABRICATION DES COMPTEURS ET MATÉRIEL D'USINES A GAZ

Société anonyme au Capital de 7 millions de fr.

Siège social : 29-31-33, rue Claude-Vellefaux

Les porteurs d'obligations 4 % sont informés que le coupon n° *16* sera mis en paiement, à l'échéance du *15 juillet 1907*, à raison de *10 fr.*, soit, sous déduction des impôts de finances :

9 fr. 60 pour les obligations nominatives ;
9 fr. 097 pour les obligations au porteur,

Aux Caisses :

Du *Comptoir National d'Escompte de Paris* ;
De *MM. Perier et Cie*, 59, rue de Provence, à Paris ;
De *MM. Verley, Decroix et Cie*, à Lille ;
et dans les Succursales de la Compagnie, à Lyon, Marseille, Milan, Bruxelles, Genève et Dordrecht.

47

COMPAGNIE FRANÇAISE DES CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de juin 1907 du réseau exploité par la Compagnie (1.502 kilomètres) : 1.878.800 francs (ou $ m/m 854.000) contre 1.526.479 francs (ou $ m/m 693.854) en juin 1906.

48

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER ANDALOUS

OBLIGATIONS ANDALOUS 3 0/0 (2e série)

1° Paiement du coupon n° 34 à échéance du 1er août 1907.

Les produits de l'exercice 1906 qui, en conformité du convenio, doivent servir de base au calcul, pour l'année 1907, des intérêts des obligations à revenu variable, permettent le paiement intégral des deux coupons d'obligations à échoir en 1907, sans distinction entre les obligations à revenu fixe et les obligations à revenu variable. En conséquence, le Conseil d'administration a décidé que le coupon n° 34, échéant le 1er août 1907, sur les obligations Andalous 2e série, serait, à présentation, payé à un taux uniforme pour toutes les obligations de cette série, savoir :

A raison de 7 fr. 50, sous déduction des impôts français et espagnols, soit fr. **6,725** net, à Paris, à la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin.

A raison de pesetas 7,50, sous déduction des impôts espagnols, soit par pesetas 7,025 net à Madrid, à la Banque Espagnole de Crédit et à l'agence du Crédit Lyonnais ; à Barcelone, à l'agence du Credito Mercantil ; à Bilbao, à la Caisse de la Banque de Bilbao ; à Malaga, à la Caisse centrale de la Compagnie.

2° Estampillage des titres.

Suivant la faculté qui lui a été laissée par l'article 2 du convenio, la Compagnie procédera à l'estampillage des titres actuels Andalous 2e série, en titres à revenu fixe et en titres à revenu variable.

En conséquence, par chaque groupe de trois obligations, deux seront frappées, sur le corps du titre, d'une estampille portant la mention : *Revenu fixe* ; la troisième sera frappée d'une estampille portant la mention : *Revenu variable*.

Les feuilles de coupons actuelles seront détachées et remplacées par de nouvelles feuilles.

Pour les obligations à revenu fixe, ces feuilles seront munies de coupons de 7 fr. 50 chacun, à échéance des 1er février et 1er août de chaque année.

Pour les obligations à revenu variable, ces feuilles seront munies de coupons portant simplement un numéro d'ordre.

Chaque feuille, pour ces deux catégories de titres, portera également, au recto, un extrait des principales dispositions du convenio, et, au verso, le tableau d'amortissement remanié conformément à l'article 4 dudit convenio. Ces nouvelles feuilles de coupons seront livrées coupons numéros 1 et 2 détachés, lesdits coupons correspondant aux coupons numéros 33 et 34 des anciennes feuilles, sur la présentation desquels auront été effectivement payées les échéances des 1er février et 1er août 1907.

Les nouvelles feuilles de coupons seront munies d'un « bon » supplémentaire, sans indication d'échéance, d'un montant de 7 fr. 10 nets d'impôts, représentant le complément des coupons échus et partiellement payés pendant la période comprise entre le 1er février 1905 et le 1er décembre 1906 inclus. Le règlement de ce complément sera fait incessamment en obligations nouvelles, conformément aux dispositions de l'article 1er paragraphe B du convenio.

Outre l'estampillage, les obligations Andalous 2e série seront l'objet d'une numération nouvelle, les obligations à revenu variable devant être numérotées de 1 à 32931 et les obligations à revenu fixe de 32932 à 98793.

En vue de ces opérations, MM. les porteurs sont invités à déposer, à partir du 1er août prochain, à la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris, leurs titres munis du coupon n° 35.

Il leur sera donné un récépissé des titres déposés, et ces titres leur seront restitués estampillés et munis de feuilles de coupons nouvelles, comme il vient d'être dit, dans le courant du mois qui suivra le dépôt.

A partir de l'échéance du 1er février 1908, il ne sera effectué de paiements que contre représentation de coupons détachés des nouvelles feuilles des titres estampillés.

49

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU NORD DE L'ESPAGNE

Assemblée générale des Actionnaires, tenue à Madrid, le 11 mai 1907.

Présidence de Son Excellence M. Antonio Borregon

Rapport du Conseil d'administration

(Suite et fin)

A la fin de 1906, le frein à vide automatique était installé sur 191 machines et leurs tenders, 715 voitures et 267 fourgons et wagons de grande vitesse. En outre, 168 véhicules étaient munis de conduite d'intercommunication et 746 voitures étaient pourvues d'appareils d'alarme.

Mobilier, Matériel inventorié et Approvisionnements.

La différence en moins que présente l'ensemble de ce compte est due à la diminution du stock des Magasins Généraux et des approvisionnements du Matériel et Traction et Magasins de la Voie.

Cette diminution est de 1.872.301 p. 56.

Caisse et Banquiers

L'augmentation de 3.769.285 p. 32 que présente ce compte dans son ensemble s'explique par le solde disponible plus important que présentaient à la fin de 1906 les comptes courant de nos banquiers.

Comptes débiteurs

Contrôle de la Perception. — La diminution qu'accuse l'ensemble de ce compte au 31 décembre 1906 par rapport à 1905 s'élève à 2.243.762 p. 97 et se justifie par la diminution dans les transports à régler avec les gares, dans ceux affectés pour le compte de l'Etat, comptes de service combiné avec d'autres Compagnies, etc., et l'augmentation du solde créditeur qu'a éprouvé le compte des billets kilométriques vendus et qui n'ont pas été utilisés pendant l'année.

Cautionnements et dépôts dans les Caisses de l'Etat. — La diminution que présente ce compte à la fin de l'exercice 1906 s'élève à 531.375 p. 47 due exclusivement à la somme remboursée par l'Etat, et qui représente celle qu'il avait indûment exigée de notre Compagnie à titre d'impôt de Utilidades sur les bénéfices supposés obtenus pendant les années 1901, 1902, 1903 et autres.

Bons sans intérêt des Asturies, Galice et Léon. — Ce compte présente une diminution de 233.500 pesetas qui provient de ce que 467 desdits bons, qui se trouvaient en portefeuille, ont été amortis au tirage du mois de juillet 1906.

Titres à disposition. — L'augmentation de 8.566.567 p. 25 est due à ce que l'on a porté à ce compte les obligations du Trésor disponible et les titres de la Dette amortissable 5 0/0 achetés en 1906.

Comptes d'ordre

La diminution qu'accuse l'ensemble de ces comptes est de 833.500 pesetas et se justifie :

1° Par le retrait de 667 bons sans intérêt des actions Asturies, Galice et Léon, amortis au tirage de juillet 1906, et qui à raison de 500 pesetas l'un représentent......P.	333.500 »
2° Par la vente de 1.000 obligations 1re hypothèque de la ligne de Valence à Utiel, du portefeuille Este Norte, destinées au paiement des travaux de parachèvement de cette ligne	500.000 »
Total égal à la diminution....P.	833.500 »

PASSIF

Subventions

Subvention de Villabona à Avilès. — L'on observe dans ce compte une augmentation de 20.000 pesetas qui représente la somme que nous avons perçue en 1906 de la Municipalité d'Avilès à titre de subvention, en vertu du contrat intervenu entre cette Municipalité et notre Compagnie.

Subventions à percevoir. — Ce compte présente une diminution de 20.000 pesetas qui se justifie par la somme perçue en 1906 du Conseil municipal d'Avilès, à titre de subvention pour la construction de la ligne de Villabona à Avilès et San Juan de Nieva.

Comptes créditeurs

Cautionnements. — L'augmentation de 61.504 p. 56 qu'a éprouvée ce compte se justifie comme suit :

1° Cautionnements déposés par des fournisseurs et des entrepreneurs, pour garantie de l'exécution des contrats passés	13.742 14
2° Cautionnements en numéraire et en titres déposés par des agents de la Compagnie en garantie des fonctions qu'ils remplissent	47.762 42
Total égal à l'augmentation.....P.	61.504 56

Coupons et obligations à payer. — Ce compte présente une augmentation de 60.677 p. 26 qui provient de la non-présentation au paiement de coupons d'obligations amorties de l'année 1906.

Réserves

Réserve d'assurances contre les incendies. — La diminution que ce compte présente est de 32.674 p. 90, montant de la valeur des matériaux, outillages et mobilier qui furent inutilisés à la suite de l'incendie survenu le 21 juillet 1906, au dépôt des machines de la gare de Madrid.

Résultats obtenus par l'application de l'article 3 du Convenio du 31 mai 1900. — Ce compte présente une augmentation de 1 million 675.023 pesetas qui provient de l'économie réalisée, jusqu'au 30 septembre 1906, sur l'amortissement des obligations payables à l'étranger, en rachetant ces titres en Bourse, conformément aux stipulations de l'article 3 dudit Convenio.

Le total de ce compte, jusqu'à la fin de 1906, s'élève à 13.330.702 p. 75 et représente le solde avec lequel il figure au bilan.

Non seulement la somme ci-dessus, conformément au paragraphe 2 de l'article 3, mais encore d'autres sommes plus élevées ont été employées, pendant les années 1903 à 1906, en travaux neufs et achats de matériel ; les dépenses occasionnées de ce chef se sont élevées, pendant ces quatre années, à 28 millions 51.444 p. 97.

Excédent de produits des Exercices antérieurs

Le solde de ce compte s'élevait, à la fin de 1905, à..............................P.	72.659 04
Il a été augmenté du bénéfice réalisé pendant cette même année de 1905, et qui était de..................	265.955 72
Total ....P.	338.614 76
De cette somme, il y a lieu de déduire celle qui a été payée à l'Etat, en 1906, pour Utilidades de l'exercice 1905.....................	41.961 90
Solde disponible.............P.	296.652 86

Comptes d'ordre

Ce compte a présenté, en 1906, une diminution de 833.500 pesetas qui est égale à celle portée à l'Actif de ce même compte.

III. — EXPLOITATION DES MINES

Les résultats obtenus dans l'exploitation des Mines de la Compagnie ont été les suivants :

Mines de Barruelo

Houille extraite. — En 1906, il a été extrait de ces mines 93.421 tonnes de houille brute, soit 12.082 tonnes de plus qu'en 1905.

De ces 93.421 tonnes, 58.270 provenaient des concessions appartenant à la Compagnie, et 35.151 des concessions grevées d'une redevance de 1 p. 875 par tonne.

Sur l'extraction totale, 91.464 tonnes ont été lavées et ont donné :

Houille lavée..............	80.519	tonnes.
Charbon demi-gros.....	5.802	—
Schistes et pertes........	5.143	—
Total...........	91.464	tonnes.

On a employé à la fabrication des agglomérés 79.291 tonnes de houille lavée qui ont fourni par l'addition de 4.404 tonnes de brai 83.695 tonnes d'agglomérés lavés.

L'exploitation des Mines de Barruelo, en 1906, a donné un bénéfice net de 6.211 p. 27 après amortissement de l'insuffisance laissée par l'exercice 1905.

Nombre d'ouvriers. — Le nombre d'ouvriers employés dans les mines de Barruelo, pendant l'année 1906, a été de 835 par jour, soit 45 en moins que pendant l'exercice précédent.

Mines de Surroca

Houille extraite. — En 1906, il a été extrait 2.390 tonnes de houille et 8.320 tonnes de schistes.

La houille et les schistes extraits sont vendus à des particuliers.

Il a été payé, à titre de redevance, une somme de 716 p. 55, représentant un maravédis par quintal catalan.

L'exploitation des Mines de Surroca et l'affermage de quelques installations, en 1906, ont produit un bénéfice net de 14.064 p. 26, somme qui reste disponible pour amortir les frais nécessités par les besoins des exercices ultérieurs.

Nombre d'ouvriers. — Le nombre moyen d'ouvriers employés dans les mines de Surroca, en 1906, a été de 76 par jour, soit 2 de moins que pendant l'exercice précédent.

IV. — INSTITUTIONS DE PRÉVOYANCE ET DE BIENFAISANCE.

Comestibles. — La vente des objets de consommation à prix réduits, au personnel de la Compagnie s'est élevée en 1906

à ....P.	2.821.069 06
En 1905, elle avait été de.........	2.799.433 55
Il en résulte une augmentation de ....P. en 1906.	21.635 51

Caisse de prévoyance. — La Caisse de prévoyance, instituée en 1879, a pour objet, comme vous le savez, d'assurer aux employés et ouvriers malades ou blessés, une allocation égale à la moitié de leur traitement ou salaire pendant la durée de leur maladie, de payer les frais d'enterrement et d'accorder des secours aux veuves et aux enfants des employés et ouvriers décédés.

Cette caisse est alimentée par un prélèvement mensuel de 1/2 à 1 0/0 sur les traitements et les salaires du personnel, par le montant des amendes et par le produit net de la vente des billets d'entrée dans les gares.

En 1906, les retenues opérées sur les traitements et les salaires ont produit ....P.	159.671 52
Le montant des amendes a été de.	10.194 32
Et celui de la vente des billets d'entrée dans les gares, de........	150.410 81
Ensemble...............P.	320.276 65
Les secours accordés en 1906 aux employés et aux ouvriers souscripteurs à la Caisse de prévoyance, à leurs veuves et à leurs enfants, se sont élevés à..............................P.	310.693 38
Il en résulte donc une différence en plus de recettes au 31 décembre 1906 de..............................P.	9.583 27

Pensions de retraites. — La somme que la Compagnie a payée, en 1906, pour les pensions de retraite a été de 585.471 p. 51.

Secours. — La Compagnie servait, à la fin de l'exercice, 1.210 pensions.

En outre des secours payés par la Caisse de prévoyance, la Compagnie a accordé, en 1906, conformément à l'Instruction générale n° 2 à titre de complément de traitement ou de salaire, aux employés ou aux ouvriers malades ou blessés, et de secours aux veuves et aux enfants d'agents décédés, une somme de 494.599 p. 61.

Médicaments. — La somme que la Compagnie a payée pour les médicaments, en 1906, est de 103.354 p. 33.

Médecins. — Les traitements et les honoraires des médecins se sont élevés pendant l'année 1906, à la somme de 119.551 p. 05.

Habillement. — La part contributive de la Compagnie dans les dépenses d'habillement, en 1906, a été de 62.839 p. 79.

Ecoles. — Les écoles d'apprentis et d'enfants d'ouvriers installées à Valladolid « Alphonse XIII », à Barruelo et à Surroca comptaient, au 31 décembre 1906, 519 élèves des deux sexes.

En récapitulant les sacrifices que la Compagnie a consentis en 1906, en faveur de son personnel, à savoir :

Caisse de prévoyance, pensions de retraite, secours, médicaments, soins médicaux et habillement, on arrive à un total de ....P.		1.676.509 67
Le personnel n'y a contribué que pour.....	169.865 84	
et la vente des billets d'entrée dans les gares y figure pour..............	150.410 81	320.276 65
Il reste donc une différence de		1.356.233 02

que la Compagnie a prise à la charge de son compte d'exploitation de 1906.

V. — ÉCHANGES ET ADHÉSIONS D'ACTIONS ET D'OBLIGATIONS.

La situation actuelle des échanges et de l'adhésion d'actions et d'obligations est la suivante :

Échange des obligations de Saragosse à Barcelone et de celles de Saragosse à Pampelune. — Le nombre des obligations de diverses séries et type d'intérêts de la ligne de

Saragosse à Barcelone, qui se trouvaient en circulation au moment où l'on a procédé à l'échange contre des obligations de Priorité Barcelone, en vertu de la décision de l'Assemblée générale des Actionnaires du 14 juin 1880, était de.......................................P. 145.178

Celles qui ont été échangées jusqu'à la fin de l'exercice 1906 est de........... 143.822

Il restait à échanger au 31 décembre 1906.......................................P. 1.356

Les obligations de Saragosse à Pampelune qui étaient en circulation au moment où l'on a procédé à leur échange contre des obligations spéciales de Saragosse à Pampelune et Alsasua et de Saragosse à Barcelone, en vertu des stipulations du Convenio du 16 février 1878, étaient de.......................P. 164.889

Le nombre des obligations échangées jusqu'au 31 décembre 1906 s'élève à 163.542

Il restait à échanger au 31 décembre 1906.......................................P. 1.347

Adhésion des actions de Lérida à Reus et à Tarragone. — Le nombre des actions de Lérida à Reus et à Tarragone, émises le 11 décembre 1883, avait été de............ 50.000

Celles qui ont adhéré jusqu'au 31 décembre 1906 au Convenio du 14 août 1884 qui leur garantit un intérêt fixe et l'amortissement par la Compagnie du Nord, est de................................ 49.710

Il reste à adhérer.......................... 290

De ces actions, 57 n'ont pas encore été présentées à l'adhésion et 233 sont représentées par des résidus et des récépissés provisoires non échangés.

La situation de ces actions est la même qu'en 1905.

Echange d'actions et participations de San Juan de las Abadesas contre des actions du Nord. — Les actions émises le 1er juillet 1902, pour procéder à l'échange des actions et participations de la Société des chemins de fer et Mines de San Juan de las Abadesas, en exécution du contrat intervenu avec la Commission du Chemin de fer et Mines de San Juan de las Abadesas, le 24 mai 1899, et des résolutions prises à cet effet dans les Assemblées générales des 4 juillet de la même année et 25 mai 1901, étaient de. 26.000 actions

On a présenté à l'échange, jusqu'au 31 décembre 1906....... 25.188 —

Il restait à échanger au 31 décembre 1906.............................. 812 actions

VI. — IMPOTS VERSÉS AU TRÉSOR ET BÉNÉFICES OBTENUS PAR L'ÉTAT.

L'ensemble des versements faits au Trésor et les bénéfices obtenus par l'Etat pendant l'année 1906, s'élèvent à 17.452.723 p. 47 ; ils furent de 18.691.411 p. 27 en 1905, soit une différence en moins de 1.238.687 p. 80.

Nous consignons ci-après ces versements et bénéfices :

	Totaux	Par kil
Montant des perceptions faites par la Compagnie, pour le compte du Trésor, pendant l'exercice 1906..................	7.976.179 32	2.166 85
Montant des versements faits par la Compagnie au Trésor pour frais de contrôle et de surveillance, contributions, impôt de « Utilidades », droits de douane et autres pendant le même exercice	3.868.857 24	1.051 03
Montant des économies obtenues par l'Etat, pendant la même année, dans les transports de la poste, des militaires, des prisonniers, etc., effectués sur nos lignes................	5.607.686 91	1.523 41
Ensemble...........	17.452.723 47	4.741 29

Cette somme correspondrait à un dividende de 33 p. 82, soit de 6.76 0/0 pour chacune des 516.000 actions de la Compagnie qui sont en circulation et qui, ainsi que vous le savez, sont depuis des années, privées d'une manière absolue de tout revenu.

La somme de 17.452.723 p. 47 mentionnée ci-dessus, représentant la perception faite à titre d'impôts du Trésor et les bénéfices réalisés par l'Etat sur les transports effectués pour son compte, équivaut à un gros intérêt des sommes qu'il a payées à la Compagnie à titre de subvention pour toutes les lignes exploitées actuellement.

VII. — AFFAIRES DIVERSES

I

Excédent de l'Exercice

Ainsi que nous vous le faisions pressentir l'an dernier, les résultats de l'exercice 1906 ont accusé une progression sensible : l'excédent des produits s'élève à 2.747.648 p. 23 après les prélèvements effectués.

Comme nous vous le disions dans la précédente Assemblée générale, nous avons dû cesser à la fin de cet exercice le rachat en Bourse des obligations faisant l'objet du Convenio du 31 mai 1900 et reprendre l'amortissement par voie de tirage à partir du 1er octobre 1906 ; il s'ensuit que cet exercice se trouve encore soumis à l'article 5 du Convenio qui interdit la distribution d'un dividende malgré les résultats favorables de l'exploitation.

Vous venez de voir que le compte « Exercice clos » se trouvait cette année débiteur d'une somme importante par le fait de créances devenues irrécouvrables.

Afin d'éviter pour l'avenir l'influence de faits de cette nature sur les résultats définitifs des exercices ultérieurs, nous vous proposons la création d'un fonds de prévision, et de le doter cette année d'une somme de 200.000 pesetas.

Vous n'ignorez pas, d'autre part, Messieurs, que les conditions dans lesquelles nous exploitions il y a quelques années se sont bien modifiées par suite des progrès du Commerce et de l'Industrie ; il nous a fallu, il nous faut encore procéder à des agrandissements de gares, à des prolongements de voies de manœuvre et de garage, à des achats de matériels, etc.

Le développement du trafic et les progrès de l'industrie nécessitent des trains plus longs et par voie de conséquence, des locomotives plus lourdes ainsi que l'augmentation de la vitesse ; nous devons donc, et nous l'avons déjà entrepris, procéder à la réfection des ponts métalliques et au renforcement de la voie. Ces derniers travaux que, jusqu'à présent, nous avons dû comprendre dans les dépenses de l'exploitation, n'en constituent cependant pas des charges courantes, ce sont des dépenses extraordinaires qui viennent surcharger quelques exercices d'une manière anormale.

Le devoir du Conseil d'administration étant de consolider la situation favorable actuelle de la Compagnie et de préparer l'avenir, nous venons vous proposer la création d'un fonds uniquement consacré à des travaux d'amélioration, et auquel serait affecté le solde de l'excédent des produits du présent exercice, après déduction de la contribution des « Utilidades » qui lui correspond.

A ce fonds d'amélioration seraient imputées les dépenses extraordinaires dont nous venons de vous parler et, par cela même, les dépenses de l'exploitation se trouveraient à l'avenir réduites aux dépenses courantes et par conséquent régularisées au bénéfice des actionnaires.

Nous espérons vous voir donner votre approbation à cette mesure dictée par la prudence, et qui aura pour effet de laisser notre exploitation poursuivre son développement normal et accroître ses bénéfices sans que les charges déjà importantes de la Compagnie en soient augmentées.

II

Relations avec la Compagnie M. Z. A. — Nous vous parlions l'année dernière des excellentes relations qui existaient entre la Compagnie de Madrid-Saragosse-Alicante et la nôtre, ces relations ont abouti à un accord complet entre nos deux Compagnies.

Vous saisirez immédiatement les avantages qui résulteront de cet accord pour le public et pour les deux Compagnies : les transports se feront avec plus de rapidité par la voie la plus courte, nous arriverons à la simplification des tarifs et à l'unification de la nomenclature, qui sont depuis si longtemps l'objet des désirs du commerce. Enfin nos deux Compagnies en retireront cet avantage appréciable de n'avoir plus à se préoccuper des différentes directions que pourrait prendre le trafic.

III

Voie de raccordement avec le chemin de fer Cantabrique dans la gare de Torrelavega. — Les travaux de la voie de raccordement de notre gare de Torrelavega à celle du même nom du chemin de fer Cantabrique, qui nous ont été imposés par le Gouvernement, sont presque terminés. Comme ce raccordement est à voie étroite, nous avons entamé des négociations avec la Compagnie du chemin de fer Cantabrique pour lui céder ledit raccordement.

VIII. — CONSEIL D'ADMINISTRATION

Nous avons à vous faire connaître que notre président, M. Faustino Rodriguez San Pedro, ayant été nommé Ministre de la Couronne, a présenté sa démission de président du Conseil et d'administrateur de la Compagnie.

Le Conseil de la Compagnie, tout en acceptant sa démission, adresse à M. Rodriguez San Pedro ses félicitations pour la confiance dont S. M. l'a de nouveau honoré, et lui exprime ses vifs regrets de se voir privé de son intelligent concours et de ses éminents services.

Nous avons rendu compte, dans le rapport de l'année dernière, du décès de notre collègue résidant à Barcelone, M. Manuel Girona, survenu le 21 octobre 1905.

Pour le remplacer, nous avons nommé, sous réserve de votre approbation, M. le comte de Serra, administrateur de plusieurs sociétés financières ; son concours nous sera d'une grande utilité, étant donnée sa compétence bien connue.

Les administrateurs dont le mandat expire cette année sont les suivants :

MM. François Moreno Campo, Joseph Maycas, Jean Barat, Maurice Péreire, Robert Ellissen.

Ils sont rééligibles.

RÉSOLUTIONS DE L'ASSEMBLÉE

I

L'Assemblée Générale approuve les comptes de l'exercice 1906 ainsi que, en toutes ses parties, le Rapport du Conseil d'Administration et l'application de l'excédent de produits dans la forme proposée par le Conseil.

II

L'Assemblée Générale ratifie la nomination comme Administrateur de M. le comte de Serra en remplacement de M. Girona et réélit pour cinq ans les membres sortants, à savoir :

MM. F. Moreno Campo, J. Maycas, J. Barat, M. Péreire, R. Ellissen.

III

L'Assemblée Générale confirme toutes ses autorisations antérieures, et le cas échéant, autorise à nouveau le Conseil d'Administration à passer les contrats qu'il jugera nécessaires à l'amélioration du trafic, à obtenir les concessions ou faire les cessions convenables pour parfaire et compléter le réseau actuel de la Compagnie ou à réaliser quelque autre acte que ce soit, tendant à modifier le réseau. Le Conseil est autorisé à se faire représenter à cet effet par un ou plusieurs de ses membres, chaque fois qu'il le jugera op

portun, conformément aux dispositions des Statuts.

IV

L'Assemblée Générale, sur la proposition d'un actionnaire, M. Marsans, décide à l'unanimité, vu la situation prospère exposée dans le rapport dont il vient d'être donné lecture, de voter des remerciements au Conseil d'Administration et à la direction de la Compagnie pour leur sage gestion, ainsi qu'à tout le personnel pour le zèle avec lequel il les a secondés.

50

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

Billets d'aller et retour de famille pour les vacances.

Il est délivré à partir du 1er juillet jusqu'au 1er octobre aux familles d'au moins trois personnes au départ de toute gare du réseau pour toute autre gare du réseau distante l'une de l'autre d'au moins 125 kilomètres des billets d'aller et retour de famille en 1re 2e et 3e classes valables indistinctement jusqu'au 1er novembre (nuit du 1er au 2 novembre).

Pour les trois premières personnes : prix des billets d'aller et retour ordinaires ; pour la quatrième personne et suivantes, réduction variant de 50 à 75 %, avec faculté pour les membres de la famille au-dessus de trois personnes d'effectuer isolément leur voyage d'aller et retour.

En outre, il peut être délivré au chef de famille en même temps que son billet, une carte d'identité lui permettant de voyager isolément à 1/2 tarif entre le lieu de départ et le lieu de villégiature.

Pour tous renseignements complémentaires s'adresser aux gares et bureaux succursales de la Compagnie.

51

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Billets de vacances à prix réduits pour familles

La Compagnie délivre du 15 juin au 15 septembre des billets d'aller et retour collectifs de vacances de 1re, 2e et 3e classes, de toutes gares à toutes gares, sous condition d'un parcours simple minimum de 300 kilomètres, aux familles d'au moins trois personnes.

Validité jusqu'au 1er novembre. — Le prix s'obtient en ajoutant au prix de quatre billets simples (pour les deux premières personnes), le prix d'un billet simple pour la troisième personne, la moitié de ce prix pour la quatrième et chacune des suivantes.

Si la famille ne comprend que trois voyageurs ceux-ci sont tenus de voyager ensemble; si elle en comprend davantage, trois d'entre eux au moins sont tenus de voyager ensemble, les autres peuvent voyager isolément moyennant un supplément dans les conditions suivantes.

a) un billet collectif est établi et le prix calculé pour tous les titulaires ;

b) un coupon d'aller et un coupon de retour pour la même classe et le même parcours que le billet collectif sont établis au nom de chacun des voyageurs autorisés à voyager isolément.

Sur le vu de ces coupons individuels, leur titulaire obtiendra, aux gares de départ et de retour, un billet au tarif militaire contre paiement de sa valeur.

Arrêts facultatifs — Faire la demande de billets, quatre jours au moins à l'avance à la gare de départ.

NOTA. — Il peut être délivré à un ou plusieurs des voyageurs inscrits sur un billet collectif de vacances et en même temps que ce billet une carte d'identité sur la présentation de laquelle le titulaire sera admis à voyager isolément (sans arrêt) à moitié prix du tarif général, pendant la durée de la villégiature de la famille, entre la gare de départ et le lieu de destination mentionné sur le billet collectif.

52

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
DE
CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Société anonyme au capital de 100 milions (fondée en 1859)

Situation au 30 juin 1907

ACTIF

Espèces en Caisse et à la Banque de France		16.389.456 50
Fonds disponibles dans les Banques		9.058.911 99
Coupons à encaisser		4.389.294 95
Effets à recevoir		122.650.631 88
Reports		20.034.042 »
Rentes, Actions et Obligations		7.733.182 34
Avances garanties		45.280.499 28
Comptes courants		13.090.910 88
Crédits d'acceptations garantis		16.940.666 68
Frais généraux :		
Semestre écoulé	» »	1.404.509 37
Semestre en cours	1.404.509 37	
Paiements faits sur Intérêts et Dividende de l'Exercice 1906		2.655.201 80
Immeuble social		4.000.000 »
Versement non appelé		75.000.000 »
TOTAL DE L'ACTIF		338.627.007 67

PASSIF

Capital		100.000.000
Fonds de réserve :		
Statutaire	10.000.000 »	16.000.000 »
Extraordinaire	6.000.000 »	
Comptes de dépôts :		
A vue	58.290.106 14	102.752.523 62
A préavis	44.462.417 48	
Comptes courants		96.431.851 50
Acceptations à payer :		
Sur garanties	16.940.666 68	16.954.314 93
Sur provisions	13.648 25	
Divers		» »
Réescompte du Portefeuille		410.861 65
Intérêts et Dividendes :		
Antérieurs restant à payer	21.279 79	2.771.279 79
Exercice 1906	2.750.000 »	
Report de l'Exercice 1906		229.978 15
Profits et Pertes :		
Semestre en cours		3.076.198 03
TOTAL DU PASSIF		338.627.007 67

Effets à échoir en Portefeuille	122.650.631 88
Effets en circulation avec l'endossement de la Société	13.707.591 »
TOTAL	136.358.222 88

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur : Ch. PICOT.

53

CHEMINS DE FER D'ORLEANS ET DU MIDI

Billets d'aller et retour de Famille pour les vacances.

Ces billets sont délivrés du 15 juillet au 1er octobre aux familles d'au moins trois personnes, de toute station du réseau d'Orléans à toutes stations du réseau du Midi et inversement, distante l'une de l'autre d'au moins 125 kilomètres.

La réduction est de 50 0/0 à partir de la troisième personne et la durée de validité fixée à 33 jours avec faculté de prolongation moyennant supplément.

Il peut être délivré au chef de famille, en même temps que son billet, une carte d'identité lui permettant de voyager isolément à 1/2 tarif entre le lieu de départ et le lieu de villégiature. Le chef de famille peut également être autorisé à revenir seul à son point de départ.

Pour tous renseignements complémentaires s'adresser aux gares et bureaux succursales des Compagnies d'Orléans et du Midi.

54

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR Ch. PESSARD Un vol. 1.700 pages. 30 fr. 6e SUCCÈS. En Vente Partout.

55

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois 1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement . 2 0/0
De 1 an et au-delà 3 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de 5 fr. par mois

56

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Excursions en Normandie et en Bretagne

La Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest a l'honneur de porter à la connaissance du public que la première édition du Guide illustré de son réseau pour 1907 est actuellement mise en vente, au prix de 0 fr. 50 l'exemplaire, dans les bibliothèques de ses gares, dans ses bureaux de Ville et les principales Agences de voyages de Paris.

Ce Guide de plus de 300 pages, illustré de 126 gravures, contient les renseignements les plus utiles (Description des sites et des lieux d'excursion de la Normandie et de la Bretagne. — Principaux horaires des trains. — Tableau des marées. — Cartes postales. — Cartes cyclistes du littoral de la Manche. — Plans des principales villes. — Liste des Hôtels, Restaurants, etc.)

En outre, la Compagnie de l'Ouest met en vente les publications illustrées suivantes :

1° *Guide de la Banlieue-Ouest* .... 0 fr. 25
2° *Guide-Album du Mont Saint-Michel.* 0 fr. 25
3° Brochure illustrée : *Les Stations Balnéaires* .... 0 fr. 25
4° *La France en Chemin de fer* (6 itinéraires); chaque itinéraire .... 0 fr. 15
5° *Carte illustrée du réseau* .... 0 fr. 40
6° *Carnets de Cartes Postales* (2 Séries différentes); la série .... 0 fr. 40

Toutes ces publications sont adressées *franco* à domicile contre l'envoi de leur valeur, en timbres-poste, au Service de la publicité, 20, rue de Rome, à Paris.

57

CHEMINS DE FER DE L'ETAT

Avis important

La Direction des Chemins de fer de l'Etat a l'honneur d'informer le public que les modifications suivantes ont été apportées dans le service des trains au départ de Paris-Montparnasse.

Le train n° 91, comportant des voitures directes à destination de Royan et de Bordeaux, partira de Paris à 8 h. 35 du soir au lieu de 9 heures.

Le train n° 81 desservant les principales villes du parcours Paris-Saintes et les au-delà de Saintes vers Bordeaux, partira de Paris-Montparnasse à 9 heures du soir, au lieu de 9 h. 30.

Le train n° 83, assurant les relations directes de nuit de Paris aux Sables-d'Olonne d'une part et de Paris à La Rochelle, Châtelaillon et Fouras, d'autre part, quittera Paris-Montparnasse à 9 h. 30 du soir.

Le train rapide n° 99, assurant les relations de jour Paris-Royan, partira de Paris-Montparnasse à 11 heures du matin au lieu de 11 h. 5.

58

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 4 juil.	11 juil.	18 juil.
Millions	Mill.	RENTES FRANÇAISES						
22197	666	3 % Terme. / Compt.	3 ..	98 55	96 25	94 77 / 94 55	95 40 / 95 20	95 15 / 95 05
3688	111	3 % Amortissable Terme. / Compt.	3 ..	99 20	97 25	96 10 / 95 90	.. .. / 95 80	.. .. / 95 50
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
381.546	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	454 75	455 ..	453 ..
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France) Terme.	2 50	80 ..	79 60	78 50	78 25	79 50
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	81 50	80 70	80 70
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	460 ..	461 ..	460 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	532 75	535 50	535 ..
110.080	400	1869 3 %	12 ..	.. ..	450 .	468 ..	474 ..	.. ..
1022750	400	1871 3 %	12 ..	.. ..	411 ..	407 ..	402 ..	401 25
»	100	— quarts	3 ..	.. ..	.. ..	105 ..	103 .	103 25
437.000	500	1875 4 %	20 ..	.. ..	.. ..	534 50	534 ..	530 ..
226.299	500	1876 4 %	20 ..	.. ..	.. ..	530 25	530 ..	531 25
560.356	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	365 ..	365 50	363 ..
»	100	— quarts	2 50	.. ..	.. ..	97 50	.. ..	99 25
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	362 ..	363 50	368 ..
»	100	— quarts	2 50	.. ..	.. ..	95 25	95 25	96 ..
658.951	500	1898 2 %	10 ..	.. ..	.. ..	419 50	421 ..	418 ..
»	100	— quarts	2 50	.. ..	.. ..	106 50	107 ..	107 ..
407.089	500	1899 2 %	10 ..	.. ..	.. ..	407 ..	406 25	406 25
»	125	— quarts	2 50	.. ..	.. ..	104 ..	105 ..	104 ..
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)	.. ..	429 ..	426 ..	418 75	420 ..	422 .
260.485	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	378 ..	383 75	381 ..
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	.. ..	.. ..	406 ..	.. ..	409 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 %	13 ..	.. ..	.. ..	469 ..	472 .	478 ..
1380546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	500 ..	499 ..	500 ..
767.029	500	Communales 1880 3 %	15 ..	.. ..	.. ..	498 ..	500 ..	500 ..
1766652	500	Foncières 1883 3 %	15	450 ..	440 ..	430 ..	422 ..	423 50
975.108	500	— 1885 2.60 %	13	.. ..	.. ..	457 .	460 ..	458 ..
940.515	400	Communales 1891 3 %	12	.. ..	.. ..	394 75	398 ..	396 ..
476.662	500	— 1892 2.60 %	13 ..	.. ..	.. ..	452 ..	444 ..	445 ..
481.681	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	.. ..	.. ..	460 ..	458 ..	467 ..
489.667	500	Communales 1899 2.60 %	13 ..	476 ..	475 ..	458 ..	456 ..	458 ..
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p.)	.. ..	494 ..	495 ..	500 ..	495 ..	496 ..
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	.. ..	.. ..	73 25	69 75	71 ..
147.434	200	— 1888	.. ..	.. ..	.. ..	72 75	69 25	69 50
116288	1000	Banque hypot. de France	15 ..	.. ..	.. ..	541 50	540 .	540 50
174.746	500	— — 1881	15 ..	.. ..	.. ..	422 ..	421 50	424 ..
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	129 50	131 75	133 25
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	152 ..	.. ..	152 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.	135 41	3720 ..	3750 ..	3945 ..	3900 ..	3940 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 ..	1454 ..	1460 ..	1453 ..
40.000	500	Banque Transatlantique	12 50	450 ..	486 ..	.. ..	458 ..	458 ..
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	886 ..	890 ..	894 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris	27 50	655 ..	654 ..	680 ..	686 ..	690 ..
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	.. ..	495 ..	490 ..	.. ..
400.000	500	Crédit Foncier de France	27 ..	705 ..	700 ..	669 ..	655 ..	663 ..
160.000	500	Crédit Indust. et Comm.	13 75	674 ..	653 ..	647 ..	655 ..	660 ..
60.000	500	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	860 ..	837 ..	840 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais	50 ..	1085 ..	1143 ..	1156 ..	1168 ..	1168 ..
250.000	500	Crédit Mobilier Français	8 79	127 ..	134 ..	121 ..	121 ..	120 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise	15 ..	328 ..	330 ..	317 ..	320 ..	320 ..
600.000	500	Société Générale	15 62	640 ..	646 ..	661 ..	661 ..	662 ..
240.000	500	B. Frse pr le Comce & l'Industrie	12 50	239 ..	250 ..	261 ..	260 ..	261 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne	25 ..	827 ..	852 ..	734 ..	719 ..	722 ..
40.000	500	Rente Foncière	.. ..	167 ..	335 ..	408 ..	429 ..	412 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	100 ..	119 ..	105 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie	44 46	.. ..	.. ..	1220 ..	1225 .	1219 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	710 ..	685 ..	662 ..	660 ..	662 ..
373.223	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	441 ..	426 ..	428 ..	426 ..
60.000	500	Act. Départementaux	20 ..	720 ..	680 ..	664 ..	664 ..	666 ..
53.338	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	.. ..	.. ..	408 ..	.. ..	406 25
100.866	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	.. ..	.. ..	408 ..	406 50	408 ..
177.603	500	— Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	409 ..	406 ..	406 ..
49.500	500	Act. Est-Algérien	30 ..	710 ..	700 ..	670 ..	675 ..	675 ..
484.192	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	436 ..	.. ..	426 50	421 ..
493.039	500	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	901 .	903 .	916 ..
90.961	»	— — de jouiss.	15 50	425 ..	403 ..	396 ..	398 ..	396 50
309.104	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	.. ..	.. ..	648 ..	650 ..	650 .
1850535	500	— — 3 %	15 ..	457 ..	442 ..	432 ..	430 ..	432 ..
1963110	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	443 ..	427 ..	429 ..	429 ..
146.160	500	— — 2 ½ %	12 50	.. ..	.. ..	402 ..	395 ..	397 ..
374.434	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	.. ..	.. ..	431 25	426 50	426 50
146.207	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 ..	.. ..	.. ..	425 ..	426 ..	426 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 4 juil.	11 juil.	18 juil.
800.000	500	Act. Lyon	55 ..	1345 ..	1300 ..	1340 ..	1348 ..	1345 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	.. ..	.. ..	430 50	433 ..	432 50
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	460 ..	443 ..	431 50	426 ..	428 ..
144.046	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	.. ..	.. ..	434 ..	428 50	428 ..
114.095	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	.. ..	.. ..	431 ..	422 ..	426 ..
214.221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	.. ..	.. ..	432 ..	428 ..	428 ..
4870051	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	463 ..	445 ..	436 ..	430 ..	430 ..
4656961	500	— — 3 % fusion nouv	15 ..	459 ..	442 ..	430 ..	434 ..	434 ..
336.349	500	— — 2 ½ %	12 50	.. ..	.. ..	396 ..	.. ..	397 ..
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	.. ..	.. ..	.. ..	426 ..	428 ..
231.865	500	Act. Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1125 ..	1100 ..	1107 ..
2455884	500	Obl. — 3 %	15 ..	462 ..	441 ..	432 ..	427 ..	427 ..
675.756	500	— — 3 % nouv	15 ..	461 ..	439 ..	426 50	427 50	428 ..
501.191	500	Act. Nord	65 ..	1800 ..	1770 ..	1773 ..	1751 ..	1755 ..
2833052	500	Obl. — 3 %	15 ..	470 ..	458 ..	457 ..	455 ..	451 50
388.483	500	— — 3 % nouv	15 ..	466 ..	456 ..	450 ..	454 ..	453 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	.. ..	.. ..	406 ..	410 ..	404 ..
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	.. ..	.. ..	.. ..	432 ..	437 ..
472.684	500	Act. Orléans	59 ..	1460 ..	1365 ..	1347 ..	1345 ..	1356 ..
127.316	»	— — jouiss.	44 ..	1030 ..	970 ..	925 ..	929 ..	931 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	435 ..	428 50	428 25
1441824	500	— — 3 % 1884	15 ..	462 ..	442 ..	427 .	427 ..	427 ..
1722059	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	.. ..	.. ..	390 ..	390 ..	387 ..
250.835	500	— Grand Central 3 % 1895	15 ..	.. ..	.. ..	432 50	427 .	424 ..
250.942	500	Act. Ouest	38 50	910 ..	864 ..	842 ..	830 ..	832 ..
3148711	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	438 ..	430 ..	426 ..	423 50
1375241	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	436 ..	426 ..	428 ..	428 ..
344.178	500	— — 2 ½ %	12 50	.. ..	.. ..	389 ..	390 ..	388 ..
28.823	600	Act. Ouest-Algérien	25 ..	640 ..	640 ..	644 ..	630 ..	642 ..
178.534	500	Obl. — 3 %	15 ..	450 ..	432 ..	422 25	423 50	426 ..
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	.. ..	.. ..	419 ..	416 ..	415 ..
48.400	500	Act. Sud de la France	9 ..	279 ..	269 ..	159 50	159 ..	158 50
255.013	500	Obl. — 3 %	15 ..	435 ..	430 ..	407 50	408 50	408 50
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris	20 ..	578 ..	514 ..	522 ..	503 ..	501 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	224 ..	225 ..	221 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille	18 ..	355 ..	346 ..	357 50	355 ..	359 ..
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	28 50	650 ..	642 ..	639 ..	621 ..	629 ..
71.041	500	Eaux (Compie Générale des)	80 ..	1945 ..	2004 ..	.. ..	1815 ..	1810 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz	32 50	685 ..	696 ..	640 50	650 ..	649 ..
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss.	61 ..	512 ..	330 ..	.. ..	.. ..	.. ..
80.000	500	Cie Gle Transatlantique (ord.)	2 50	177 ..	207 ..	209 ..	208 ..	211 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	220 ..	219 ..	220 ..
13.550	500	Omnibus de Paris	.. ..	790 ..	985 ..	920 ..	920 ..	905 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	495 ..	500 ..	485 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	132 ..	128 ..	128 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	12 50	260 ..	270 ..	262 ..	262 ..	258 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien	.. ..	44 ..	50 ..	38 ..	39 50	40 ..
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	574 ..	565 ..	572 ..
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw.	10 ..	230 ..	210 ..	137 ..	136 ..	134 ..
57.397	500	Voitures à Paris	13 87	232 ..	238 ..	240 ..	231 ..	229 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction	.. ..	19 ..	15 ..	.. ..	12 ..	12 ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d')	8 ..	155 ..	162 ..	159 ..	155 ..	153 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	370 ..	380 ..	388 ..
12.400	250	Malfinado (Mines d')	17 50	.. ..	.. ..	711 ..	710 ..	699 ..
37.600	»	— — jouiss.	5 ..	390 ..	430 ..	488 ..	484 ..	479 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française)	.. ..	83 ..	67 ..	63 50	63 ..	65 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des)	25 ..	545 ..	560 ..	643 ..	637 ..	635 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale	.. ..	386 ..	425 ..	350 ..	350 ..	371 ..
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	108 ..	107 ..	108 ..
207.970	500	Canal maritime de Suez	150 89	4485 ..	4608 ..	4550 ..	4468 ..	4490 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2060 ..	1990 ..	2018 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de)	30 ..	550 ..	583 ..	619 .	630 ..	630 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back	12 ..	212 ..	247 ..	259 ..	259 ..	255 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)	12 50	500 ..	465 ..	498 ..	509 ..	509 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	25 ..	787 ..	770 ..	655 ..	653 ..	639 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)	.. ..	985 ..	265 ..	190 ..	185 ..	188 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	304 .	301 ..	302 ..

Capital ou Nomb. de Titres	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 4 juil.	11 juil.	18 juil.
589127.302 £	Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	88 47	85 ..	86 40
9.106.900 £	Argentine 4 % 1896	4 ..	93 80	96 80	88 55	86 40	86 45
86.230.500 f.	— 4 % 1900	4 ..	92 50	96 75	92 50	93 25	93 60
524306.200 fl	Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	98 50	97 70	99 75
4.823.300 £	Brésil 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 ..	86 ..	88 70	87 ..
18.388.200 £	— 4 % 1889	4 ..	87 ..	90 30	82 ..	81 30	81 50
8.613.700 £	— 5 % 1898	5 ..	106 ..	105 50	105 80	103 85	4 70
56.890 ob	Bulgarie 5 % 1896	5 ..	475 ..	500 .	496 ..	496 ..	495 ..
338045.500 f.	Chine 4 % or 1895	4 ..	96 75	97 ..	98 65	97 90	97 70
761.850 ob	Congo lots 1888	. ..	77 50	79 90	80 50	83 ..	.. ..
105000.000 f.	Danemark 3 % 1894	3 ..	95 ..	94 ..	88 95	.. ..	89 75
55.971.960 £	Egypte (Unifiée 7 %)	4 ..	106 ..	106 50	102 75	103 10	103 90
29.393.580 £	— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	103 ..	103 25	99 45	99 90	100 50
671830.400 f	Espagne 4 % Extérieure	4 ..	90 80	96 60	94 10	92 50	92 65

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (*Suite*)

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. Juillet 1905	Cours comp. Juillet 1906	Cours de clôture 4 juil.	11 juil.	18 juil.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
37.635.456 f.	Finlande 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	... ..	... ..	156 ..
55.237 ob	Haïti 5 % 1875	15 ..	260 ..	223 ..	212 ..	210 ..	213 50
258.390 ob	Hellénique 4 % 1887	10 20	272 ..	277 ..	249 ..	250 ..	... ..
145757.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	.. ..	.. ..	86 65	87 70	.. .
682000.000 fl.	Hongrie 4 % or	4 ..	99 60	97 30	95 90	93 50	93 40
7903560014 li	Italie 5 % (4 fr. nets)	4 ..	106 25	104 60	103 85	101 70	102 ..
111.316 ob	Minas Geraës (Etat de) 5 % 1897	25 ..	500 ..	506 ..	503 75	500 ..	502 ..
82.703.500 f.	Norvège 3 % 1888	3 ..	.. ..	91 80	85 ..	84 50	.. ..
21.809.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
20.736.780 £	Portugal 3 % 1re série	3 ..	68 25	71 50	68 ..	66 50	66 70
379.310 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	517 ..	513 ..	507 75	508 50	509 50
27.632.000 f.	Québec 3 % 1894	3 ..	.. ..	.. ..	89 .	89 70	89 25
212231.000 f.	Roumanie 4 % 1890	4 ..	.. ..	.. ..	96 80	94 75	.. ..
106097.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	93 50	94 ..	91 75	90 25	89 80
174111.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	91 50	93 ..	88 50	89 50	89 50
1.002 982 ob	Russie 4 % 1867-1869	4 ..	87 ..	76 ..	75 95	76 ..	76 50
556490.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	86 50	75 50	74 30	74 ..	74 75
480562.500 f.	— 4 % or 1889	4 ..	86	74 25	73 55	74 ..	73 75
635750.000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	86 ..	74 25	73 25	73 25	73 30
38.300.000 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	86 ..	.. ..	. ..	74 ..	74 ..
173712.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	87 ..	74 50	73 80	74 10	75 75
443362.500 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	87 ..	75 ..	74 50	74 25	73 40
1869592000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	87 ..	77 ..	74 25	73 90	74 20
635000.000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	73 ..	64 .	60 35	60 90	60 6
388750.000 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	78 50	67 50	66 50	65 25	65 80
1200000000 f.	— 5 % 1906 28 % payé	. ..	.. ..	88 25	86 65	87 ..	87 30
688.140 ob	Serbie 4 % 1895	4 ..	80 30	85 10	82 75	80 90	80 50
117.783 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	25 ..	468 ..	493 ..	490 50	496 ..	499 50
25.000.000 f.	Suède 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. .	89 75	89 ..
121716.000 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	97 50	97 50	97 50
69.333.000 f.	Suisse 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 75	100 70	96 20	95 70	95 ..
32738.772 l.t	Dette ottomane unifiée 4 %	4 ..	88 15	96 50	95 15	94 90	95 05
88.525.000 f.	Consolidation Ottom. 4 %	20 ..	455 ..	485 ..	477 ..	467 ..	483 75
192693.000 f.	Douanes Ottomanes 4 %	20 ..	482 ..	498 ..	498 ..	492 ..	490 .
5.814.120 £	Ottoman 4 % 1891	4 ..	... ..	103 ..	. . .	... ..	.. ..
18.915.000 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	435 ..	458 ..	485 ..	474 50	482 ..
37.871.000 f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	502 ..	502 ..	483 ..	484 ..
7.703.820 £	— 3 ½ % 1894	3 50	101 ..	100 50	.. ..	96 30	96 ..
19.222.040 £	Uruguay 3 ½ % 1891	3 50	69 ..	72 30	70 20	70 70	70 60
Nombre de titres / Val. nom.	**VALEURS ÉTRANGÈRES**						
250.000 / 200	B. I. R. P. des Pays-Autr.	24 c.	480 ..	464 ..	464 ..	463 ..	463 ..
80.000 / 250p	Banq. Espagnole de Crédit	13 75p	180 ..	223 ..	235 ..	242 ..	243 ..
100.000 / 500	Banque Hyp. d'Espagne	17 p.	610 ..	675 ..	700 ..	696 ..	699 ..
254.500 / 500	Banque Nat. du Mexique	46 68	875 ..	980 ..	970 ..	962 ..	961 .
500.000 / 500	Banque Ottomane	20 ..	607 ..	671 ..	711 ..	687 ..	697 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. Juillet 1905	Cours comp. Juillet 1906	Cours de clôture 4 juil.	11 juil.	18 juil.
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	Crédit Foncier d'Autriche	42 c.	1370 ..	1095 ..	1080 ..	.... ..	1082 .
200.000	500	Crédit Foncier Egyptien	15 ..	810 ..	760 ..	683 ..	684 ..	675 ..
200.000	250	Crédit Foncier de Hongrie	26 ..	536 ..	565 ..	590 ..	515 ..	512 50
69.300	500	Act. Andalous	.. ..	164 ..	216 ..	192 ..	193 ..	187 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	266 ..	320 ..	280 ..	269 .	... ..
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	261 ..	319 ..	316 ..	329 ..	328 ..
515.184	500	Act. Ch. Autrich.-Hongrois	30 ..	722 ..	735 ..	715 ..	701 ..	704 ..
1.334931	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	... ..	445 ..	426 ..	428 ..	430 ..
	500	— — — 9e émis	15 ..	.. ..	.. ..	409 ..	408 .	408 25
	500	— — — 10e émis	15 ..	433 ..	.. ..	... ..	409 ..	407 50
	500	— nouv. — — série A	15 ..	441 ..	428 ..	408 50	409 ..	407 ..
99.028	500	Obl Damas-Hamah	13 54	285 ..	310 ..	294 50	289 ..	288 ..
728.196	500	Act. [illegible]ards	.. ..	89 ..	175 ..	142 ..	150 ..	150 ..
3042974	500	Obl. — 3 %	15 ..	340 ..	342 ..	316 25	310 50	313 ..
750.000	500	— — — série X	15 ..	335 ..	338 ..	312 .	314 ..	317 25
403.810	500	Act. Méridionaux	30 l.	775 ..	827 ..	700 ..	686 ..	673 ..
95.228	10£	— Nitrate Railways Cy Ld.	18 35	345 ..	364 ..	324 ..	314 ..	316 ..
490.000	500	— Nord de l'Espagne	.. ..	154 ..	230 ..	273 ..	272 ..	272 ..
577.257	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	351 ..	379 ..	370 ..	370 ..	370 .
217.606	500	— — — 2e série	15 ..	344 .	372 ..	361 ..	362 ..	361 50
44.214	500	— — — 3e série	15 ..	345 ..	378 ..	371 ..	364 ..	362 50
44.552	500	— — — 4e série	15 ..	342 ..	371 ..	364 ..	354 50	352 ..
90.236	500	— — — 5e série	15 ..	341 ..	376 ..	363 50	359 ..	357 ..
187.934	500	— — Pampelune	15 ..	344 ..	370 ..	359 ..	357 ..	... ..
199.075	500	— — Barcelone	15 ..	342 ..	379 ..	363 ..	360 ..	359 50
223.891	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	344 ..	368 ..	361 50	359 .	358 50
90.450	500	— — — 2e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	354 ..	357 ..	356 .
54.249	500	— — — 3e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	355 ..	... ..	356 ..
100.000	500	Orientaux	25 ..	500 ..	575 ..	600 ..	... ..	... ..
65.965	500	Act. Portugais	.. ..	337 ..	374 ..	475 ..	... ..	... ..
313.740	500	Obl. Salonique-Constantin.	15 ..	319 ..	343 ..	338 ..	339 25	340 ..
496.938	500	Act. Madrid à Saragosse	8 p.	275 ..	392 ..	400 ..	382 ..	383 ..
1044803	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	399 ..	411 ..	390 ..	380 ..	379 50
129.453	500	— — — 2e hyp.	15 ..	392 ..	407 ..	382 ..	371 ..	370 ..
62.963	500	— — — 3e hyp.	15 ..	383 ..	399 ..	380 50	367 50	363 ..
111.837	500	— Smyrne-Cassaba 4 % 94.	20 ..	387 ..	488 ..	... ..	486 ..	494 ..
125.890	500	— — 4 % 95.	20 ..	435 ..	459 ..	454 ..	454 50	456 ..
140.000	500	Act. Wagons-Lits ordinaire	15 ..	321 ..	365 ..	356 ..	357 ..	354 ..
120.875	100r	Act. Usines de Briansk	.. ..	450 ..	395 ..	274 ..	274 ..	277 ..
325.000	5£	Rio-Tinto Cy Ld	100 32	1550 ..	1655 ..	2163 ..	2088 ..	2043 ..
52.000	500	Act. Charb. Usines Sosnow.	40 ..	1350 ..	1345 ..	1295 ..	1298 ..	1336 ..
180.000	5£	Lagunas Nitrate Cy	5 sh	85 ..	91 ..	76 ..	82 50	82 ..
110.000	5£	Lautaro Nitrate Cy	16 sh	277 ..	291 ..	283 ..	279 ..	280 ..
200.000	200	Tabacs Ottomans	19 ..	392 ..	445 ..	446 ..	446 ..	440 ..
40.000	500	Tabacs des Philippines	25 p.	540 ..	510 ..	.. ..	370 ..	380 ..
100.000	500	Tabacs du Portugal	46 80	860 ..	814 ..	829 ..	828 ..	839 ..
40.000	»	Thomson-Houston-Méditerran.	20 ..	455 ..	442 ..	372 ..	359 ..	350 ..

VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 4 juil.	11 juil.	18 juill.
VALEURS FRANÇAISES			
ACTIONS			
Midi jouissance	572 ..	545 ..	545 ..
Nord —	1380 ..	1325 ..	1320 ..
Ouest —	415 ..	417 ..	418 ..
Banque de la Guadeloupe	280 ..	280 ..	280 ..
— de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— de la Martinique	526 ..	526 ..	526 ..
— de la Réunion	350 .	350 ..	350 ..
— de l'Indo-Chine	1360 ..	1360 ..	1360 ..
Banque Suisse et Française	566 ..	566 ..	566 ..
Crédit Algérien	1330 ..	1330 ..	1330 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	260 ..	262 ..	262 ..
Gaz et Eaux	580 ..	575 ..	575 ..
Eclairage de Bordeaux	245 ..	245 ..	254 .
Gaz (Compagnie Centrale)	1498 ..	1480 ..	1490 ..
Gaz de Marseille jouissance	842 ..	842 ..	842 ..
Dombrowa (Houillères de)	1250 ..	1250 ..	1228 ..
Carmaux (Mines de)	1785 ..	1770 ..	1771 ..
Laurium (Mines de)	442 ..	446 ..	448 ..
Le Nickel	698 50	680 ..	679 ..
Aciéries de France	497 ..	486 50	490 ..
Aciéries de Longwy	1150 ..	1135 ..	1141 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1380 ..	1395 ..	1410 ..
Compagnie Gle de Construct.	52 ..	52 ..	50 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	1216 ..	1216 ..	1216 ..
Dyle et Bacalan	582 ..	581 ..	581 .
Tréfileries du Havre	159 ..	159 ..	164 ..
Fives-Lille	311 ..	305 ..	308 ..
Forges et Aciér. de la Marine	1274 ..	1278 ..	1271 ..
Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1761 ..	1774 ..	1774 ..
Bateaux Parisiens	294 ..	294 ..	296 ..
Chargeurs Réunis	605 ..	604 ..	604 ..
Cie Hav. Pén. de Nav. à vap.	455 ..	453 ..	455 ..
Bénédictine de Fécamp	7185 ..	7250 ..	7295 ..
Etablissements Duval	1380 ..	1340 ..	1340 ..
Le Figaro	355 ..	358 50	354 ..
Grand Distil. Cusenier et Cie	645 ..	649 ..	645 ..
Grands Moulins de Corbeil	157 50	163 ..	172 ..
Lits Militaires	2150 ..	2245 ..	2300 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 4 juil.	11 juil.	18 juill.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 %	70 ..	65 50	65 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 %	580 50	557 25	550 .
Cie Gén. Franc. de Tram. 5 %	491 ..	481 ..	483 ..
Créd. Fonc. Colon. Obl. 420 fr.	104 50	104 50	104 50
— — Obl. 350 fr.	90 ..	90 ..	92 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 % anc.	420 ..	420 ..	420 .
Gaz et Eaux 4 %	498 ..	502 ..	495 ..
Aciéries de France	480 ..	481 ..	490 ..
Fives-Lille 6 %	465 ..	460 ..	459 50
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 %	493 ..	495 .	492 ..
Messageries Marit. 3 ½ %	415 25	422 ..	426 ..
Omnibus 4 %	489 ..	489 25	492 75
Voitures à Paris 3 ½ %	380 ..	381 ..	387 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 %	365 50	366 ..	366 ..
Jardin d'Acclimatation 5 %	90 ..	92 ..	92 .
Société Gén. de Laiterie 5 %	300 ..	300 ..	300 .
Lits Militaires 4 %	602 50	602 25	602 ..
Suez 5 %	590 ..	590 ..	597 ..
— 1re série 3 %	475 50	475 ..	476 50
— 2e série 3 %	474 ..	473 ..	473 .
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 % 1888	504 ..	504 50	502 ..
Espirito Santo 5 % 1894	472 ..	471 ..	471 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz	1032 ..	1032 ..	1032 ..
Société d'Héraclée	319 ..	325 ..	315 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	400 ..	400 ..	400 ..
Charbonnages de Rikovski	... ..	... ..	... ..
— de Trifail	259 ..	259 ..	259 ..
Construct. de Locomotives	540 ..	547 ..	560 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	940 ..	950 ..	949 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Electricité Automob. Mors	312 50	315 ..	310 ..
Mines de la Loire	... ..	262 ..	264 .

MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 4 juil.	11 juil.	18 juill.
A TERME			
Brésil 5 %	97 70	97 ..	97 30
Espagne (Intérre) 4 %	74 52	73 72	73 62
Hongrois (Intérre) 3 ½ % 97	85 .	85 ..	85 ..
Mexique 5 % anc. (Intér.)	51 20	51 30	51 30
Chemins Ottomans	162 75	169 75	167 ..
Volga Vichera	36 50	34 75	34 75
Alpines	680 ..	680 ..	680 ..
Cape Copper	273 50	264 50	256 50
Harpener (Mines de)	1570 ..	1563 ..	1545 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	10 50	10 50	10 50
Montecatini (Cuivre)	202 ..	202 ..	202 ..
Tharsis	179 ..	176 ..	172 ..
Urikany (Charbonnages)	129 50	128 ..	126 ..
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	26 75	30 ..	30 ..
Dniéprovienne (Société Métal.)	1264 ..	1260 ..	1282 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	750 ..	750 ..	750 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	145 ..	130 ..	130 .
Huta-Bankowa	3075 ..	3060 ..	3060 ..
John Cockerill	1720 ..	1720 ..	1720 ..
Taganrog (Société Min. et Métal.)	350 ..	330 ..	354 ..
Doubowaia Balka	1219 ..	1219 ..	1205 ..
Ekaterinowka Charbonn. d')	690 ..	725 ..	722 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	38 ..	38 ..	38 ..
Pontgibaud	298 ..	298 ..	305 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	46 ..	35 ..	32 ..
Silésie (Zinc de)	1539 ..	1625 ..	1605 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	924 ..	916 ..	919 ..
Bernot Fréres	855 ..	855 ..	855 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	80 ..	78 ..	80 .
Cliff (Usines)	1200 ..	1200 ..	1200 ..
Elecktron Russe	... ..	... ..	— ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	5270 .	5350 ..	5350 ..
Plaques Lumiére et Fils	750 ..	739 ..	720 ..
Sud Russe (Soude)	925 ..	925 ..	925 .
Sultanats du Haut Oubangui	1215 ..	1215 ..	1215 .
Tav. Pousset et Royale réun.	105 ..	106 ..	105 50

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	4 Juillet 1907	11 Juillet 1907	18 Juillet 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	3.75	4	4
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	8.50	8.25	8 50
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	25	26.25	26
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	96.50	97.25	96.75
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	489.50	492.50	491
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	20	21.25	20.75
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	72	72.50	72.50
25.000.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	24	23	22
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	46.75	46.75	47
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	7	7	6.75
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	50	50
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	58	56	56.50
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	57.75	58.75	60
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	73	75.50	72.50
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	133.50	134.50	134.50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	204.50	208.50	204
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	28	28.75	29
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	55.50	43	17	17	17
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	86.75	88	87.75
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein.	75	12	11	5	5	5
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	4 Juillet 1907	11 Juillet 1907	18 Juillet 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	603.50	601	559
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	106.50	106	109.50
20.000.000dr	.00dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	68	68.50	67.25

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	4 Juillet 1907	11 Juillet 1907	18 Juillet 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration.	2.50	25.50	22	9.25	9.50	9
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	32.75	34.25	33
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	10 50	10.50	10.50
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	83.25	82.75	82.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	19.50	19.25	19.25
13.750.000	25	Mossamédés (Cie de)	25	13.50	10.25	5.50	6	6
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	18	18.25	18
50.000.000	25	Randfontein Estates.	16.25	62.50	51.75	35 75	36	34.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	50.25	52	52.75

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc 1905	3 Juillet 1907	10 Juillet 1907	17 Juillet 1907
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 1/8	3 3/16	3 3/16
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	9/16	5/8	9/16
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	1/4	1/4	1/4
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	1/4	1/4	5/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	1/8	1/8	1/8
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1 360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	3	2 15/16	3
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 5/16	1 5/16	1 5/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12 1/2	12 3/4	12 3/4
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	7 1/4	7 1/2	7 3/8
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	1 5/8	1 5/8	1 5/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	1 7/8	1 7/8	1 3/4
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	15/16	15/16	15/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	3 7/8	3 13/16	3 7/8
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	19 1/4	19 1/2	19 1/2
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	4 1/2	4 3/4	4 3/4
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	13/16	13/16	13/16
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	7/8	15/16	15/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 13/16	2 15/16	2 15/1
800.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	4 5/8	4 3/4	4 3/46
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	5/8	5/8	11/16
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	3/4	13/16	13/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 13/16	1 7/8	1 7/8
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 1/4	3 1/2	3 1/2
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 1/2	1 1/2	1 1/2
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 15/16	1 15/16	1 15/16
523.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 1/4	1 3/8	1 3/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 7/8	1 7/8	1 7/8
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3	3 1/16	3
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	1/4	1/4	1/4
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 5/16	2 1/4	2 1/4
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	1/2	9/16	9/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	7/8	15/16	7/8
711.500	1	Main Reef Consolidated.	50	1 1/2	1 1/16	9/16	9/16	9/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 5/16	2 5/16	2 3/8
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	4 7/8	4 15/16	5 1/16
325.000	1	id. Extension.	..	2 3/16	1 7/16	9/16	11/16	9/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	3 15/16	4	4 1/8
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 7/16	2 1/2	2 1/2
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/8	1/8	1/8
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2	2 1/8	2 1/4
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 13/16	2 13/16	2 15/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	3/8	3/8	3/8
448.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	5 3/8	5 5/16	5 7/16
2.500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 3/8	1 7/16	1 7/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 1/4	2 3/16	2 3/16
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8	8 1/4	8 1/8
900.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	4 3/8	4 1/2	4 7/16
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	3 1/4	3 1/4	3 3/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	5/8	5/8	5/8
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 1/8	1 1/8	1 5/16
540.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	9/16	9/16	1/2
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 1/16	1 1/8	1 3/16
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	3	3	2 13/16
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 7/16	2 9/16	3 9/16
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/1	3 1/4	3 5/16	3 3/8
860.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	1 9/16	1 9/16	1 9/16
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	3/8	3/8	3/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	3 Juillet 1907	10 Juillet 1907	17 Juillet 1907
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1 1/16	1 1/16	1 1/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	6/0	5/16	5/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A C°)	..	15/16	1 3/4	1 3/16	1 5/16	1 5/16
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	1/8	1/8	2/6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	3 5/16	3 5/16	3 3/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	16/0	20/6	20/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures.	..	107	105 1/2	102	102	102
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	7/8	15/16	7/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	6/0	3/8	6/0
466.593	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	3/0	16/6	6/6	6/6	7/0
670.000	1	Mozambique C°	..	1	1 1/8	3/4	3/4	11/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	15/6	16/0	15/9
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	1 1/4	1 7/16	13/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	1 15/16	2 1/46	2 1/16
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	11/16	11/16	11/16
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 13/16	1 13/16	1 7/8
930.000	1	Willoughby's Conscl.	..	10/0	14/0	6/6	7/0	7/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 1/8	1 5/16	1 5/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	3 Juillet 1907	10 Juillet 1907	17 Juillet 1907
1.250.000	1	Exploration C° (New)	..	11/16	7/8	3/4	3/4	3/4
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5 8	1 1/16	1 1/16	1 1/16
500.000	1	Id. Waterwks.	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways.	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3,4	11 3/4	11 1/2	16 1/4
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	11/16	11/16	11/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2 1/16	2 1/16	2
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	5/16	5/16	3/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	15/16	1	1

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	3 Juillet 1907	10 Juillet 1907	17 Juillet 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23/0	22/9	23/0	23/0
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	9/16	5/8	5/8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	9 0	7/3	7/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	4 1/4	4 5/16	4 1/4
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	6/0	5/6	5/6
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	45/6	2 3/16	4 1/8	4 3/16	4 1/4
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	1/2	1/2	7/16
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 11/16	8 5/8	8 9/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	3 Juillet 1907	10 Juillet 1907	17 Juillet 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	26/0	26/6	26/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	23 13/16	23 3/4	22 11/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	103	103	103
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/8	7 1/8	7 1/8
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	6 7/8	6 7/8	6 1/2

OFFICIERS MINISTÉRIELS

LAVOIR rue Myrrhe, 28, M. à p, (ne p. être b.): 45.000 f. march. en sus. Loyer à remb.: 2.625f.Cons. 5.000f. Adj.ét.Mᵉ ARON, not., 28, av. Opéra 24 juil. S'ad. M. *Pruvost*, synd. 5, r. Anc.-Com. et au n. 59

ENTREPRENEUR DE TRANSPORTS A Ivry s-S. rue du Liégat, 1, comp. client. et cavalerie (83 chevaux). A adj. étude PHILIPPOT, not. 10, r. St-Antoine 26 juil. 1907. M. à p. 50.000 f. S'ad. à M. *Craggs*, syndic, 18, rue Séguier et au notaire. 60

BOULANGERIE à PARIS, rue de Vanves, 121. A adj. étude PANHARD. not. 4, rue Rougemont, 20 juillet 4 h. M. à p. (pouv être baiss.) 5.000 f. Consig. 5 0 fr. S'ad. à M. Armand syndic, 17, rue Séguier et au notaire. 61

A. TRICART ET Cᴵᴱ

101, rue Réaumur — Téléphone 117-97

PARIS

DAMART & Cᴵᵉ, Successeurs

ACTIONS D'ASSURANCES

Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

Nous sommes acheteurs de :		Nous sommes vendeurs de :	
Incendie		**Incendie**	
5 Union	2.250	5 Générale	4.350
Vie		10 Nationale	2.100
2 France	455	2 Providence	1.160
1 Nationale	26.700	10 Confiance	570
10 Urbaine non lib.	425	**Vie**	
Accidents		10 Foncière	155
10 Abeille	725	20 Caisse Patern.	108
2 Urbaine Seine	5'0	10 Patrimoine	35
10 Soleil	560	**Divers**	
7 Providence	660	5 Obl. Messageries Fluviales, 100 à	45
Grêle		5 Messageries Fluviales, 200 à	90
7 Abeille anc.	280	10 New Emeralds pr.	45
15 Abeille nouv.	20)		
10 Confiance	155		
Maritimes			
2 Générale	au mieux		

62

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Billets d'aller et retour de Paris aux points-frontière suisse, délivrés conjointement avec des cartes d'abonnements généraux suisses.

La gare de Paris délivre des billets d'aller et retour de 1ʳᵉ et 2ᵉ classes, valables 48 jours, pour Genève, les Verrières front ère, Vallorbe-frontière et Villers-frontière (sans réciprocité).

Ces billets, qui sont émis au prix de 87 fr. en 1ʳᵉ classe et de 64 fr. en 2ᵉ classe, comportent la faculté d'aller de Paris en Suisse par l'un quelconque des points-frontière ci-dessus dénommés et de revenir soit à Paris-P.-L.-M. par l'un quelconque de ces points, soit à Paris-Est par Delle-frontière ou par Bâle-Petit Croix. Ils sont délivrés exclusivement aux voyageurs qui prennent, en même temps, une carte d'abonnement suisse de 15, 30 ou 45 jours, valable sur les principaux chemins de fer et lignes de navigation suisses.

Les prix des abonnements généraux suisses sont les suivants :

Abonnement de 15 jours : 1ʳᵉ classe, 80 fr.; 2ᵉ classe, 55 fr.; 3ᵉ classe, 40 fr.

Abonnement de 30 jours : 1ʳᵉ classe, 120 fr.; 2ᵉ classe, 85 fr.; 3ᵉ classe, 60 fr.

Abonnement de 45 jours : 1ʳᵉ classe, 160 fr.; 2ᵉ classe, 110 fr.; 3ᵉ classe, 80 fr.

En outre des prix ci-dessus, il doit être versé un dépôt de garantie de 5 fr., qui est remboursé au moment de la restitution de la carte.

Pour plus de détails, consulter le Livret-Guide-Horaire P.-L.-M., en vente sur le réseau au prix de 0 fr. 50. 63

BANQUE DE GIJON

Situation au 30 Juin 1907

ACTIF

Actionnaires ....Fr.		5.000.000 »
Caisse et Banque d'Espagne		3.412.619 74
Immeubles		317.510 91
Meubles et marchandises		25.329 47
Frais d'installation		63.145 15
Indemnités de transfert		85.523 15
Portefeuille		11.282.563 94
Comptes courants débiteurs		14.146.356 48
Correspondants débiteurs		1.098.765 28
Or		69.993 01
Valeurs des correspondants		4.480.771 90
Dépenses d'administration		54.990 96
Valeurs nominales		
Valeurs en garantie.	2.655.713 »	
Dépôts en garde	41.099.086 50	43.754.799 50
Total de l'actif		83.792.369 49

PASSIF

Capital		10.000.000 »
Fonds de réserve		800.000 »
Effets à payer		94.008 02
Coupons à payer		53.973 50
Valeurs en compte		4.486.583 34
Comptes courants créditeurs		18.639.229 91
Correspondants créditeurs		615.834 98
Caisse d'épargne		4.912.289 27
Dividendes		24.514 73
Profits et pertes		411.136 24
Valeurs nominales		
Dépôts	39.072.086 50	43.754.799 50
Garanties de crédit.	4.682.713 »	
Total du passif		83.792.369 49

Le Président, MANUEL GUESTA. — *Le Directeur-Gérant*, JULIAN CIFUENTES. 64

DEMANDEZ les ENCRES

ET LES

PLUMES NOUVELLES



E. MATHIEU-PLESSY

chez tous les Papetiers. 65

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Dans le but de faciliter les relations entre Le Havre, la Basse-Normandie et la Bretagne, il est délivré, du 1ᵉʳ avril au 2 octobre 1907, par toutes les gares du réseau de l'Ouest et aux guichets de la Compagnie Normande de Navigation à vapeur, des billets directs comportant le parcours, par mer du Havre à Trouville et par voie ferrée, de la gare de Trouville au point de destination et inversement.

Le prix de ces billets est ainsi calculé :

Trajet en chemin de fer : Prix du tarif ordinaire ;

Trajet en bateau : 1 fr. 70 pour les billets de 1ᵉʳ et 2ᵉ classes (chemin de fer) et 1ʳᵉ classe (bateau) et 0 fr. 90 pour les billets de 3ᵉ classe (chemin de fer) et 2ᵉ classe (bateau). 66

BANQUE D'ATHÈNES

A Athènes

MM. les Actionnaires de la **Banque d'Athènes** sont informés que le dividende du premier semestre 1907 de 4 drachmes est payable à partir du 22 juillet contre remise du coupon n° 27 par 3 fr. 65 :

A Paris : A la Banque de l'Union Parisienne, 7, rue Chauchat et 14, rue Le Peletier. 67

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

	Conditions à débattre
Au delà de 3 ans	3 0/0
De 1 an à 3 ans	3 0/0
De 6 mois à 1 an	2 0/0
A vue	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger). 68

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit encaissement de tous effets. 69

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

Excursions en Touraine, aux Châteaux des bords de la Loire et aux Stations balnéaires de la ligne de Saint-Nazaire au Croisic et à Guérande.

1ᵉʳ itinéraire : 1ʳᵉ classe, 86 francs ; 2ᵉ classe, 63 francs. Durée : 30 jours avec faculté de prolongation. — Paris, Orléans, Blois, Amboise, Tours, Chenonceaux et retour à Tours, Loches et retour à Tours, Langeais, Saumur, Angers, Nantes, Saint-Nazaire, Le Croisic, Guérande et retour à Paris, *via* Blois ou Vendôme, ou *via* Angers et Chartres, sans arrêt sur le réseau de l'Ouest.

2ᵉ itinéraire : 1ʳᵉ classe, 54 francs ; 2ᵉ classe, 41 francs. Durée : 15 jours. — Paris, Orléans, Blois, Amboise, Tours, Chenonceaux et retour à Tours, Loches et retour à Tours, Langeais et retour à Paris, *via* Blois ou Vendôme.

La durée de validité du premier de ces itinéraires peut être prolongée d'une, deux ou trois périodes successives de 10 jours, moyennant paiement, pour chaque période, d'un supplément égal à 10 % du prix du billet.

Des billets pour parcours supplémentaires sont délivrés de toute station du réseau pour une autre station du réseau située sur l'itinéraire des billets d'excursion ou inversement.

Ces billets sont délivrés toute l'année à Paris, aux gares d'Orléans (quai d'Orsay, Pont Saint-Michel et Austerlitz), aux Bureaux-Succursales de la Compagnie, séance tenante, et à toutes les autres gares et stations du réseau d'Orléans, pourvu que la demande en soit faite au moins trois jours à l'avance. 70

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant. Paris. — SIMART.

N° 811. — 32e volume. (N° 4)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 26 Juillet 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 248-81

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

Ph. L. Von HEMERT & Cie

BANQUE HOLLANDO-AMERICAINE

PARIS. — 3, Square de l'Opéra (Rue Boudreau). — PARIS

RECUEIL D'OBLIGATIONS

CHEMINS DE FER AMÉRICAINS

Description des Emprunts — **CARTES DES RÉSEAUX** — Derniers Bilans

ENVOI GRATUIT SUR DEMANDE

71

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes
(*Emission 1858* (*Nicolas*)

La Banque Russe pour le Commerce étranger, 7, rue du Helder, à Paris, est chargée par S. Exc. M. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon de ces obligations (£ 1.18 net), échéant le 1er août, au change du jour.

72

COMPAGNIE POUR LA FABRICATION DES

COMPTEURS ET MATERIEL D'USINES A GAZ

Société anonyme au Capital de 7 millions de fr.
Siège social : 29-31-33, rue Claude-Vellefaux

MM. les Actionnaires de la *Compagnie pour la Fabrication des Compteurs et Matériel d'Usines à Gaz* sont convoqués en Assemblée générale ordinaire pour le mardi 30 juillet 1907, à 3 heures de l'après-midi, au Siège social, 29, rue Claude-Vellefaux, à Paris, à l'effet de :

1° Entendre les rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires sur l'exercice écoulé et les approuver s'il y a lieu ;
2° Fixer le dividende ;
3° Réélire ou remplacer les Administrateurs sortants et les Commissaires ;
4° Procéder au tirage au sort de 21 obligations 5 % (Emission 1884).

Sont Membres de l'Assemblée les Actionnaires propriétaires de cinq actions ; ceux qui sont propriétaires de moins de cinq actions, aux termes de la loi du 1er août 1893, ont le droit de se réunir et de se faire représenter par l'un d'eux.

Les actions au porteur devront être déposées cinq jours au plus tard, avant l'Assemblée générale :

A Paris :
Au Siège social, 29, rue Claude-Vellefaux ;
Au Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère et dans ses Succursales ;
Chez MM. Périer et Cie, banquiers, 59, rue de Provence,
A Lille : Chez MM. Verley, Decroix et Cie, banquiers, et aux Succursales de la Compagnie ; ,
A Lyon : 246, avenue de Saxe ;
A Marseille : 95, rue Marengo ;
A Dordrecht : Lynbaan ;
A Strasbourg : Baslerstrass — Neudorf ;
A Milan : 23, Viale de Porta Ludovica.

73

A. TRICART ET Cie

101, rue Réaumur — Téléphone 117-97
PARIS

DAMART & Cie, Successeurs

ACTIONS D'ASSURANCES
Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

Nous sommes acheteurs de :		Nous sommes vendeurs de :	
Incendie		**Incendie**	
3 Générale	4.500	1 Aigle	3.630
5 Métropole	50	2 Providence	1.1 0
1 Nationale	au mieux	5 Nationale	1.950
10 Union	2.3:0	5 Abeille	au mieux
1 Urbaine	au mieux	10 Monde	au mieux
Vie		30 Confiance	565
1 Nationale	26.700	**Vie**	
10 Urbaine non lib.	435	20 Foncière	160
Grêle		20 Confiance	105
20 Abeille anc.	au mieux	2 Aigle	105
20 Abeille nouv.	au mieux	10 Caiss Pater.	au mieux
		10 Patrimoine	au mieux
		Accidents	
		10 Abeille	745
		Grêle	
		6 Confiance	au mieux
		Maritimes	
		3 Fonc. Transp.	320
		Divers	
		5 Messageries Fluviales, 100 à	45
		25 Hotel Paris à Monte-Carlo	au mieux
		500 Bailor	au mieux
		1200 Ferr. Film.	au mieux
		10 New Emeralds pr.	45

74

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME
11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis	**2 0/0**
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

75

OFFICIERS MINISTÉRIELS

CAFÉ-RESTAURANT à **Paris**, Bd Rochechouart 124. A adj. étude Me Donon, not. rue de Villersexel. 9, le 31 juillet 1907, 2 h. M. à p. (pouv. être baissée) 10.000 fr. Cons. pour enchér. 1.000 fr. S'adr. à M. *Baudry*, syndic, 20, rue de l'Hirondelle et audit notaire.

76

FERME à Chouy, près Neuilly-Saint-Front (Aisne). Ce 130 hect. 72 ares. Louée *net* 4.575 fr. jusq. 1909 ; 5.228 fr. jusq. 1927. M. à px : 70 000 fr. A adj. s. 1 ench., étude Me Dumoulin, not. la Ferté-Milon, le 29 juillet 1907, 1 h. S'adr. audit Me Dumoulin et à Me *Ysnel*, not. à Rouen.

77

CRÉANCE de **6.809** fr. **70.** A adj. étude Aron, not., av, de l'Opéra, 28, 1er août 1907. M. à px 2.000 fr. S'ad. M. *Pruvost*. synd. et au not.

78

CRÉANCES de **21.023** fr **94** (faillite H. Debois et Cie). A adj. Etude de Me Panhard, not. 4, rue de Rougemont le 5 août 1907. 3 h. Mise à prix 500 fr. Consig. pour ench. 300 fr. S'ad. à M. *Armand*, syndic, 17. rue Séguier et au not.

79

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

La **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial** vient d'ouvrir un bureau de quartier, 54, rue de Rome.

Ce nouveau bureau sera désigné sous les initiales B. G. Il porte à 29 le nombre des succursales de la **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial**, dans Paris et la banlieue.

80

OBLIGATIONS CONSOLIDÉES 4 0/0

des Chemins de fer Russes

DE LA PREMIÈRE SÉRIE (ÉMISSION 1889)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 18 *juin*/1er *juillet* 1907, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 septembre/1er octobre 1907 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'État ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères ; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons ; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ; à Francfort-sur-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 septembre/1er octobre 1907 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

7051 à	7100	23851 à	23900	102201 à	102250
111401	111450	141251	141300	191651	191700
280651	280700	286201	286250	305601	305650
334751	334800	438451	438500	460401	460450
466551	466600	479001	479050	479751	479800

A 1 250 roubles or

668576 à 668625 692326 à 692375 713526 à 713575 768476 768525 811476 811525 894426 894475 895176 895225 920976 921025 931726 931575 951276 951325 981126 981175 984676 984725 992926 992975 993976 994025 995676 995725 1033576 1033625

A 3.125 roubles or

1069901 à 1069950 1125301 à 1125350 1143901 à 1143950 1154351 1154400 1168251 1168300 1175801 1175850 1176351 1176400 1228001 1228050 1231351 1231400 1234851 1235000 1236001 1236050 1258051 1258100 1265201 1265250 1268901 1268950 1285851 1285900 1133590 1335950

Numeros des obligations consolidées 4 0/0 des Chemins de fer Russes de la première série (émission 1889), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 18 juin/1er juillet 1907.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

106 112 120 123 127 à 131 133 136 à 141 (19 mars/1er avril 1906), 13858 13859 13863 13868 13870 13878 à 13886 13893 13894 (19 mars/1er avril 1905), 14656 14662 14664 à 14670 14674 à 14676 14698 à 14700 (19 mars/1er avril 1903), 15157 (18 septembre/1er octobre 1900), 16802 16806 16810 16811 16816 à 16822 16835 16842 à 16847 (19 mars/1er avril 1904), 18862 18863 (19 mars/1er avril 1901), 21451 à 21456 21458 21460 21461 21467 à 21470 21472 à 21475 21484 à 21499 (18 septembre/1er octobre 1906), 21875 à 21887 21896 à 21900 (18 septembre/1er octobre 1905), 27751 à 27753 27755 27764 à 27768 27778 à 27782 27785 27787 à 27789 27791 27798 27800 (18 septembre/1er octobre 1906), 31207 31225 à 31228 31245 (18 septembre/1er octobre 1904), 31400 (19 mars/1er avril 1903), 32351 à 32356 32362 32363 32369 à 32375 32382 32383 32388 à 32390 32392 32393 32397 à 32400 32851 à 32860 32869 à 32876 32873 32880 à 32882 32890 32891 32896 à 32898 (19 mars/1er avril 1906), 33602 33603 33605 à 33607 33612 33615 33629 33632 33636 33637 33646 à 33650 (19 mars/1er avril 1905), 34651 à 34700 (19 mars/1er avril 1907), 38951 à 38953 38960 38962 à 38966 38968 38971 38983 à 38986 38990 38993 38995 39000 (19 mars/1er avril 1906), 42714 42745 à 42748 (18 septembre/1er octobre 1904), 42805 42812 42838 42840 42849 (18 septembre/1er octobre 1901), 48505 48535 à 48538 48546 à 48550 58856 58857 58864 58867 à 58872 58877 58878 58881 58882 58887 à 58889 58896 (18 septembre/1er octobre 1903), 60219 à 60222 60224 60229 60240 60247 à 60250 (18 septembre/1er octobre 1902), 61421 61423 61424 61427 à 61430 61440 à 61448 (18 septembre/1er octobre 1906), 73401 73436 à 73439 73448 à 73450 (19 mars/1er avril 1905), 73801 73805 à 73807 73812 à 73815 73829 73844 (19 mars/1er avril 1902), 74811 à 74816 74819 à 74822 74826 à 74829 74847 76301 76310 (19 mars/1er avril 1904), 82551 82552 82564 82565 82567 82568 82596 82600 (19 mars/1er avril 1903), 85751 à 85800 (19 mars/1er avril 1907), 86254 86264 86265 86268 86270 86282 86288 86289 (19 mars/1er avril 1903), 87051 87056 à 87060 87077 87083 à 87085 87093 87099 (19 mars/1er avril 1904), 95857 à 95860 95863 à 95868 95870 95871 95873 à 95878 95883 95884 (18 septembre/1er octobre 1906), 97451 à 97500 (19 mars/1er avril 1907), 99417 (18 septembre/1er octobre 1905), 100404 100405 100416 100433 100434 100441 à 100450 103357 103359 à 103361 103365 103378 à 103380 103389 103394 à 103396 (18 septembre/1er octobre 1903), 109551 109563 109564 109569 109570 109572 (18 septembre/1er octobre 1905), 110698 (18 septembre/1er octobre 1900), 116305 116306 116314 116338 à 116341 (19 mars/1er avril 1903), 122601 à 122610 (19 mars/1er avril 1905), 123557 123558 123582 123599 (19 mars/1er avril 1902), 124602 à 124604 124606 124615 à 124619 124629 124640 à 124649 (18 septembre/1er octobre 1903), 128146 (19 mars/1er avril 1902), 128656 128674 128679 128695 128696 (18 septembre/1er octobre 1900), 133151 133152 133167 133168 133173 à 133192 133195 133196 (19 mars/1er avril 1904). 136301 à 136450 (19 mars/1er avril 1907), 143611 143616 143617 143642 143649 143670 (18 septembre/1er octobre 1904), 144311 144313 à 144315 144323 à 144336 144342 144347 (19 mars/1er avril 1906), 147963 à 147966 147970 (19 mars/1er avril 1901), 149113 à 149120 149140 à 149142 149146 à 149150 (18 septembre/1er octobre 1905), 149558 à 149560 149567 à 149573 149575 à 149578 149580 à 149585 149588 149592 à 149595 149598 à 149600 (19 mars/1er avril 1906), 150111 150118 à 150120 150130 150131 150139 150140 (18 septembre/1er octobre 1903), 150253 à 150256 150258 à 150269 150277 150282 150292 150293 150296 150299 150300 150408 à 150412 150414 à 150416 150424 150428 à 150433 150440 150444 à 150449 (18 septembre/1er octobre 1905), 153551 à 153553 153559 153568 153572 153573 153575 153576 153580 153582 153583 153595 153596 (19 mars/1er avril 1906), 154218 154219 154225 (19 mars/1er avril 1902), 155006 à 155011 155015 155016 155018 à 155022 155024 à 155030 155032 à 155037 155039 à 155041 (18 septembre/1er octobre 1906), 161253 161257 161259 à 161263 161268 à 161300 (18 septembre/1er octobre 1904), 163680 à 163682 (19 mars/1er avril 1906), 166277 à 166283 (18 septembre/1er octobre 1903), 177455 177456 177469 177473 à 177477 177481 177482 177485 à 177491 177497 177500 183616 à 183622 183632 183633 183636 à 183638 183644 183645 183650 (19 mars/1er avril 1905), 184306 à 184309 184314 184315 184319 184327 à 184331 184333 à 184335 184337 184338 184350 (19 mars/1er avril 1906), 184567 184569 (18 septembre/1er octobre 1900), 184601 à 184650 185201 à 185250 (19 mars/1er avril 1907), 186454 à 186458 (18 septembre/1er octobre 1901), 189801 à 189850 (19 mars/1er avril 1907), 190001 à 190006 190033 à 190049 193001 193007 193009 à 193014 193016 à 193022 193024 193030 193033 193035 193036 193038 193039 193041 à 193043 193047 193049 193050 (18 septembre/1er octobre 1906), 193358 à 193361 193375 193377 193378 193383 193394 193398 à 193400 (18 septembre/1er octobre 1905), 194378 194379 (19 mars/1er avril 1901), 200401 200403 à 200406 200409 200411 à 200416 200425 200436 à 200438 200440 200444 à 200446 200448 (18 septembre/1er octobre 1904), 205851 (19 mars/1er avril 1902), 208018 (19 mars/1er avril 1904), 211101 à 211123 211129 211130 211140 211141 (18 septembre/1er octobre 1905), 212762 212763 212773 (19 mars/1er avril 1902), 218376 218377 (19 mars/1er avril 1901), 219204 219221 219235 219239 219787 219789 à 219791 219797 219798 (18 septembre/1er octobre 1900), 219864 219893 219894 219896 à 219898 219900 (19 mars/1er avril 1902), 220051 à 220100 (19 mars/1er avril 1907), 221301 à 221304 221307 221312 221313 221320 221338 221350 (19 mars/1er avril 1903), 228011 à 228014 228026 à 228031 228034 228039 228042 à 228050 (19 mars/1er avril 1905), 248969 248992 (19 mars/1er avril 1901), 259856 à 259859 259865 à 259870 259879 259882 259883 259890 259895 259896 259899 (18 septembre/1er octobre 1904), 263551 263570 à 263573 263577 263587 (19 mars/1er avril 1902), 268356 à 268366 268370 268374 268380 268382 à 268385 268390 à 268400 (19 mars/1er avril 1906), 270555 270557 à 270561 270568 à 270570 270572 270573 270577 à 270581 (18 septembre/1er octobre 1903), 271059 (19 mars/1er avril 1902), 274651 à 274700 (19 mars/1er avril 1907), 284501 à 284550 (18 septembre/1er octobre 1905), 284651 à 284700 (19 mars/1er avril 1907), 284715 284719 284720 284724 à 284737 (19 mars/1er avril 1904), 287955 287986 à 288000 (19 mars/1er avril 1903), 290002 290011 290012 290014 290018 à 290034 290040 290042 à 290050 (19 mars/1er avril 1906), 295905 à 295911 295926 à 295933 295941 à 295950 (18 septembre/1er octobre 1906), 298905 à 298907 298913 298934 298938 298943 à 298949 (18 septembre/1er octobre 1903), 299209 à 299213 (19 septembre/1er octobre 1899), 301601 301610 301612 301613 301615 à 301620 301622 à 301634 301636 301639 301644 301645 (18 septembre/1er octobre 1906), 305543 à 305550 (18 septembre/1er octobre 1902), 305652 305653 305658 305664 à 305666 305672 305673 305681 305684 305686 305687 305695 à 305700 (18 septembre/1er octobre 1904), 311507 311508 311520 311527 311528 311532 311536 à 311541 311548 (18 septembre/1er octobre 1903), 311921 à 311930 311932 311937 311938 (18 septembre/1er octobre 1902), 315253 à 315264 315296 315298 à 315300 (18 septembre/1er octobre 1906), 316408 316444 316445 316448 à 316450 (19 mars/1er avril 1905), 320581 (18 septembre/1er octobre 1901), 327219 327226 (19 mars/1er avril 1902), 342285 (20 mars/1er avril 1899), 342601 à 342650 (19 mars/1er avril 1907), 344606 344608 344609 344648 344649 (18 septembre/1er octobre 1903), 346514 346520 à 346523 346528 346531 à 346537 (19 mars/1er avril 1906), 348451 348452 348458 348460 348468 348472 348475 348476 348478 348489 348490 (18 septembre/1er octobre 1905), 349101 à 349150 352751 à 352800 (19 mars/1er avril 1907), 354589 (19 mars/1er avril 1902), 357366 (18 septembre/1er octobre 1903), 360139 (18 septembre/1er octobre 1901), 363465 363467 363468 363471 à 363473 363477 à 363483 363485 363488 à 363491 363494 à 363496 363498 363500 363561 363563 363565 363570 363578 363583 363584 363587 à 363589 363591 363596 363598 363599 (18 septembre/1er octobre 1905), 363652 363653 363656 363657 363661 363662 363665 à 363669 363672 363674 à 363676 (18 septembre/1er octobre 1906), 366056 366057 366059 366060 366072 366073 366079 366090 366096 à 366100 (19 mars/1er avril 1906), 371531 371532 371539 (18 septembre/1er octobre 1902), 383251 à 383300 (19 mars/1er avril 1907), 387827 à 387832 387840 387848 (18 septembre/1er octobre 1904), 391252 391298 (19 mars/1er avril 1901), 392744 (18 septembre/1er octobre 1900), 395663 395667 395668 395676 395682 395683 395687 395697 (18 septembre/1er octobre 1902), 396856 à 396860 396868 (19 mars/1er avril 1901), 401247 à 401250 (18 septembre/1er octobre 1904), 402921 402923 à 402925 402928 à 402930 402933 402934 402943 402945 402949 402950 (19 mars/1er avril 1906), 404254 404255 404259 404261 404262 404264 à 404266 (18 septembre/1er octobre 1906), 406602 à 406610 406612 406615 406618 à 406620 406633 à 406639 406645 (18 septembre/1er octobre 1904), 406652 à 406661 406669 à 406693 406699 406700 (19 mars/1er avril 1906), 411653 411654 411658 411679 à 411686 411688 411690 à 411695 411698 à 411700 (18 septembre/1er octobre 1905), 413601 à 413604 413646 413647 (18 septembre/1er octobre 1904), 417901 417917 417930 417934 417943 (19 mars/1er avril 1903), 424554 424559 424561 424563 à 424568 424575 424580 424584 424597 à 424600 (19 mars/1er avril 1906), 425409 425424 425445 (18 septembre/1er octobre 1902) 427717 427720 à 427722 427724 427725 427736 427740 427744 427745 427748 (19 mars/1er avril 1905), 429902 429903 429908 429909 429914 429917 429921 429930 429931 (18 septembre/1er octobre 1903), 430011 430013 430015 430016 (18 septembre/1er octobre 1904), 430851 à 430859 430861 430872 430874 à 430876 430880 430883 430887 à 430889 430899 430900 (18 septembre/1er octobre 1906), 433172 à 433174 (18 septembre/1er octobre 1903), 435103 à 435117 435120 435121 435124 à 435126 435130 à 435133 435139 à 435141 435143 435145 435147 435149 435150 (18 septembre/1er octobre 1906), 436431 à 436434 436449 436450 (18 septembre/1er octobre 1903), 438751 à 438800 (19 mars/1er avril 1907), 439102 à 439106 439110 439112 439116 439117 439121 439122 439128 à 439135 439138 439145 439146 439149 439148 (18 septembre/1er octobre 1906), 439256 à 439258 439274 439275 439285 à 439292 439295 à 439298 439300 (18 septembre/1er octobre 1904), 440980 à 440983 440985 440990 440992 à 441000 (19 mars/1er avril 1905), 446109 446115 446116 446118 446129 446137 à 446140 446142 446143 446601 à 446603 446611 à 446615 (18 septembre/1er octobre 1902), 449351 à 449353 449367 449368 449373 (18 septembre/1er octobre 1903), 450404 450407 450409 450412 450414 à 450441 450447 à 450450 (18 septembre/1er octobre

1906), 454768 à 454772 454776 à 454784 454786 454791 454793 454795 à 454799 (19 mars/1er avril 1906), 455204 455205 455215 à 455218 455224 455227 455228 455232 à 455235 455241 455246 à 455250 (18 septembre/1er octobre 1904), 458451 458455 458477 à 458484 (18 septembre/1er octobre 1902), 458704 458705 458738 458749 458750 (18 septembre/1er octobre 1904), 459135 459142 (19 mars/1er avril 1905), 464001 à 464050 (19 mars/1er avril 1907), 465201 465204 465205 465208 465212 465214 465215 465220 465225 465233 à 465235 465240 465241 465243 à 465248 (19 mars/1er avril 1905), 468764 468765 468774 à 468776 468784 (19 mars/1er avril 1904), 469001 469008 469010 469021 469025 à 469031 (18 septembre/1er octobre 1905), 470004 470006 470010 à 470016 470042 (19 mars/1er avril 1904), 471651 à 471671 471676 471682 à 471689 471698 à 471700 (19 mars/1er avril 1907), 473020 473022 à 473029 473031 (18 septembre/1er octobre 1904), 478251 à 478253 478256 à 478260 478266 478273 478277 478283 (18 septembre/1er octobre 1902), 482952 482957 482965 482967 482973 à 482975 482978 482980 482981 482988 482989 482993 482995 482997 483000 (18 septembre/1er octobre 1905), 488438 (19 mars/1er avril 1902), 489308 489316 à 489322 489328 489332 489333 489335 489337 489338 489345 à 489350 (18 septembre/1er octobre 1904), 489352 489366 489367 489374 489375 489387 489389 489390 489393 (19 mars/1er avril 1902), 491919 491921 491932 à 491937 491941 491945 (18 septembre/1er octobre 1903), 493306 493313 493317 493318 493326 493328 à 493331 493333 493336 à 493342 495751 à 495756 495796 à 495798 (18 septembre/1er octobre 1905), 496137 à 496146 (19 mars/1er avril 1901), 500117 500127 à 500130 (18 septembre/1er octobre 1902), 504105 504122 à 504125 504128 504129 504134 504150 (19 mars/1er avril 1904).

A 625 roubles or

511436 à 511450 (18 septembre/1er octobre 1906), 514211 à 514220 514241 à 514245 (19 mars/1er avril 1906), 523951 à 523965 523981 à 523985 (18 septembre/1er octobre 1906), 524911 à 524915 524921 à 524930 (18 septembre/1er octobre 1902), 526751 à 526755 526766 à 526770 (18 septembre/1er octobre 1905), 527176 à 527180 527196 à 527200 (18 septembre/1er octobre 1902), 528271 à 528275 532221 à 532225 (18 septembre/1er octobre 1905). 535516 à 535520 535526 à 535530 (19 mars/1er avril 1905), 539501 à 539550 (19 mars/1er avril 1907), 544331 à 544345 (18 septembre/1er octobre 1905), 547756 à 547760 (18 septembre/1er octobre 1906). 547856 à 547870 547881 à 547885 (19 mars/1er avril 1905), 553081 à 553085 553096 à 553100 (18 septembre/1er octobre 1902), 554401 à 554450 (19 mars/1er avril 1907), 563216 à 563225 563231 à 563235 563241 à 563250 (18 septembre/1er octobre 1906), 565701 à 565720 565726 à 565730 (18 septembre/1er octobre 1904), 568156 à 568165 568196 à 568200 (19 mars/1er avril 1905), 569601 à 569650 (19 mars/1er avril 1907), 569676 à 569685 (18 septembre/1er octobre 1904), 570251 570255 570261 à 570300 581001 à 581025 581031 à 581050 (19 mars/1er avril 1907). 581056 à 581060 581071 à 581075 581091 à 581100 (18 septembre/1er octobre 1906), 588496 à 588500 (18 septembre/1er octobre 1904), 590941 à 590945 (19 mars/1er avril 1903), 593216 à 593220 (19 mars/1er avril 1901), 597031 à 597035 (18 septembre/1er octobre 1900), 598506 à 598510 599701 à 599710 599721 à 599725 599741 à 599745 (18 septembre/1er octobre 1905), 602961 à 602965 602976 à 602980 (19 mars/1er avril 1904), 604501 à 604550 (19 mars/1er avril 1907), 621906 à 621910 621946 à 621950 (18 septembre/1er octobre 1902), 623261 à 623265 623281 à 623285 (18 septembre/1er octobre 1904), 628301 à 628350 634151 à 634200 (19 mars/1er avril 1907), 634471 à 634475 (19 mars/1er avril 1903), 634551 à 634555 634561 à 634565 634571 à 634585 634591 à 634600 (18 septembre/1er octobre 1906).

A 1.250 roubles or

648166 à 648175 (18 septembre/1er octobre 1906), 656806 à 656825 (19 mars/1er avril 1905), 660246 à 660255 (19 mars/1er avril 1906), 664656 à 664665 (18 septembre/1er octobre 1906), 685486 à 685495 687906 à 687915 712386 à 712425 (19 mars/1er avril 1905), 723176 à 723185 723196 à 723225 (19 mars/1er avril 1906), 727676 à 727685 (18 septembre/1er octobre 1904), 729996 à 730015 (19 mars/1er avril 1903), 738206 à 738215 (18 septembre/1er octobre 1902), 762376 à 762425 (18 septembre/1er octobre 1906), 769926 à 769975 774576 à 774625 (19 mars/1er avril 1907), 780636 à 780645 (19 mars/1er avril 1906), 785236 à 785275 (18 septembre/1er octobre 1906), 795476 à 795505 795516 à 795525 (18 septembre/1er octobre 1905), 799876 à 799895 (18 septembre/1er octobre 1906), 806026 à 806075 (19 mars/1er avril 1907), 807586 à 807595 (19 mars/1er avril 1902), 809676 à 809725 (20 mars/1er avril 1899), 812196 à 812225 (18 septembre/1er octobre 1906), 839606 à 839615 (19 mars/1er avril 1904), 840496 à 840515 (18 septembre/1er octobre 1901), 855236 à 855245 (18 septembre/1er octobre 1905), 876776 à 876815 (19 mars/1er avril 1904), 876876 à 876925 (18 septembre/1er octobre 1906), 882046 à 882055 (19 mars/1er avril 1906), 882476 à 882485 882516 à 882525 (18 septembre/1er octobre 1904), 883576 à 883625 890776 à 890825 (19 mars/1er avril 1907), 891026 à 891035 (19 mars/1er avril 1903), 891976 à 892025 (18 septembre/1er octobre 1905), 898026 à 898075 (19 mars/1er avril 1907), 898206 à 898215 (18 septembre/1er octobre 1904), 898406 à 898425 (18 septembre/1er octobre 1906), 901226 à 901235 (19 mars/1er avril 1906), 902856 à 902865 (18 septembre/1er octobre 1901), 907456 à 907475 916306 à 916325 (19 mars/1er avril 1906), 918276 à 918295 918306 à 918325 (19 mars/1er avril 1903), 922016 à 922025 (19 mars/1er avril 1905), 925456 à 925465 (19 mars/1er avril 1904), 926686 à 926695 (19 mars/1er avril 1906), 928666 à 928675 (18 septembre/1er octobre 1902), 930326 à 930335 (19 mars/1er avril 1902), 933526 à 933535 (19 mars/1er avril 1905), 934806 à 934815 (18 septembre/1er octobre 1903), 960106 à 960115 (18 septembre/1er octobre 1904), 965726 à 965775 (19 mars/1er avril 1907), 970096 à 970115 970906 à 970915 972056 à 972065 974136 à 974145 (19 mars/1er avril 1904), 984486 à 984495 984506 à 984515 (19 mars/1er avril 1906), 985826 à 985875 991786 à 991825 (19 mars/1er avril 1907), 994976 à 994985 995016 à 995025 1012156 à 1012165 (19 mars/1er avril 1906), 1041926 à 1041975 1053376 à 1053425 (19 mars/1er avril 1907).

A 3.125 roubles or

1059701 à 1059725 (19 mars/1er avril 1906), 1073301 à 1073350 (19 mars/1er avril 1905), 1083001 à 1083050 (19 mars/1er avril 1907), 1097276 à 1097300 (19 mars/1er avril 1906), 1105351 à 1105400 (19 mars/1er avril 1907), 1105701 à 1105750 (19 mars/1er avril 1906), 1120151 à 1120200 (19 mars/1er avril 1907), 1129001 à 1129025 (19 mars/1er avril 1903), 1130551 à 1130600 (19 mars/1er avril 1907), 1139851 à 1139875 (19 mars/1er avril 1904). 1144176 à 1144200 (18 septembre/1er octobre 1906), 1145951 à 1146000 (18 septembre/1er octobre 1905), 1155676 à 1155700 (18 septembre/1er octobre 1906), 1188651 à 1188675 (19 mars/1er avril 1905), 1196561 à 1196675 (19 mars/1er avril 1907), 1205526 à 1205550 (18 septembre/1er octobre 1905), 1237701 à 1237750 (19 mars/1er avril 1907), 1249701 à 1249725 (18 septembre/1er octobre 1905), 1256676 à 1256700 (19 mars/1er avril 1903), 1267626 à 1267650 (18 septembre/1er octobre 1906), 1269026 à 1269050 (18 septembre/1er octobre 1905) 1277351 à 1277400 (19 mars/1er avril 1907), 1291226 à 1291250 (18 septembre/1er octobre 1904), 1291351 à 1291375 (19 mars/1er avril 1906), 1378376 à 1378400 (18 septembre/1er octobre 1904).

OBLIGATIONS CONSOLIDÉES 4 0/0

des Chemins de fer Russes

DE LA DEUXIÈME SÉRIE (EMISSION 1889)

La Commission Impériale d'amortissement a procédé le 18 *juin*/1er *juillet* 1907 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 septembre/1er octobre 1907 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat; à Paris, chez MM. de Rothschild frères; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder; à Francfort-s-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 septembre/1er octobre 1907 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

8001 à 8050	62701 à 62750	77951 à 78000
90501 90550	128151 128200	132151 132200
158101 158150	203151 203200	208651 208700
236351 236400	349851 349900	357401 357450
369851 369900	373451 373500	419351 419400
424401 424450	461451 461500	484001 484450
533051 533100	556301 556350	598851 598900
664351 664400	763451 763500	

A 625 roubles or

773310 à 773359	783060 à 783109	887660 à 887709
916760 916809	949760 949809	970960 971009
977260 977309	1016110 1016159	1046210 1046259
1057560 1057609	1086210 1086259	1099860 1099909

A 1.250 roubles or

1112860 à 1112909	1147460 à 1147509	1115960 à 1156009
1175510 1175559	1190010 1190059	1211610 1211659
1218960 1219009	1226760 1226809	1234910 1234959
1259110 1259159	1265160 1265209	1298560 1298609
1308260 1308309	1334310 1334359	1335110 1335159
1385260 1385309	1440760 1440809	1452010 1452059
1552010 1552059	1553660 1553709	1588760 1588809
1617560 1617609	1640560 1640609	1644910 1644959
1667460 1667509	1698060 1698109	1734760 1734809
1739560 1739609	1814910 1814959	1816910 1816959
1827760 1827809	1828060 1828109	1873710 1873759
1887410 1887459	1928460 1928509	1943510 1943559
1975310 1975359	2006410 2006459	

A 3.125 roubles or

2136760 à 2136809	2152710 à 2152759	2156860 à 2156909
2175910 2175959	2227460 2227509	2270710 2270759
2300310 2300359	2326460 2326509	2393860 2393909
2472660 2472709	2481610 2481659	

Numéros des obligations consolidées 4 0/0 des Chemins de fer Russes de la deuxième série (émission 1889), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 18 juin/1er juillet 1907.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

6501 à 6545 (18 septembre/1er octobre 1906), 7001 à 7008 7215 à 7220 7230 7232 7233 7242 7247 à 7248 (18 septembre/1er octobre 1904), 7486 7487 (19 mars/1er avril 1904), 10805 10817 10819 10826 à 10832 (18 septembre/1er octobre 1905), 14401 14402 14404 à 14407 14429 à 14435 14437 14442 14447 14448 (19 mars/1er avril 1905), 18251 à 18300 25201 à 25250 (19 mars/1er avril 1906), 28867 28868 28880 28883 28887 (19 mars/1er avril 1902), 34926 à 34929 34933 à 34940 (19 mars/1er avril 1906), 37364 37376 à 37382 37386 37391 (18 septembre/1er octobre 1902), 38551 38553 à 38568 38570 38572 à 38575 38578 38580 38584 38585 38597 (19 mars/1er avril 1904), 41602

à 41605 41619 à 41621 41624 41625 (19 mars/1er avril 1907), 47701 47702 47705 47709 à 47711 47713 47718 à 47720 47722 à 47733 (18 septembre/1er octobre 1906), 48583 48585 48586 48588 48589 48595 (18 septembre/1er octobre 1903), 52001 à 52033 52040 à 52043 52047 52048 (19 mars/1er avril 1906), 53255 à 53258 53277 à 53282 (18 septembre/1er octobre 1905), 61165 61166 61197 (18 septembre/1er octobre 1902), 62651 à 62683 62685 à 62688 62692 à 62697 (18 septembre/1er octobre 1906), 64359 à 64400 65801 à 65850 (19 mars/1er avril 1907), 66151 à 66159 66163 66167 66178 66180 66183 à 66187 66195 (18 septembre/1er octobre 1904), 67256 67273 à 67277 67282 à 67296 67299 (19 mars/1er avril 1904), 70240 70241 70246 (18 septembre/1er octobre 1902), 74006 74007 74010 74014 à 74019 74022 74029 à 74032 74168 à 74171 74173 à 74177 (18 septembre/1er octobre 1905), 74651 à 74653 74655 à 74659 74664 74666 à 74669 74673 74678 74687 à 74690 (19 mars/1er avril 1904), 76402 à 76404 76409 76411 à 76435 76438 à 76441 76444 à 76450 (18 septembre/1er octobre 1906), 76894 76895 (19 mars/1er avril 1901), 82079 (19 mars/1er avril 1904), 84101 à 84150 (19 mars/1er avril 1907), 90901 90909 (19 mars/1er avril 1904), 94803 94806 94809 à 94812 94815 94823 94824 94834 94835 94837 à 94840 (18 septembre/1er octobre 1906), 95108 à 95110 95118 95125 (18 septembre/1er octobre 1904), 96404 96405 96407 96412 à 96414 96430 96436 (18 septembre/1er octobre 1905), 96754 96756 96757 96762 96768 à 96773 96776 96778 96780 à 96782 96784 96785 96792 96795 (19 mars/1er avril 1905), 97029 97034 (19 mars/1er avril 1901), 99910 99920 99 47 à 99949 (19 mars/1er avril 1904), 109051 109052 109059 à 109062 109069 109077 109080 à 109083 109086 à 109088 109092 à 109096 (18 septembre/1er octobre 1905). 112553 à 112575 112578 à 112586 112588 112591 112594 112600 (18 septembre/1er octobre 1906), 115151 à 115200 (19 mars/1er avril 1906), 117149 117150 (18 septembre/1er octobre 1902). 121255 à 121260 121266 à 121271 121275 121280 121287 à 121293 121295 (18 septembre/1er octobre 1906), 124253 124254 124275 124277 124282 124283 124296 124297 (19 mars/1er avril 1905), 131309 131310 131330 131331 131334 à 131338 (18 septembre/1er octobre 1902), 133001 à 133 03 133006 133007 133009 133011 à 133013 133016 133018 à 133021 133025 à 133029 133036 à 133039 133047 à 133050 (18 septembre/1er octobre 1906), 133060 à 133069 133080 133088 133093 à 133096 (18 septembre/1er octobre 1903), 133702 133708 133722 133723 133734 133736 133744 (18 septembre/1er octobre 1902), 137101 à 137150 (19 mars/1er avril 1907), 139043 à 139050 (18 septembre/1er octobre 1906). 139851 139856 139858 139870 139871 139876 139888 à 139890 139892 à 139896 139900 (18 septembre/1er octobre 1902), 142801 142808 à 142810 142816 à 142823 142826 à 142829 142831 142838 à 142841 142848 142850 (18 septembre/1er octobre 1906), 145956 145966 à 145969 145974 à 145976 145994 (19 mars/1er avril 1904), 151660 151664 à 151668 151674 à 151676 151678 à 151681 151685 151695 152802 152804 à 152806 152823 à 152834 152840 152844 à 152846 (18 septembre/1er octobre 1904), 155653 à 155658 155661 à 155663 155666 155676 (18 septembre/1er octobre 1905), 164825 164826 164805 (19 mars/1er avril 1902), 173804 à 173805 173807 à 173810 173814 173816 173819 173821 173822 173825 à 173827 173829 173830 173834 à 173837 173839 173842 175755 à 175757 175761 à 175764 175774 175776 à 175779 175 87 à 1 5791 175 96 175797 1758 0 (18 septembre/1er octobre 19 5). 188752 188758 188771 188774 188792 188793 188800 (18 septembre/1er octobre 1903), 189351 189354 à 189356 189361 189362 189365 à 189367 189384 189387 (19 mars/1er avril 1904), 189701 189702 189704 189705 189701 189711 189720 à 189724 189750 (19 mars/1er avril 1906), 191956 191958 à 191962 191984 191985 191988 191989 191991 à 191995 191997 (18 septembre/1er octobre 1905), 192168 à 192170 192172 192176 192198 (19 mars/1er avril 1905), 193104 193106 193107 193112 193118 193121 (19 mars/1er avril 1904), 198185 198186 198194 à 198196 198199 (19 mars/1er avril 1902), 211901 à 211950 (19 mars/1er avril 1907), 214087 (18 septembre/1er octobre 1904), 219752 à 219756 219758 219762 219764 219769 219771 219772 219776 219787 219788 219793 (18 septembre/1er octobre 1902), 221354 221355 221361 221369 221388 (19 mars/1er avril 1902), 225951 à 225993 225997 226000 (19 mars/1er avril 1906), 228408 228430 (19 mars/1er avril 1901), 229225 à 229232 (18 septembre/1er octobre 1901), 234901 234902 234904 234905 234911 234912 234915 234917 à 234920 234922 234927 234928 234931 à 234933 234946 234947 (19 mars/1er avril 1906), 236232 à 236236 (19 septembre/1er octobre 1898), 238662 238666 238668 (19 mars/1er avril 1902), 239001 à 239005 239007 à 239050 (19 mars/1er avril 1907), 242154 242167 à 242170 242173 242177 242183 242186 242193 à 242195 242199 (18 septembre/1er octobre 190), 243 01 à 243750 (19 mars/1er avril 1907), 246551 à 246567 246569 246573 (19 mars/1er avril 1905), 247805 247806 247809 247818 à 247821 247849 (18 septembre/1er octobre 1903), 250217 250224 à 250229 250235 à 250240 250244 à 250248 (18 septembre/1er octobre 1905), 250602 250618 à 250622 250632 250633 250641 (19 mars/1er avril 1902), 251701 à 251710 251713 251715 à 251718 251723 à 251733 251736 à 251738 241743 251746 251747 (18 septembre/1er octobre 1906), 251801 à 251807 251849 (19 mars/1er avril 1906), 252517 252522 252530 252531 252534 252535 252545 252548 (19 mars/1er avril 1903), 253 02 253806 253807 253809 253810 253812 253813 253818 253839 253842 253843 (19 mars/1er avril 1905), 253889 (18 septembre/1er octobre 1902), 257401 257402 257408 257410 257414 à 257424 257426 à 257445 (18 septembre/1er octobre 1905), 262533 à 262535 262542 à 262544 (19 mars/1er avril 1906) 264401 à 264450 (19 mars/1er avril 1907), 265480 (19 mars/1er avril 1902), 266751 à 266754 266761 266765 à 266767 266770 à 266773 266 75 à 266776 266787 (19 mars/1er avril 1906), 267760 à 267766 (18 septembre/1er octobre 1901), 273601 à 27 650 (19 mars/1er avril 1907), 2802 0 (18 septembre/1er octobre 1902), 281308 281314 281329 281341 284951 à 284959 284965 284969 à 284972 284975 284977 284984 à 284991 285000 (18 septembre/1er octobre 1904), 285001 285007 285008 285017 285018 285020 285034 à 285036 285050 (18 septembre/1er octobre 1905), 288527 288528 288533 288534 288538 (18 septembre/1er octobre 1902), 291351 291353 à 291355 291368 à 291372 291374 291375 291377 291380 291387 291388 (19 mars/1er avril 1906), 296751 296765 296768 à 296777 296786 296787 296789 296790 (19 mars/1er avril 1905), 299619 299638 299642 (19 mars/1er avril 1901), 301402 301404 à 301406 301414 301415 301422 à 301424 301437 (19 mars/1er avril 1903), 302159 à 302164 302167 302182 302187 à 302191 302197 (18 septembre/1er octobre 1904), 306751 306752 306779 306780 306789 à 306791 (18 septembre/1er octobre 1903), 308063 à 308069 308080 à 308089 (18 septembre/1er octobre 1905), 310553 à 310555 310566 à 310568 310573 à 310580 310582 310583 310592 à 310594 (19 mars/1er avril 1906), 311101 311129 à 311135 (19 mars/1er avril 1901), 311801 à 311 50 (19 mars/1er avril 1907), 312737 312738 312742 à 312747 (18 septembre/1er octobre 1903), 312907 à 312909 312924 312928 à 312931 312938 (19 mars/1er avril 1904), 313246 313249 (18 septembre/1er octobre 1902), 316190 (18 septembre/1er octobre 1903), 318956 318959 318961 à 318964 318973 318977 318979 318981 à 318983 318985 318989 à 318991 (19 mars/1er avril 1905), 324753 à 324762 324765 324787 324800 (19 mars/1er avril 1903), 326452 (19 mars/1er avril 1901), 326568 326569 326576 326581 326587 326590 à 326593 (18 septembre/1er octobre 1903), 327831 327832 327834 327848 327849 (19 mars/1er avril 1905), 330404 (19 mars/1er avril 1904), 333356 à 333365 333367 333368 333370 333380 333386 à 333400 (18 septembre/1er octobre 1906), 337751 337757 à 337759 337765 337787 à 337789 (19 mars/1er avril 1903), 345310 à 345314 349603 349609 à 349611 349616 à 349620 349627 349629 349630 349632 349645 349648 349649 (19 mars/1er avril 1905), 358970 (18 septembre/1er octobre 1901), 362453 362456 362462 362473 362474 362485 362486 362488 à 362495 (19 mars/1er avril 1904), 365122 à 365124 365126 365128 365129 (18 septembre/1er octobre 1906). 365569 365577 à 365579 365595 (19 mars/1er avril 1904), 368751 à 368761 368763 368764 368766 à 368769 (18 septembre/1er octobre 1906). 373510 373511 373532 373540 373541 (18 septembre/1er octobre 1905), 374059 374083 374095 (19 mars/1er avril 1903), 378312 378313 378317 378319 378339 378346 378349 (18 septembre/1er octobre 1904), 381706 381719 à 381720 381733 381737 à 381744 381747 381748 381750 382820 382822 382826 à 382837 382841 à 382850 (19 mars/1er avril 1906), 384101 à 384106 384118 à 384129 384134 384140 à 384142 384146 384147 (19 mars/1er avril 1905), 384705 384706 384719 à 384723 384725 à 384729 (19 mars/1er avril 1903). 385751 385752 385766 385773 385783 à 385788 (18 septembre/1er octobre 1903), 387224 387229 387230 387250 (19 mars/1er avril 1902), 388400 388919 à 388923 388925 388926 388929 388931 388935 388938 (19 mars/1er avril 1904), 390201 à 390220 390222 à 390224 390226 390227 390229 390230 390232 à 390236 390238 à 390243 390245 à 390250 (18 septembre/1er octobre 1906), 393560 393561 393563 (18 septembre/1er octobre 190), 402701 à 402704 402713 402717 402718 402724 402725 402730 402731 (19 mars/1er avril 1905), 408608 408609 408621 408622 408625 408645 408650 (19 mars/1er avril 1904). 418027 à 418030 418042 (19 mars/1er avril 1903), 418587 418588 (18 septembre/1er octobre 1901), 419422 à 419426 (18 septembre/1er octobre 1902), 425268 (18 septembre/1er octobre 1905), 430199 (19 mars/1er avril 1903), 436017 436019 à 436021 436026 à 436030 436035 à 436038 436040 (19 mars/1er avril 1905), 438351 à 438353 438356 438362 438365 à 438367 438369 438374 438380 438382 à 438385 438387 (18 septembre/1er octobre 1905), 441484 (18 septembre/1er octobre 1902), 449651 à 449658 449698 à 449700 (18 septembre/1er octobre 1904), 450561 450562 450573 à 450577 450579 450580 450584 à 450586 450591 à 450594 (18 septembre/1er octobre 1905), 451251 à 451300 (19 mars/1er avril 1907), 451405 à 451408 451410 à 451413 451424 à 451432 451437 451441 (18 septembre/1er octobre 1904), 454105 à 454108 454123 454126 à 454129 454134 454139 454140 454142 à 454145 454147 à 454150 (18 septembre/1er octobre 1905), 462551 462556 à 462577 462584 à 462586 (18 septembre/1er octobre 1906), 464258 (19 septembre/1er octobre 1898), 464951 464958 à 464967 464969 à 464971 464976 à 464979 464983 à 464985 464987 à 464991 464993 464995 à 464997 465559 465561 à 465563 465568 465571 465574 à 465580 465584 à 465588 465590 (19 mars/1er avril 1906), 467018 467019 467027 à 467037 467040 467046 à 467048 (18 septembre/1er octobre 1904), 468101 à 468103 468108 468110 à 468121 468130 à 468134 468136 468147 468148 468150 (18 septembre/1er octobre 1906), 468756 à 468758 468763 à 468768 468771 468772 468783 468786 468787 468789 à 468800 (19 mars/1er avril 1904), 468817 468818 468821 468850 (19 mars/1er avril 1903), 468951 à 469000 (19 mars/1er avril 1907), 470255 à 470259 470263 470269 470270 470274 à 470276 470278 à 470280 470287 470290 à 470292 470298 à 470300 (19 mars/1er avril 1906), 471451 471452 471459 471460 471472 (18 septembre/1er octobre 1903), 473863 à 473868 473870 à 473872 473875 à 473888 473890 à 473899 (18 septembre/1er octobre 1906), 474216 474236 474240 (18 septembre/1er octobre 1901), 476601 à 476650 (19 mars/1er avril 1907), 476886 476887 (19 mars/1er avril 1902), 477058 477059 477062 à 477064 477067 477069 477070 477073 477075 à 477084 477088 477089 477092 477096 (18 septembre/1er octobre 1905), 483408 483413 483414 483417 à 483420 483423 483430 483435 (18 septembre/1er octobre 1903), 483652 483653 483658 483660 483661 483666 483674 483676 483677 483680 483681 483688 483689 483691 à 483695 483697 à 483699 (18 sep-

tembre/1er octobre 1905), 484268 (19 mars/1er avril 1902), 484701 à 484750 (19 mars/1er avril 1907), 485958 485959 485962 485963 485966 485973 485974 485983 485988 485989 485995 (19 mars/1er avril 1905), 492401 à 492450 (19 mars/1er avril 1907), 496854 à 496857 496861 496868 496869 496871 496879 496880 496890 496891 (18 septembre/1er octobre 1904), 497407 497424 (18 septembre/1er octobre 1901), 498851 à 498861 498863 à 498875 (18 septembre/1er octobre 1905), 510718 510730 510731 510734 510741 510745 (18 septembre/1er octobre 1901), 510951 510952 510955 à 510957 510961 à 510963 510967 à 510969 510972 à 510975 510982 510985 510986 510993 (19 mars/1er avril 1906), 514906 à 514908 514912 514914 514915 514929 514930 514934 514936 à 514939 (18 septembre/1er octobre 1903), 523301 523302 523308 523310 523312 523313 523322 à 523324 523331 à 523333 523334 523345 (19 mars/1er avril 1905), 524909 524911 à 524913 (18 septembre/1er octobre 1902), 525101 à 525150 (19 mars/1er avril 1907), 529755 529756 529762 529782 529783 529787 à 529790 529800 (19 mars 1er avril 1904), 531401 à 531405 531440 à 531449 (18 septembre/1er octobre 1905), 536254 à 536257 536260 à 536264 536270 à 536275 536297 536299 536300 (18 septembre/1er octobre 1904), 538801 538834 à 538842 (18 septembre/1er octobre 1905), 539005 à 539008 539011 539034 à 539037 539046 (19 mars/1er avril 1904), 539101 à 539104 539113 539119 539120 539130 à 539132 539136 539142 539145 (18 septembre/1er octobre 1904), 539230 539239 à 539241 (19 mars/1er avril 1902), 541154 541155 541158 à 541163 541167 541168 541172 541174 541175 541177 541183 à 541186 541191 541192 541197 (19 mars/1er avril 1906), 543901 à 543950 (19 mars/1er avril 1907), 544651 544654 à 544667 544671 544673 544674 544679 à 544681 544690 544694 à 544700 (19 mars/1er avril 1905), 545136 (18 septembre/1er octobre 1905), 549501 à 549507 549509 à 549512 549517 à 549520 549531 549539 à 549542 549544 à 549547 (19 mars/1er avril 1906), 550352 à 550355 550361 550369 550372 550384 550385 550396 à 550400 (18 septembre/1er octobre 1905), 554888 554889 (18 septembre/1er octobre 1901), 568262 568269 à 568275 587278 568286 568291 à 568300 (19 mars/1er avril 1905), 570251 à 570300 (19 mars/1er avril 1907), 574701 574705 574711 574716 574719 574721 574723 574724 574726 574727 574736 à 574741 574750 577051 à 577053 577055 577056 577059 à 567063 577065 577066 577071 577074 577076 577077 577084 577085 (19 mars/1er avril 1906), 577761 à 577769 577781 577784 à 577788 (18 septembre/1er octobre 1903), 581664 581665 581673 à 581675 581698 à 581700 (19 mars/1er avril 1902), 587001 587002 587006 587015 à 587017 587021 587023 à 587025 587028 à 587032 587037 (18 septembre/1er octobre 1903), 595357 à 595360 595366 595370 595372 à 595375 595384 595395 595396 (19 mars/1er avril 1903), 597808 à 597814 597816 à 597820 597825 597826 597828 597834 597836 à 597847 597849 597850 (18 septembre/1er octobre 1906), 597960 à 597962 597964 à 597966 597970 à 597975 597977 597978 597981 597982 597985 597990 à 597994 597996 à 597999 (19 mars/1er avril 1906), 598412 à 598416 598428 598429 598431 (18 septembre/1er octobre 1904), 599862 599895 à 599898 (19 mars/1er avril 1904), 605977 605985 605986 605996 à 605998 606151 606164 606165 606167 à 606170 606172 à 606185 606190 à 606192 (19 mars/1er avril 1903), 614108 614115 614129 614131 614406 à 614414 614417 614418 614429 à 614431 (18 septembre/1er octobre 1904), 617052 617056 à 617058 617071 617072 617074 617080 617081 617091 à 617093 617100 (19 mars/1er avril 1905), 620752 620753 620755 620763 à 620768 620770 à 620773 620777 à 620781 620787 à 620790 620797 620799 620800 (19 mars/1er avril 1906), 624314 (18 septembre/1er octobre 1899), 634305 à 634308 634310 à 634318 634320 634330 634331 634335 634336 634348 à 634350 (18 septembre/1er octobre 1903), 638075 638076 638082 (19 mars/1er avril 1904), 638723 638727 638737 638738 638747 (18 septembre/1er octobre 1902), 640264 640265 640272 640273 640276 à 640280 (18 septembre/1er octobre 1904), 642253 642255 642272 642274 642300 (19 mars/1er avril 1905), 643107 643108 643116 à 643118 643131 à 643135 643140 643142 à 643147 (19 mars/1er avril 1903), 643672 643673 (19 mars/1er avril 1901), 644008 644011 644014 644023 644030 644037 à 644041 644045 à 644047 (19 mars/1er avril 1903), 644301 644309 644320 à 644326 644333 644334 644338 à 644341 644346 à 644350 (19 mars/1er avril 1906), 646501 à 646505 646508 646509 646515 à 646519 646522 à 646524 646528 646531 646533 à 646535 646540 à 646544 646546 (18 septembre/1er octobre 1905), 652619 652621 652625 652630 652635 652636 652640 (19 mars/1er avril 1904), 670702 670706 670730 670732 (18 septembre/1er octobre 1902), 673653 à 673656 673660 673664 673667 673668 673670 à 673675 673678 673679 673681 673683 à 673685 673688 673690 673692 à 673700 (19 mars/1er avril 1906), 677351 à 677400 (19 mars/1er avril 1907), 678081 678089 à 678094 (19 mars/1er avril 1901), 678726 à 678733 678737 678740 678750 (18 septembre/1er octobre 1902), 679603 à 679607 679611 679613 679614 679623 679636 679637 (19 mars/1er avril 1903), 683005 683006 (20 mars/1er avril 1891), 685255 à 685266 685273 685277 685292 à 685296 (19 mars/1er avril 1903), 685451 685475 685491 685492 685494 685495 (18 septembre/1er octobre 1902), 688652 à 688654 688687 à 688700 (19 mars/1er avril 1903), 690603 690609 à 690619 690623 (18 septembre/1er octobre 1903), 693057 693065 693066 693069 693077 693080 (19 mars/1er avril 1902), 700059 à 700061 700063 à 700067 700072 700093 700099 (18 septembre/1er octobre 1901), 700651 à 700700 (19 mars/1er avril 1907), 701314 (18 septembre/1er octobre 1902), 703878 703884 à 703886 703894 703897 703898 (18 septembre/1er octobre 1906), 704182 704185 704186 704198 à 704200 (19 mars/1er avril 1901), 704910 à 704917 704924 704937 à 704940 (18 septembre/1er octobre 1901), 705751 705754 705770 705772 705788 à 705790 705793 à 705795 705797 (19 mars/1er avril 1905), 708201 à 708204 708206 708209 708211 708218 à 708224 708240 (18 septembre/1er octobre 1903), 708870 708871 708877 708883 (19 mars/1er avril 1902), 712804 712805 (19 mars/1er avril 1905), 713572 713580 713581 713585 (19 mars/1er avril 1902), 717306 717307 717324 717325 717339 à 717344 717350 (18 septembre/1er octobre 1905), 717457 717458 (18 septembre/1er octobre 1901), 718002 718024 718029 718038 718039 723528 à 723543 723545 723546 (19 mars/1er avril 1901), 727654 727656 727661 727669 à 727672 727690 727695 727697 à 727700 729153 729154 729157 729166 729167 729171 à 729173 729181 à 729184 729188 à 729190 729196 à 729198 729200 (19 mars/1er avril 1906), 735521 à 735524 735531 à 735534 735537 à 735539 735542 735544 735548 735550 (18 septembre/1er octobre 1906), 742613 742624 742645 742646 743413 à 743415 743424 743425 (19 mars/1er avril 1902), 746204 746224 746238 (18 septembre/1er octobre 1901), 751051 751052 751054 751060 à 751066 751068 757072 751078 751082 à 751086 751089 à 751096 751099 751100 763140 763141 763144 763145 763147 à 763150 (18 septembre/1er octobre 1906), 764805 764806 764818 764819 764836 (18 septembre/1er octobre 1901).

A 625 roubles or

771795 à 771799 (18 septembre/1er octobre 1904), 772460 à 772509 (19 mars/1er avril 1907), 772720 à 772724 772745 à 772749 (19 mars/1er avril 1902), 779615 à 779619 (18 septembre/1er octobre 1902), 781810 à 781859 788310 à 788459 788510 à 788559 (19 mars/1er avril 1907), 793280 à 793284 (18 septembre/1er octobre 1903), 805220 à 805224 (19 mars/1er avril 1902), 812420 à 812424 812445 à 812449 812455 à 812459 (18 septembre/1er octobre 1904), 824690 à 824694 (19 mars/1er avril 1902), 825280 à 825299 (19 mars/1er avril 1901), 826270 à 826274 (18 septembre/1er octobre 1903), 828090 à 828094 (18 septembre/1er octobre 1904), 835935 à 835939 (19 mars/1er avril 1904), 839810 à 839859 840110 à 840159 840660 à 840709 (19 mars/1er avril 1907), 843690 à 843694 843700 à 843704 (19 mars/1er avril 1902), 845785 à 845789 (18 septembre/1er octobre 1904), 849160 à 849209 (19 mars/1er avril 1907), 852765 à 852769 (18 septembre/1er octobre 1901), 860065 à 860069 860105 à 860109 (18 septembre/1er octobre 1903), 861850 à 861864 861870 à 861874 861890 à 861894 (18 septembre/1er octobre 1905), 864275 à 864279 864290 à 864294 (19 mars/1er avril 1905), 867155 à 867159 (18 septembre/1er octobre 1902), 867965 à 867969 (19 mars/1er avril 1902), 868720 à 868729 (18 septembre/1er octobre 1905), 869730 à 869744 (18 septembre/1er octobre 1903), 874765 à 874774 (19 mars/1er avril 1905), 875570 à 875584 (19 mars/1er avril 1904), 877510 à 877559 (19 mars/1er avril 1907), 877560 à 877564 877590 à 877604 (19 mars/1er avril 1906), 883580 à 883584 (18 septembre/1er octobre 1905), 892625 à 892629 (19 mars/1er avril 1902), 893535 à 893539 (19 mars/1er avril 1901), 893655 à 893659 (19 mars/1er avril 1904), 898460 à 898509 (19 mars/1er avril 1907), 899620 à 899629 899640 à 899644 (18 septembre/1er octobre 1905), 910110 à 910114 910125 à 910129 910145 à 910154 (18 septembre/1er octobre 1906), 913320 à 913324 913355 à 913359 (18 septembre/1er octobre 1903), 914820 à 914824 (18 septembre/1er octobre 1902), 915790 à 915804 (18 septembre/1er octobre 1906), 930905 à 930909 (18 septembre/1er octobre 1904), 936420 à 936424 (18 septembre/1er octobre 1903), 940560 à 940609 (19 mars/1er avril 1907), 945190 à 945194 (19 mars/1er avril 1905), 946780 à 946784 (18 septembre/1er octobre 1904), 951690 à 951699 (18 septembre/1er octobre 1902), 952910 à 952919 952925 à 952939 952955 à 952959 (18 septembre/1er octobre 1905), 955960 à 955979 955985 à 956009 (19 mars/1er avril 1906), 969360 à 969364 (18 septembre/1er octobre 1905), 973615 à 973624 973655 à 973659 973965 à 973969 973985 à 973989 (19 mars/1er avril 1906), 974810 à 974859 (19 mars/1er avril 1907), 976660 à 976674 976690 à 976699 (19 mars/1er avril 1905), 978875 à 978879 (18 septembre/1er octobre 1904), 982210 à 982259 (19 mars/1er avril 1907), 982760 à 982769 (18 septembre/1er octobre 1904), 984075 à 984079 984090 à 984099 984105 à 984109 (19 mars/1er avril 1906), 987660 à 987669 987685 à 987689 (18 septembre/1er octobre 1905), 988785 à 988789 988795 à 988799 (19 mars/1er avril 1904), 1005260 à 1005264 1005305 à 1005309 (18 septembre/1er octobre 1906), 1005530 à 1005544 (19 mars/1er avril 1905), 1012790 à 1012794 1012800 à 1012809 (18 septembre/1er octobre 1905), 1012900 à 1012904 1014485 à 1014504 (19 mars/1er avril 1904), 1015660 à 1015709 (19 mars/1er avril 1907), 1021240 à 1021244 (19 mars/1er avril 1906), 1023765 à 1023769 1023780 à 1023789 (18 septembre/1er octobre 1905), 1024085 à 1024094 (19 mars/1er avril 1905), 1025860 à 1025864 1028385 à 1028394 1028400 à 1028409 (18 septembre/1er octobre 1906), 1028725 à 1028729 1028740 à 1028744 (19 mars/1er avril 1905), 1036460 à 1036464 1036470 à 1036479 1036490 à 1036499 (18 septembre/1er octobre 1905), 1040900 à 1040904 (19 mars/1er avril 1904), 1045595 à 1045599 (18 septembre/1er octobre 1904), 1051110 à 1051114 1054410 à 1054419 (18 septembre/1er octobre 1903), 1058280 à 1058299 (18 septembre/1er octobre 1901), 1058915 à 1058919 (18 septembre/1er octobre 1902), 1065020 à 1065024 1065040 à 1065044 (18 septembre/1er octobre 1903), 1067825 à 1067834 (19 mars/1er avril 1905), 1069270 à 1069309 1074460 1074509 (19 mars/1er avril 1907), 1075060 à 1075064 1075070 à 1075084 1075095 à 1075099 (19 mars/1er avril 1906), 1080475 à 1080489 (19 mars/1er avril 1905), 1083410 à 1083459 (19 mars/1er avril 1907), 1088830 à 1088839 (18 septembre/1er octobre 1902), 1089270 à 1089284 1089290 à 1089294 (18 septembre/1er octobre 1904), 1092060 à 1092109 (19 mars/1er avril 1907), 1093235 à 1093239 (19 mars/1er avril 1902), 1094870 à 1094879 1094885 à 1094889 1094895 à 1094899 (18 septembre/1er octobre 1905).

A 1.250 roubles or

1109330 à 1109339 (18 septembre/1er octobre 1904), 1123130 à 1123139 (18 septembre/1er octobre

1905), 1128030 à 1128059 (19 mars/1er avril 1904), 1131310 à 1131349 (19 mars/1er avril 1905), 1143560 à 1143569 1143580 à 1143609 (19 mars/1er avril 1907), 1147940 à 1147949 (18 septembre/1er octobre 1902), 1160150 a 1160159 (18 septembre/1er octobre 1904), 1168010 à 1168019 (19 mars/1er avril 1903), 1175440 à 1175449 (18 septembre/1er octobre 1906), 1182820 à 1182829 (19 mars/1er avril 1904), 1183250 à 1183259 (18 septembre/1er octobre 1905), 1193210 à 1193219 (18 septembre/1er octobre 1901), 1200420 à 1200429 1201830 à 1201859 (18 septembre/1er octobre 1906), 1204510 à 1204519 (19 mars/1er avril 1905), 1208510 à 1208559 (19 mars/1er avril 1907), 1212410 à 1212419 (19 mars/1er avril 1902), 1214990 à 1214999 (19 mars/1er avril 1904), 1239610 à 1239629 1239640 à 1239659 (18 septembre/1er octobre 1905). 1239870 à 1239879 1241670 à 1241679 (19 mars/1er avril 1906), 1246780 à 1246799 (18 septembre/1er octobre 1905), 1248710 à 1248719 (18 septembre/1er octobre 1904), 1249360 à 1249369 (19 mars/1er avril 1906). 1261060 à 1261079 (18 septembre/1er octobre 1906), 1266310 à 1266359 (19 mars/1er avril 1907), 1270950 à 1270959 (18 septembre/1er octobre 1904), 1282700 à 1282709 (18 septembre/1er octobre 1905), 1287060 à 1287069 1289520 à 1289529 (19 mars/1er avril 1906), 1294680 à 1294689 (18 septembre/1er octobre 1905), 1295510 à 1295519 1295540 à 1295549 1301390 à 1301399 (18 septembre/1er octobre 1906), 1308310 à 1308329 (19 mars/1er avril 1904), 1324970 à 1324979 1325000 à 1325009 (19 mars/1er avril 1901), 1328910 à 1328959 (18 septembre/1er octobre 1903), 1332110 à 1332159 (19 mars/1er avril 1907), 1350300 à 1350309 (19 mars/1er avril 1902), 1353760 à 1353779 1353790 à 1353809 (19 mars/1er avril 1907), 1357410 à 1357429 (19 mars/1er avril 1905), 1362360 à 1362369 1362380 à 1362409 1364950 a 1364959 (18 septembre/1er octobre 1906). 1366780 à 1366789 (19 mars/1er avril 1904), 1374510 à 1374559 1380160 à 1380209 (19 mars/1er avril 1907). 1392110 à 1392119 (19 mars/1er avril 1905). 1415710 à 1415719 (19 mars/1er avril 1904), 1416090 à 1416099 1416190 à 1416209 (18 septembre/1er octobre 1906), 1416360 à 1416409 (19 mars/1er avril 1907), 1434670 à 1434699 (19 mars/1er avril 1905), 1437860 à 1437869 (19 mars/1er avril 1901). 1446510 à 1446519 1446550 à 1446559 (19 mars/1er avril 1903), 1463470 à 1463489 1463500 à 1463509 (19 mars/1er avril 1905), 1466650 à 1466659 (18 septembre/1er octobre 1903), 1468270 à 1468279 1472600 a 1472609 (18 septembre/1er octobre 1904), 1485600 à 1485609 1498960 à 1499009 (19 mars/1er avril 1907), 1503250 à 1503259 (19 mars/1er avril 1906), 1505860 à 1505909 (18 septembre/1er octobre 1902), 1511870 à 1511909 (18 septembre/1er octobre 1905), 1513500 à 1513509 (18 septembre/1er octobre 1904), 1513910 à 1513959 (19 mars/1er avril 1907). 1516300 à 1516409 (19 mars/1er avril 1906), 1519710 à 1519759 (19 mars/1er avril 1907), 1520320 à 1520329 1520350 à 1520359 1525620 à 1525649 (19 mars/1er avril 1906), 1535260 à 1535269 (19 mars/1er avril 1904), 1560520 à 1560549 (19 mars/1er avril 1906), 1567760 à 1567769 (18 septembre/1er octobre 1903), 1574310 à 1574359 (19 mars/1er avril 1907), 1582510 à 1582559 1595240 à 1595249 (19 mars/1er avril 1905), 1599120 à 1599129 1599150 à 1599159 (19 mars/1er avril 1906), 1608200 à 1608209 1618980 à 1619009 (19 mars/1er avril 1903), 1632750 à 1632759 1653310 à 1653339 (18 septembre/1er octobre 1905), 1661260 1661309 (19 mars/1er avril 1907), 1672390 à 1672399 (18 septembre/1er octobre 1903), 1672810 à 1672819 1672840 à 1672849 1674770 à 1674779 (18 septembre/1er octobre 1906), 1676760 à 1676799 (19 mars/1er avril 1907), 1689270 à 1689279 (18 septembre/1er octobre 1904), 1690480 à 1690509 (18 septembre/1er octobre 1906), 1695140 à 1695159 (19 mars/1er avril 1903), 1700540 à 1700559 (18 septembre/1er octobre 1901), 1705110 à 1705159 (19 mars/1er avril 1907), 1712810 à 1712819 (19 mars/1er avril 1903), 1716210 à 1716259 (19 mars/1er avril 1907), 1716880 à 1716889 (18 septembre/1er octobre 1903), 1718480 à 1718509 (19 mars/1er avril 1904), 1725310 à 1725319 1725330 à 1725359 (19 mars/1er avril 1907), 1729940 à 1729959 (19 mars/1er avril 1906), 1732660 à 1732669 (19 mars/1er avril 1901), 1737920 à 1737929 (18 septembre/1er octobre 1905), 1741480 à 1741499 (19 mars/1er avril 1903), 1752160 à 1752169 1752180 à 1752209 (18 septembre/1er octobre 1906), 1755810 à 1755819 1755840 à 1755849 (18 septembre/1er octobre 1905), 1754950 à 1756059 (19 mars/1er avril 1905), 1759260 à 1759269 (19 mars/1er avril 1907), 1779600 à 1779609 (19 mars/1er avril 1901), 1788670 à 1788679 (18 septembre/1er octobre 1903), 1789870 à 1789889 1789900 à 1789909 (18 septembre/1er octobre 1905), 1795410 à 1795429 1795450 à 1795459 (19 mars/1er avril 1906), 1806860 à 1806869 (19 mars/1er avril 1905), 1818440 à 1818449 (18 septembre/1er octobre 1903), 1829560 à 1829569 1829600 à 1829609 (19 mars/1er avril 1904), 1829840 à 1829849 (18 septembre/1er octobre 1901), 1831560 à 1831589 1831600 à 1831609 (18 septembre/1er octobre 1906), 1831710 à 1831719 (19 mars/1er avril 1906), 1834420 à 1834459 (18 septembre/1er octobre 1901), 1835560 à 1835609 (18 septembre/1er octobre 1906), 1840320 à 1840329 1840340 à 1840349 (18 septembre/1er octobre 1905), 1844070 à 1844109 (18 septembre/1er octobre 1906), 1815950 à 1849959 (19 mars/1er avril 1906), 1853720 à 1853729 (19 mars/1er avril 1903), 1856010 à 1856059 (19 mars/1er avril 1907), 1867200 à 1867209 (19 mars/1er avril 1900), 1871890 à 1871899 (19 mars/1er avril 1906), 1872110 à 1872119 1872130 à 1872159 (18 septembre/1er octobre 1906), 1882720 à 1882729 (19 mars/1er avril 1901), 1912660 à 1912669 (18 septembre/1er octobre 1901), 1912780 à 1912789 (19 mars/1er avril 1904), 1923510 à 1923559 1927660 à 1927709 (19 mars/1er avril 1907), 1938970 1938979 (19 mars/1er avril 1906), 1941100 à 1941109 (19 mars/1er avril 1903), 1941320 à 1941329 (18 septembre/1er octobre 1904) 1973110 à 1973159 (19 mars/1er avril 1907), 1975910 à 1975919 1975930 à 1975939 (19 mars/1er avril 1903), 1982360 à 1982309 (19 mars/1er avril 1907), 1989250 à 1989259 (18 septembre/1er octobre 1906). 1991380 à 1991389 1995190 à 1995209 (19 mars/1er avril 1906), 1997910 à 1997959 (18 septembre/1er octobre 1906), 2008000 à 2008009 (19 mars/1er avril 1903), 2008130 à 2008139 2008150 à 2008159 2019470 à 2019479 (18 septembre/1er otobre 1906), 2021630 à 2021649 (19 mars/1er avril 1905), 2029940 à 2029959 (18 septembre/1er octobre 1904), 2039170 à 2039179 2043600 à 2043609 (19 mars/1er avril 1906), 2049370 à 2049379 (19 mars/1er avril 1903).

A 3.125 roubles or

2075185 à 2075209 (19 mars/1er avril 1905), 2075535 à 2075559 (18 septembre/1er octobre 1906), 2078560 à 2078609 (19 mars/1er avril 1907), 2084060 à 2084109 2119710 à 2119734 (19 mars/1er avril 1905), 2137460 à 2137509 (19 mars/1er avril 1907), 2155460 à 2155484 (18 septembre/1er octobre 1901), 2159010 à 2159059 (19 mars/1er avril 1901), 2165785 à 2165809 (18 septembre/1er octobre 1906), 2182060 à 2182109 (19 mars/1er avril 1907), 2189735 à 2189759 (18 septembre/1er octobre 1906), 2192460 à 2192509 2202260 à 2202309 (19 mars/1er avril 1907). 2202985 à 2203009 (19 mars/1er avril 1904), 2203135 à 2203159 2215985 à 2216009 (18 septembre/1er octobre 1906), 2237210 à 2237259 2238610 à 2238659 (19 mars/1er avril 1907), 2248560 à 2248584 (19 mars/1er avril 1901), 2252310 à 2252359 2255210 à 2255259 2256260 à 2256309 (19 mars/1er avril 1907), 2264485 à 2264509 (18 septembre/1er octobre 1906), 2267210 à 2267259 2289185 à 2289209 2296060 à 2296109 (19 mars/1er avril 1907), 2315185 à 2315209 (18 septembre/1er octobre 1905), 2317035 à 2317059 (18 septembre/1er octobre 1904), 2332960 à 2333009 (18 septembre/1er octobre 1906), 2338060 à 2338109 (19 mars/1er avril 1907). 2346760 à 2346784 2364310 à 2364359 (18 septembre/1er octobre 1906), 2374760 à 2374809 (19 mars/1er avril 1907), 2378085 à 2378109 (18 septembre/1er octobre 1902), 2382485 à 2382509 (19 mars/1er avril 1906), 2386710 à 2386734 (18 septembre/1er octobre 1906), 2403385 à 2403409 (19 mars/1er avril 1904), 2406460 à 2406509 (19 mars/1er avril 1906), 2408610 à 2408634 (19 mars/1er avril 1901), 2428385 à 2428409 (18 septembre/1er octobre 1905), 2432810 à 2432859 (19 mars/1er avril 1906), 2436485 à 2436509 (18 septembre/1er octobre 1906), 2443960 à 2443984 (18 septembre/1er octobre 1901), 2481310 à 2481359 (19 mars/1er avril 1907).

82

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE
D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans	3 0/0
De 6 mois à 1 an	2 0/0
A vue	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

83

CRÉDIT LYONNAIS
19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

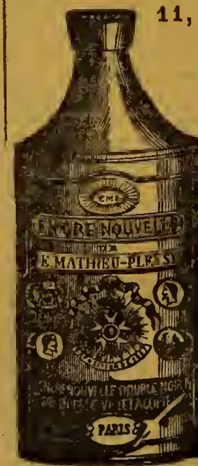
De 3 mois à 6 mois	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	2 0/0
De 1 an et au-delà	3 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS
destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.
Location de COMPARTIMENTS à raison de 5 fr. par mois

84

E. MATHIEU-PLESSY
11, rue de Cluny — PARIS



ENCRES

adoptées par toutes les grandes Administrations de France & de l'Étranger.

ENCRES
MATHIEU-PLESSY
Chez tous les Papetiers

85

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	11 Juillet 1907	18 Juillet 1907	25 Juillet 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	4	4	3.75
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	8.25	8 50	8.75
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	20.25	26	24.50
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	97.25	96.75	97.50
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	492 50	491	486
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	21.25	20 75	20.50
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	72.50	72.50	74.50
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	69.75	50.25	23	22	21
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	46.75	47	46 75
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	7	6.75	6.75
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	50	50
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	56	56.50	56
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	58.75	60	57
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	75.50	72.50	72.50
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	134.50	134.50	134
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	208.50	204	204.50
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	28.75	29	28.25
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	55.50	43	17	17	16.25
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	88	87.75	87
2.000 000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein.	75	12	11	5	5	5
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	11 Juillet 1907	18 Juillet 1907	25 Juillet 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	601	559	587
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	106	109.50	110.50
20.000.000dr	00dr	Laurium greo (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	68.50	67.25	67

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	11 Juillet 1907	18 Juillet 1907	25 Juillet 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration.	2.50	25.50	22	9.50	9	9.25
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	34.25	33	33
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	10.50	10.50	10
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	82.75	82.50	82.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	19.25	19 25	19
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	6	6	6
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	18.25	18	18.25
50.000.000	25	Randfontein Estates.	16.25	62.50	51.75	36	34.50	35
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	52	52.75	53

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersraud)

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc 1905	10 Juillet 1907	17 Juillet 1907	24 Juillet 1907
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 3/16	3 3/16	3 1/8
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	5/8	9/16	9/16
434 450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	1/4	1/4	1/4
200 000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	1/4	5/16	5/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	1/8	1/8	1/8
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1 360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	2 15/16	3	3
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 5/16	1 5/16	1 5/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12 3/4	12 3/4	12 1/2
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	7 1/2	7 3 8	7 1/4
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	1 5/8	1 5/8	1 11/16
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	1 7/8	1 3/4	1 3/4
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	15/16	15/16	15/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	3 13/16	3 7/8	3 15/16
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	19 1/2	19 1/2	19 1/2
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	4 3/4	4 3 4	4 3/4
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	13/16	13/16	13/16
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	15/16	15 16	15/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 15/16	2 15/1	2 15/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	4 3/4	4 3/46	4 3/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	5/8	11/16	11/16
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	13/16	13/16	3/4
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 7/8	1 7/8	1 7/8
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	–	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 3/4
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 1/2	1 1/2	1 1/2
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 15/16	1 15/16	2 1/8
523.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 3 8	1 3/8	1 3/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 7/8	1 7/8	1 7/8
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3 1/16	3	3
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	1/4	1/4	1/4
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 1/4	2 1/4	2 3 16
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	9/16	9/16	9/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	15/16	7/8	15/16
711.500	1	Main Reef Consolidated.	50	1 1/2	1 1/16	9/16	9/16	9/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 5/16	2 3/8	2 3/8
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	4 15/16	5 1/16	5 1 16
325.000	1	id. Extension.	..	2 3/16	1 7/16	11/16	9/16	9/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	4	4 1 8	4 1/8
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 1/2	2 1/2	2 9/16
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/8	1/8	1/8
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 1/8	2 1/4	2 1/4
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 13/16	2 15/16	2 7/8
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	3/8	3/8	3/8
448.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	5 5/16	5 7/16	5 7/16
2.500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 7/16	1 7 16	1 7/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 3/16	2 3/16	2 1/8
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8 1/4	8 1/8	8
900.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	4 1/2	4 7/16	4 7/16
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	3 1/4	3 3/8	3 1/4
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	5/8	5/8	5/8
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 1/8	1 3/16	1 1/8
540.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	9/16	1/2	1/2
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 1/8	1 3 16	1 3/ 6
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	3	2 13/16	2 13/16
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	2 9/16	3 9/16	3 1/2
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/1	3 5/16	3 3/8	3 3/8
860.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	1 9/16	1 9/16	1 9/16
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	3/8	3/8	3/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	10 Juillet 1907	17 Juillet 1907	24 Juillet 1907
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1 1/16	1 1/16	1
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/16	5/16	5/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A Cᵒ)	..	15/16	1 3/4	1 5/16	1 5/16	1 1/4
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	1/8	2/6	2/6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	3 5/16	3 3/8	3 5/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	20/6	20/6	20/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures.	..	107	105 1/2	102	102	102
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	15/16	7/8	7/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	3/8	6/0	5/6
466.593	1	Matabele Gold Reefs & Cᵒ.	..	3/0	16/6	6 6	7/0	6/0
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1	1 1/8	3/4	11/16	11/16
1.267 507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	16/0	15/9	15/6
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	1 7/16	13/8	1 3/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	2 1/16	2 1/16	2 1/16
300.000	1	Id Gold Fields.	..	2 1/4	1 3/4	11/16	11/16	11/16
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 13/16	1 7/8	1 7/8
930.000	1	Willoughby's Consol	..	10/0	14/0	7/0	7/0	6/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16	1 1/4

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	10 Juillet 1907	17 Juillet 1907	24 Juillet 1907
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	7/8	3/4	3/4	3/4
2 682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5 8	1 1/16	1 1/16	1 1/16
500.000	1	Id. Waterwks	..	4 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3 4	11 1/2	16 1/4	11
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	11/16	11/16	11/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2 1/16	2	2
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	5/16	3/8	3/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	1	1	1

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	10 Juillet 1907	17 Juillet 1907	24 Juillet 1907
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	24/0	23/0	23/0	23/0	23/6
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	5/8	5 8	9/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	7/3	7/0	7 3
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	4 5/16	4 1/4	4 5/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	5/6	5/6	4/0
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	45/6	2 3/16	4 3/16	4 1/4	4 1/4
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	1/2	7/16	1/2
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 5/8	8 9/16	8 7/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	10 Juillet 1907	17 Juillet 1907	24 Juillet 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	26/6	26/6	26/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	23 3/4	22 11/16	23 3/8
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	103	103	103
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/8	7 1/8	7 1/8
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	6 7/8	6 1/2	6 5/8

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill 1905	Cours comp. juill 1906	Cours de clôture (1907) 11 juil.	18 juil.	25 juil.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	3 % ..... Terme.	3 ..	98 55	96 25	95 40	95 15	95 10
		Compt.				95 20	95 05	95 05
3688	111	3 % Amortissable Terme.	3 ..	99 20	97 25	.. ..	.. ..	. .
		Compt.				95 80	95 50	95 40
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom							
384.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	455 ..	453 ..	454 ..
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	78 25	79 50	79 25
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	80 70	80 70	80 60
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %..........	17 50	484 ..	475 ..	461 ..	460 ..	461 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %..................	20 .	552 ..	.. ..	535 50	535 ..	535 ..
110.080	400	1869 3 %..................	12 ..	... ..	450 .	474 ..	... ..	474 ..
1022750	400	1871 3 %..................	12 ..	... ..	411 ..	402 ..	401 25	402 .
»	100	— quarts..................	3 ..	... ..	... ..	103 .	103 25	103 25
437.000	500	1875 4 %..................	20 ..	... ..	... ..	534 ..	530 ..	537 50
226.299	500	1876 4 %..................	20 ..	... ..	... ..	530 .	531 25	531 50
566.356	400	1892 2 ½ %................	10 ..	383 ..	378 ..	365 50	363 .	364 50
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	.. ..	99 25	98 50
431.620	400	1894-96 2 ½ %.............	10 ..	381 ..	380 ..	363 50	368 ..	367 .
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	95 25	96 ..	94 50
658.951	500	1898 2 %..................	10 ..	... ..	... ..	421 ..	418 ..	420 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	107 ..	107 ..	106 25
407.089	500	1899 2 %..................	10 ..	... ..	... ..	406 25	406 25	406 .
»	125	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	105 ..	104 ..	105 ..
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	420 ..	422 .	421 50
260.485	400	1905 2 ¾ %................	11 ..	377 ..	378 ..	383 75	381 ..	384 ..
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	.... .	409 ..	409 75
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	472 .	478 ..	474 50
1380546	500	Foncières 1879 3 %........	15 ..	505 ..	503 ..	499 ..	500 ..	501 ..
767.029	500	Communales 1880 3 %.....	15 ..	... ..	... ..	500 ..	500 ..	502 ..
1766652	500	Foncières 1883 3 %........	15 .	450 ..	440 ..	422 ..	423 50	424 50
975.108	500	— 1885 2.60 %......	13	... ..	... ..	460 ..	458 ..	458 .
940.515	400	Communales 1891 3 %.....	12	... ..	... ..	398 ..	396 ..	396 75
476.662	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	444 ..	445 ..	442 25
481.681	500	Foncières 1895 2.60 %.....	14 ..	... ..	... ..	458 ..	467 ..	463 ..
489.667	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	456 ..	458 ..	458 .
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p[e])	.. ..	494 ..	495 ..	495 ..	496 ..	496 50
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887.......	.. ..	... ..	. . ..	69 75	71 ..	70 ..
147.434	200	— 1888.......	.. ..	... ..	. ..	69 25	69 50	70 ..
1162838	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	540 .	540 50	541 ..
174.746	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	421 50	424 ..	422 ..
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	131 75	133 25	131 25
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	.... ..	152 ..	153 50
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	3900 ..	3940 ..	3995 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1885 ..	1560 :	1460 ..	1453 ..	1449 ..
40.000	500	Banque Transatlantique...	12 50	450 ..	486 ..	458	4..8 ..	461 .
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	890 ..	894 ..	883 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	686 ..	690 ..	690 ..
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	490 ..	... ..	.. ..
400.000	500	Crédit Foncier de France..	27 ..	705 ..	700 ..	655 ..	663 ..	653 ..
160.000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	655 ..	660 ..	666 .
60.000	500	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	837 ..	840 ..	830 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais............	50 ..	1085 ..	1143 ..	1168 ..	1168 ..	1165 ..
250.000	500	Crédit Mobilier Français...	8 79	127 ..	134 ..	121 ..	120 ..	119 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328 .	330 ..	320 ..	320 ..	320 ..
600.000	500	Société Générale...........	15 62	640 .	646 ..	661 ..	662 ..	662 ..
240.000	500	B. Fr[se] p[r] le Com[ce] & l'Indus[trie].	12 50	239 ..	250 ..	260 ..	261 .	259 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne..	25 ..	827 ..	852 .	719 ..	722 ..	715 ..
40.000	500	Rente Foncière..............	.. ..	167 ..	335 ..	429 ..	412 ..	410 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	119 ..	105 ..	112 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie.........	44 46	... ..	... ..	1225 .	1219 ..	1215 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	600	Act. Bône-Guelma..........	30 ..	710 ..	685 ..	660 ..	662 ..	663 ..
373.223	500	Obl. — 3 %......	15 ..	452 ..	441 ..	478 ..	426 ..	426 50
60.000	500	Act. Départementaux.......	20 ..	720 ..	680 ..	664 ..	666 ..	665 ..
53.338	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	... ..	406 25	410 ..
100.866	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	406 50	408 ..	410 ..
177.603	500	— Économiques 3 %......	15 ..	437 ..	426 ..	406 ..	406 ..	409 ..
49.500	500	Act. Est-Algérien.....	30 ..	710 ..	700 ..	675 .	675 .	700 ..
484.192	500	Obl. — 3 %.	15 ..	452 ..	436 ..	426 50	421 ..	421 50
493.039	500	Act. Est....................	35 50	940 ..	885 ..	903 .	916 ..	916 .
90.961	»	— — de jouiss.............	15 50	425 ..	403 ..	398 ..	396 50	396 ..
309.104	500	Obl. — 52-54-56 5 %...	25 ..	... ..	... ..	650 ..	650 .	653 25
1850535	500	— — 3 %................	15 ..	457 ..	442 ..	430 ..	432 ..	431 50
1963110	500	— — 3 % nouv....... ...	15 ..	458 ..	443 ..	429 ..	429 ..	428 ..
146.160	500	— — 2 ½ %...............	12 50	... ..	... ..	395 ..	397 .	395 .
374.434	500	— — Ardennes 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	426 50	426 50	427 .
146.207	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	426 ..	426 ..	428 75

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 11 juil.	18 juil.	25 juil.
800.000	500	Act. Lyon....................	55 ..	1345 ..	1300 ..	1348 ..	1345 ..	1345 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855...........	15 ..	... ..	... ..	433 ..	432 50	434 ..
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	460 .	443 ..	426 ..	428 ..	428 ..
144.046	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	... ..	.. ..	428 50	428 ..	430 ..
114.095	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	... ..	... ..	422 ..	426 .	424 75
214.221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	428 ..	428 ..	428 50
4870051	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	463 ..	445 ..	430 ..	430 ..	4.9 75
4656961	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 ..	434 ..	434 ..	433 ..
336.349	500	— — 2 ½ %............	12 50	... ..	... ..	.. ..	397 ..	396 ..
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	426 ..	428 ..	426 ..
231.865	500	Act. Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1100 ..	1107 ..	1108 ..
2455884	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	462 ..	441 ..	427 ..	427 ..	426 ..
675.756	500	— — 3 % nouv...........	15 ..	461 ..	439 ..	427 50	428 ..	428 ..
501.191	500	Act. Nord....................	65 ..	1800 ..	1770 ..	1751 ..	1755 ..	1749 ..
2833052	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	470 ..	458 ..	455 ..	451 50	458 ..
388.483	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	466 ..	456 ..	454 ..	453 ..	460 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	410 ..	404 ..	409 50
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	... ..	... ..	432 ..	437 ..	433 50
479.684	500	Act. Orléans................	59 ..	1460 ..	1365 ..	1345 ..	1356 ..	1357 ..
127.316	»	— — jouiss...........	44 ..	1030 ..	970 ..	929 ..	934 ..	930 ..
3204627	500	Obl. — 3 %............	15 ..	465 ..	445 ..	428 50	428 25	427 ..
1441827	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	462 ..	442 ..	427 ..	427 ..	427 .
1722059	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	... ..	... ..	390 ..	3-7 .	390 ..
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	427 .	424 ..	427 50
250.942	500	Act. Ouest...................	38 50	910 ..	864 ..	830 .	832 ..	838 ..
3148711	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	460 ..	438 ..	426 ..	423 50	425 ..
1375241	500	— — 3 % nouv........	15 ..	458 ..	436 ..	428 .	428 ..	428 ..
344.178	500	— — 2 ½ %......... .	12 50	... ..	... ..	390 ..	388 ..	388 ..
28.823	600	Act. Ouest-Algérien..........	25 ..	640 ..	640 ..	630 .	642 ..	638 ..
178.531	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	450 ..	432 ..	423 50	426 ..	421 .
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la).............	15 ..	... ..	... ..	416 ..	415 .	412 75
48.400	500	Act. Sud de la France.......	9 ..	279 ..	269 ..	159 ..	158 50	159 ..
255.013	500	Obl. — 3 %..	15 ..	435 ..	430 ..	408 50	408 50	406 50
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	503 ..	501 ..	504 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris ...	7.50	315 ..	225 ..	225 ..	221 ..	224 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	355 .	3°9 ..	359 ..
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	621 ..	629 ..	645 ..
71.041	500	Eaux (Comp[ie] Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1815 .	1810 ..	1825 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	685 ..	696 ..	650 ..	649 ..	655 ..
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	. ..	.. .	.. ..
80.000	500	C[ie] G[le] Transatlantique.(ord.)	2 50	177 ..	207 ..	208 ..	211 ..	215 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	219 ..	220 ..	220 ..
13.550	500	Omnibus de Paris...........	.. ..	790 ..	985 ..	920 ..	905 .	910 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	500 .	485	482 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	128 ..	128 ..	129 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	12 50	260 ..	270 ..	262 .	258	258 .
62.060	500	Tramways Est-Parisien.....	.. ..	44 ..	50 ..	39 50	40 ..	39 50
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 .	565 .	572 ..	571 ..
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	230 ..	210 ..	136 .	134 ..	131 ..
57.397	500	Voitures à Paris............	13 87	232 ..	238 ..	231 ..	229 ..	223 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	19 ..	15 ..	12 ..	12 ..	.. ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	155 ..	153 ..	155 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	380 ..	388	387 ..
12.400	250	Malfinado (Mines d').........	17 50	.. ..	... ..	710 .	699 ..	718 ..
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	484 ..	479 .	481 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	63 ..	65 ..	66 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	25 ..	545 ..	560 ..	637 ..	635 ..	640 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. ..	386 ..	425 ..	350 ..	371 ..	371 ..
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	107 ..	108 ..	108 ..
207.970	500	Canal maritime de Suez....	150 89	4485 ..	4608 ..	4468 ..	4 90 .	4505 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	1990 ..	2018 .	2002 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	630 ..	630 ..	630 .
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back.......	12 ..	212 ..	247 ..	259 ..	255 .	. 3 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)..........	1' 50	500 ..	465 ..	509 ..	509 ..	505 ..
80.000	50	Proc. Thomson-Houston....	25 ..	787 ..	770 ..	653 ..	639 ..	615 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	185 ..	188 ..	210 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	301 ..	302 ..	302 .
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	85 ..	86 40	85 80
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896..........	4 ..	93 80	96 80	86 40	86 45	86 20
86.230.500 f.		— 4 % 1900..........	4 ..	92 50	96 75	93 25	93 60	93 30
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	97 70	99 75	99 75
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888...........	4 50	93 ..	94 ..	88 70	87 .	88 50
18.388.200 £		4 % 1889.............	4 ..	87 ..	90 30	81 30	81 50	80 80
8.613.700 £		— 5 % 1898.............	5 ..	106 ..	105 50	103 85	4 70	104 30
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896............	5 ..	475 ..	500	496 ..	495 ..	... ..
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895...........	4 ..	96 75	97 ..	97 90	97 70	97 85
761.850 ob		Congo lots 1888...............	. ..	77 50	79 90	83 ..	.. .	82 .
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894.........	3 ..	95 ..	94 ..	.. ..	89 75	88 75
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)..........	4 ..	106 ..	106 50	103 10	103 90	104 10
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	99 90	100 50	100 65
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	90 80	96 60	92 50	92 65	92 10

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — SIMART, imprimeur.

N° 812. — 32e volume. (N° 5)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 2 Août 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 248-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE

(Anciennement Ph. L. Von HEMERT & Cie)

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : CINQ MILLIONS DE FRANCS

PARIS. — 3, Square de l'Opéra (Rue Boudreau). — PARIS

RECUEIL D'OBLIGATIONS

CHEMINS DE FER AMÉRICAINS

EDITION 1907

Description des Emprunts — **CARTES DES RÉSEAUX** — Derniers Bilans

ENVOI GRATUIT SUR DEMANDE

86

BANQUE DE GIJON

15e dividende actif

Le Conseil d'administration a décidé de distribuer aux actions qui constituent le capital de cet établissement un dividende actif de 4 0/0 sur le capital versé, soit dix pesetas par action, à valoir sur les bénéfices de l'exercice en cours. Les actionnaires pourront dès maintenant toucher ces dividendes, sur présentation des pièces justificatives, au siège social de la Banque, ou dans l'un quelconque des établissements ci-ap ès :

Banque Hispano-Américaine, à Madrid;
Banque Hispano-Américaine, à Barcelone;
Banque de Bilbao, à Bilbao;
Banque de Santander, à Santander;
Banque Asturienne d'Industrie et de Commerce, à Oviedo.

Gijon, le 23 juillet 1907.

Le Secrétaire du Conseil,
Ramon FERNANDEZ.

93

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1906	1907
Du 1er janv. au 10 juillet Fr.	9.887.435	10.580 605
Du 11 au 20 juillet........	545.133	5 6 0.0
	10.432.568	11.176.665
Différence en faveur de 1907...		744 097

87

RAND MINES, LIMITED

DIVIDENDE N° 8

Dividende des actions au porteur

Les détenteurs d'actions au porteur (de cinq shillings) sont informés par le présent avis qu'ils pourront toucher à partir du lundi 12 août le dividende n° 8 (60 %, c'est-à-dire 3 sh. par action de 5 sh.) contre remise du coupon n° 8 soit aux bureaux de la Compagnie, n° 1, London Wall Building E. C., ou à la Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, Paris.

Tous les coupons présentés à cette dernière adresse, de même que tous ceux présentés aux bureaux de Londres pour le compte de porteurs résidant en France, seront diminués de 5 % sur le montant du dividende en raison de l'impôt français de transfert et sur les valeurs mobilières.

Les coupons de porteurs résidant en Angleterre seront soumis à une déduction de 1 sh. par liv. st. par les bureaux de Londres en raison de l'impôt sur le revenu existant en Angleterre.

Les coupons devront être laissés pendant quatre jours pleins pour examen à l'un quelconque des deux bureaux susdits, et pourront être déposés n'importe quel jour de onze heures à deux heures, sauf les samedis.

Des bordereaux seront délivrés sur demande.

Par ordre du Comité :
ANDREW MOIR,
Secrétaire à Londres.

Londres, 24 juillet 1907.
N° 1, London Wall Buildings E. C.

88

OFFICIERS MINISTÉRIELS

5 CRÉANCES s'élevant à 194.500 fr. M. à p. **1.000 f., 3.000, 1.000, 2.000** et **5.000** fr. Cons. 500 fr. A adj. en 5 lots. Etude JOSSET, not., 66, rue des Petits-Champs, à 1 heure le 2 août 1907. S'adresser audit notaire.

89

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes-Nicolas 1888

MM. **E. HOSKIER et Cie**, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence, M. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon d'intérêt échéant le 1er août prochain sur les Obligations de la Grande Société des Chemins de fer Russes-Nicolas 4 0/0 1888, à raison de £ 2 sous déduction de l'impôt de 5 0/0 établi par la loi du 20 mai 1885, au change du chèque sur Londres le jour de la présentation.

90

EMPRUNT NORWÉGIEN 3 0/0 1888

MM. les porteurs des titres de l'Emprunt Norwégien 1888 sont informés que le coupon d'intérêt échéant le 1er août prochain sera payé à partir de cette date chez **MM. E. HOSKIER et Cie**, banquiers, à Paris, 39, boulevard Haussmann, à raison de 7 fr. 56 net par titre de 504 fr.

91

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DE

BONE, GUELMA ET PROLONGEMENTS

8, rue Lavoisier

Il sera procédé le lundi 12 août 1907, à 1 heure de l'après midi, en séance publique, au siège de la Compagnie, dans une des salles de l'Administration au tirage au sort des 157 actions à rembourser le 1er octobre 1907.

Le **coupon n° 57** des actions sera payé le *1er octobre 1907*, au siège de la Compagnie, 8, rue Lavoisier, à Paris, ou aux Bureaux de l'Exploitation du Chemin de fer à Bône et à Tunis :

Par *Action nominative*.....Fr. **14.208**
Par *Action au porteur*........ **13.51**

Le paiement de ce coupon pourra avoir lieu au siège de la Compagnie, à partir du 2 septembre 1907 sous une retenue de 4 0/0 l'an.

92

A. TRICART ET Cie

101, rue Réaumur — Téléphone 117-97

PARIS

DAMART & Cie, Successeurs

ACTIONS D'ASSURANCES

Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

Nous sommes acheteurs de :		Nous sommes vendeurs de :	
Incendie		**Incendie**	
6 Générale	4.420	1 Aigle	3.625
10 Union	2.3.0	2 Providence	1.150
1 Urbaine	au mieux	5 Nationale	1.950
Vie		35 Confiance	560
1 Nationale	26.750	**Vie**	
10 Urbaine non lib.	440	15 Nord	410
Accidents		2 Aigle	105
5 Providence	600	2) Confiance	105
5 Soleil	560	50 Foncière	155
10 Urbaine-Seine	435	10 Patrimoine	40
Grêle		**Accidents**	
20 Abeille anc.	290	6 Abeille	747 50
20 Abeille nouv.	210	**Divers**	
10 Confiance	160	25 Hôtel Paris à Monte-Carlo	au mieux
		500 Bailor	au mieux
		120 Fenr. Film.	au mieux
		10 New Emeralds pr.	45

94

OBLIGATIONS CONSOLIDÉES 4 0/0

des Chemins de fer Russes

DE LA TROISIÈME SÉRIE (EMISSION 1890)

La Commission Impériale d'amortissement a procédé, le 18 *juin*/1er *juillet* 1907, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 septembre/1er octobre 1907 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'État ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères ; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons ; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ; à Francfort-s-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 septembre/1er octobre 1907 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

11801 à 11850 . 39651 à 39700 127501 à 127550
137001 à 137050

A 625 roubles or

262401 à 262450 289751 à 289800 293101 à 293150
296851 à 296900 320451 à 320500

A 1.250 roubles or

325351 à 325400 346101 à 346150 369201 à 369250
391701 à 391750

A 3.125 roubles or

400751 à 400800 410301 à 410350 497001 à 497050
499401 499450 519051 519100 542801 542850
615901 615950 618351 618400 637151 637200

Numéros des obligations consolidées 4 0/0 des Chemins de fer Russes de la troisième série (émission 1890), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 18 juin/1er juillet 1907.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

4778 4779 4786 (18 septembre/1er octobre 1903), 5505 à 5509 5514 5516 à 5518 5522 5525 à 5527 5537 5547 5548 5550 (19 mars/1er avril 1906), 9256 à 9271 9273 à 9278 9285 9286 9296 9297 9300 (18 septembre/1er octobre 1905), 13003 13009 13016 13022 13025 13026 13028 13036 à 13038 13040 13041 13048 à 13050 13253 13254 13256 à 13261 13263 à 13266 (18 septembre/1er octobre 1903), 14060 14062 14063 14077 à 14084 14088 14092 à 14095 14097 à 14100 (19 mars/1er avril 1903), 21901 à 21950 (19 mars/1er avril 1907), 29375 à 29384 29395 33217 à 33219 33230 à 33237 33240 à 33243 (19 mars/1er avril 1905), 36034 36035 (19 mars/1er avril 1903), 44951 à 44974 44977 (18 septembre/1er octobre 1904), 48801 à 48813 48818 à 48823 48833 à 48835 48838 48839 48848 (19 mars/1er avril 1905), 49317 49326 49327 49329 49330 56860 56868 à 56871 56873 56876 56877 56879 à 56881 56885 à 56891 (19 mars/1er avril 1904), 57651 à 57655 57659 à 57663 57668 à 57670 57677 à 57679 57681 à 57683 57687 57688 57691 à 57700 (18 septembre/1er octobre 1906), 60201 à 60300 61201 à 61250 (19 mars/1er avril 1907), 61412 à 61414 61416 à 61421 61423 61425 61426 61443 61445 61447 (18 septembre/1er octobre 1904), 62803 62815 à 62817 62820 62823 à 62825 (19 mars/1er avril 1903), 64301 64303 64333 64334 64339 64340 64344 à 64349 (18 septembre/1er octobre 1903), 66060 66062 à 66065 66071 66074 66079 à 66081 66090 66091 66099 66100 (19 mars/1er avril 1905), 71454 71457 71459 71460 71463 71485 71486 71492 71493 (18 septembre/1er octobre 1903), 73203 73204 73207 à 73209 73217 à 73223 73227 73229 73232 73233 73235 73237 73247 73248 (18 septembre/1er octobre 1905), 79451 79453 à 79457 79465 79478 à 79480 79492 79497 (19 mars/1er avril 1904), 85008 85009 85012 85016 85020 85021 85029 85032 85034 (18 septembre/1er octobre 1902), 93190 (19 mars/1er avril 1902), 99122 99123 99130 99136 99143 99145 (18 septembre/1er octobre 1904), 99402 99403 99417 99424 99425 99427 99429 à 99432 99434 99435 99443 à 99446 99449 (18 septembre/1er octobre 1906), 103122 à 103128 103130 à 103132 103136 103137 103147 à 103150 (19 mars/1er avril 1906), 114001 à 114050 (19 mars/1er avril 1907), 117113 à 117117 117126 à 117128 117134 à 117138 117143 à 117150 (18 septembre/1er octobre 1904), 117975 117980 117981 117987 à 118000 (19 mars/1er avril 1905), 120351 120355 120362 120364 à 120367 120379 120399 120400 (19 mars/1er avril 1906), 127709 à 127712 127714 127716 à 127719 127735 127744 à 127750 (19 mars/1er avril 1905), 133104 133106 133121 133123 133132 133133 133135 à 133139 133142 à 133150 (18 septembre/1er octobre 1905), 133706 133710 133725 à 133734 133736 133739 133740 133743 à 133745 133750 (19 mars/1er avril 1904), 134157 134170 à 134173 134178 134186 à 134188 134190 134199 (18 septembre/1er octobre 1903), 134859 134860 134866 134870 134871 134888 à 134893 (19 mars/1er avril 1905), 141653 à 141700 (19 mars/1er avril 1906), 142901 à 142933 142937 à 142943 142945 142949 (18 septembre/1er octobre 1905), 145560 145585 145586 (19 mars/1er avril 1903), 160306 160318 160319 160324 160337 160345 160346 (18 septembre/1er octobre 1903), .162301 162322 163323 162329 162330 (18 septembre/1er octobre 1902), 166057 166058 166060 166067 166079 166080 166084 à 166086 166088 166089 166091 166097 166098 166100 (18 septembre/1er octobre 1903), 166401 166407 166413 166414 166416 à 166420 166424 166427 166434 à 166438 166441 166442 166445 à 166447 (19 mars/1er avril 1903).

A 625 roubles or

180251 à 180300 (19 mars/1er avril 1907), 180441 à 180450 (18 septembre/1er octobre 1901), 182676 à 182690 (18 septembre/1er octobre 1903), 184401 à 184410 184421 à 184430 184436 à 184440 (18 septembre/1er octobre 1904), 185226 à 185230 (18 septembre/1er octobre 1906), 192001 à 192050 (19 mars/1er avril 1907), 201711 à 201715 (18 septembre/1er octobre 1902), 216696 à 216700 (18 septembre/1er octobre 1903), 218401 à 218405 218411 à 218415 218436 à 218440 (18 septembre/1er octobre 1906), 221356 à 221360 (19 mars/1er avril 1905), 225401 à 225450 (19 mars/1er avril 1907), 229051 à 229065 229076 à 229080 229086 à 229090 233671 à 233680 233696 à 233700 (19 mars/1er avril 1906), 234051 à 234060 234076 à 234080 (19 mars/1er avril 1904). 245811 à 245815 (18 septembre/1er octobre 1904), 258576 à 258580 258596 à 258600 (19 mars/1er avril 1903), 260751 à 260775 (18 septembre/1er octobre 1906). 261161 à 261165 261176 à 261185 261191 à 261195 (18 septembre/1er octobre 1902), 266386 à 266390 (19 mars/1er avril 1905), 287851 à 287900 (19 mars/1er avril 1906), 292401 à 292410 292416 à 292420 292426 à 292435 (18 septembre/1er octobre 1906), 302551 à 302600 316501 à 316535 (19 mars/1er avril 1907), 317451 à 317455 (19 mars/1er avril 1903), 318931 à 318935 (18 septembre/1er octobre 1904), 320001 à 320025 (19 mars/1er avril 1904), 321006 à 321010 321036 à 321050 (18 septembre/1er octobre 1905).

A 1.250 roubles or

326741 à 326750 (18 septembre/1er octobre 1905), 326801 à 326810 326821 à 326830 (18 septembre/1er octobre 1906), 329851 329900 (19 mars/1er avril 1907), 331811 à 331820 331831 à 331850 338961 à 339000 (18 septembre/1er octobre 1906), 345631 à 345640 351501 à 351510 354101 à 354120 (19 mars/1er avril 1904), 362801 à 362840 (18 septembre/1er octobre 1906), 367201 à 367230 (19 mars/1er avril 1905), 370301 à 370350 (19 mars/1er avril 1907), 371171 à 371180 (18 septembre/1er octobre 1903), 375151 à 375200 (19 mars/1er avril 1907), 382281 à 382290 (18 septembre/1er octobre 1906), 390051 à 390060 (19 mars/1er avril 1906).

A 3.125 roubles or

417526 à 417550 (19 mars/1er avril 1903), 436551 à 436600 444251 à 444275 456951 à 457000 (19 mars/1er avril 1907), 484551 à 484575 (19 mars/1er avril 1906), 488976 à 489000 (19 mars/1er avril 1903), 534951 à 534975 (18 septembre/1er octobre 1906), 561401 à 561450 (19 mars/1er avril 1907), 565276 à 565300 (19 mars/1er avril 1904), 568751 à 568775 (19 mars/1er avril 1906), 592701 à 592750 600551 à 600600 (19 mars/1er avril 1907), 620551 à 620575 (18 septembre/1er octobre 1904), 626101 à 626150 (19 mars/1er avril 1907), 631726 à 631750 (18 septembre/1er octobre 1905), 631901 à 631950 (18 septembre/1er octobre 1906), 636726 à 636750 (19 mars/1er avril 1906).

95

OBLIGATIONS 4 0/0 DU CHEMIN DE FER

de Koursk-Kharkof-Azof

(Série B, 1889)

La Commission Impériale d'amortissement a procédé, le 18 *juin*/1er *juillet* 1907, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 septembre/1er octobre 1907 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat et aux succursales de cette Banque à Irkoutsk, Saratof et Tiflis ; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ; à Francfort-sr-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères ; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Co.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 septembre/1er octobre 1907 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 500 marks

333	757	788	1129	1410	1550	1800	2096
2714	2891	3178	3943	4055	4720	5089	5226
5603	5688	6060	6288	6689	6886	6900	7086
7473	8548	8713	9062	9207	9911	9981	10188
10582	10594	10659	10886	10965	11044	11442	11958
11967	12242	12349	12700	12960	13213	13985	14086
14715	14818	15457	15543	15596	15976	17027	17125
17435	18153	18460	18692	18743	18883	19360	19868
20160	20445	21603	21297	21763	21865	21891	22241
22254	22863	22904	23253	23632	23997	24004	24129
24808	24868	25235	25435	25636	25666	25680	26201
26784	26977	27448	27852	27969	28496	29250	29264
29313	29762	29964	30167	30194	30485	30665	31258
31818	31938	32223	32509	32999	33316	34187	34297
34499	35173	36167	37742	37791	37931	38062	38658
39433	39790	39984	40637	40662	41163	41226	41386
43049	43065	43297	43358	43722	44080	44718	45171
45718	45775	45977	46163	46279	46670	47061	47138
47764	47789	47922	47909	48456	48530	49046	49243
49301	49420	49479	49687	49989	50105	50204	50991
51060	51114	51220	51287	52108	52199	52307	52760
52886	52907	53545	54100	54331	54391	54439	54615
54723	55193	55828	55845	55941	55971	56112	56736
56758	57076	57179	57790	58325	58366	58950	58967
60380	60505	60918	60982	61153	61568	61606	61935
62256	62492	62672	63087	63931	64098	64707	65048
65249	66032	66418	67138	68085	68388	68779	69060
69241	69257	69586	69649	70043	70329	70348	70531
70859	70895	71391	71411	71455	71573	71618	72203
72693	72697	73977	73985	74181	74495	74962	74992
75033	75403	76651	76689	76875	76975	77776	78050
78070	78239	78353	78625	79204	79273	79428	79677
80187	80238	80791	80874				

A 1.000 marks

240	334	506	578	1540	1761	1950	1963
2280	2092	2108	2577	2996	3074	3481	3484
4028	4308	4515	4630	4863	6182	7238	7698
8136	8148	8294	8479	8608	8692	8935	9349
9490	9657	10230	11471	11638	11982	12091	12192
12267	12513	12991	13185	14088	14465	15021	15351
15657	15798	16032	16531	17018	17039	17301	17464
17493	17591	18493	18765	[illegible]	19247	19610	19681
20376	20484	20856	21438	21454	21637	22341	23427
23668	23695	23932	25698	25787	26165	26494	26824
26828	26997	27003	27050	27108	27743	27877	28371
28618	28690	29267	29494	29859	30097	30168	30251
30270	30302	30332	30605	30905	30973	31372	31448
32227	32261	32949	33240	33553	33558	33864	34579
34639	34815	34917	35619	35940	36245	36556	36728
36892	37553	37667	37863	38022	38179	38454	38547
38555	38841	39006	39299	39640	39957	40030	40315
40538	40607	41144	41390	41672	42059	42401	42444
42740	43085	43155	43315	43410	[illegible]	43825	43874
44037	44117	44152	44427	44596	44662	44842	44939
45241	46631	46836	46863	46950	47149	47509	47755
47922	48455	48486	49316	49767	50178	50206	50309

9475 50770 51224 51576 52755 53259 53375 53592
3631 53664 53869 54154 54297 54324 54519

A 2.000 marks.

59	572	880	1689	1832	2005	2187	2393
2438	2672	4005	4383	4590	4603	4869	5145
5534	6274	6610	7213	7325	7406	7537	7576
3464	8738	8858	9141	9588	10881	10908	10983
1350	12181	12466	13413	13622	14440	14592	14774
1945	15116	15394	15465	15530	15697	15729	15871
3105	16343	16828	16894	16980	17071	17199	17273
7357	18201	18310	18493	19145	19610	20717	20776
1669	21953	22468	22617	23168			

Numéros des obligations 4 0/0 du Chemin de fer Koursk-Kharkof-Azof, série B (émission 1889), sortes aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 18 juin/1er juillet 1907.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, les obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 500 marks

1 (18 septembre/1er octobre 1905), 15 49 (19 mars/1er avril 1907), 112 (18 septembre/1er octobre 1906), 539 (19 mars/1er avril 1907), 676 (19 mars/1er avril 1906), 732 (19 mars/1er avril 1902), 12 1403 (19 mars/1er avril 1907), 1433 (18 septembre/1er octobre 1902), 1697 (19 mars/1er avril 1907), 1724 (18 septembre/1er octobre 1905), 737 (19 mars/1er avril 1906), 1832 (18 septembre/1er octobre 1906), 1947 1956 2056 (19 mars/1er avril 1907), 2174 (18 septembre/1er octobre 1901), 2200 (19 mars/1er avril 1902), 2329 (19 mars/1er avril 1906), 2334 (18 septembre/1er octobre 1905), 2360 (19 mars/1er avril 1907), 2414 (19 mars/1er avril 1905), 2462 (18 septembre/1er octobre 1906), 2574 (19 mars/1er avril 1907), 311 (18 septembre/1er octobre 1906), 2945 (18 septembre/1er octobre 1902), 2951 (19 mars/1er avril 1907), 3013 (18 septembre/1er octobre 1905), 3130 (19 mars/1er avril 1905), 3237 (19 mars/1er avril 1907), 3570 (19 mars/1er avril 1904), 3640 (19 mars/1er avril 1902), 3693 (18 septembre/1er octobre 1902), 3695 4017 (19 mars/1er avril 1904), 4018 (19 mars/1er avril 1907), 4200 (19 mars/1er avril 1906), 4329 (18 septembre/1er octobre 1901), 4332 (19 mars/1er avril 1903), 4567 (19 mars/1er avril 1901), 4634 4769 (19 mars/1er avril 1907), 4813 (19 mars/1er avril 1906), 4853 (19 mars/1er avril 1907), 4903 4920 (18 septembre/1er octobre 1904), 5095 (18 septembre/1er octobre 1906), 5113 (18 septembre/1er octobre 1901), 5221 248 (19 mars/1er avril 1907), 5439 (19 mars/1er avril 1906), 5550 (19 mars/1er avril 1907), 5696 (19 mars/1er avril 1906), 5769 (19 mars/1er avril 1904), 774 (19 mars/1er avril 1903), 5830 (18 septembre/1er octobre 1906), 6005 (18 septembre/1er octobre 1904), 6029 (19 mars/1er avril 1901), 6030 (18 septembre/1er octobre 1900), 6063 (18 septembre/1er octobre 1904), 6233 6607 6828 (19 mars/1er avril 1907), 6862 (18 septembre/1er octobre 1903), 311 (19 mars/1er avril 1907), 7346 (18 septembre/1er octobre 1906), 7512 (19 mars/1er avril 1900). 516 (18 septembre/1er octobre 1906), 7615 (19 mars/1er avril 1907), 7669 (18 septembre/1er octobre 1906), 7672 (18 septembre/1er octobre 1905), 376 (19 mars/1er avril 1907), 7834 (19 mars/1er avril 1907), 8278 (19 mars/1er avril 1907), 8499 (18 septembre/1er octobre 1903), 8950 (19 mars/1er avril 1906), 8935 (18 septembre/1er octobre 1905), 342 9151 (19 mars/1er avril 1907), 9241 (19 mars/1er avril 1903), 9321 (18 septembre/1er octobre 1906), 9683 (19 mars/1er avril 1902), 9973 9984 (19 mars/1er avril 1906), 10012 (18 septembre/1er octobre 1904), 10151 10346 10369 (19 mars/1er avril 1907), 10412 (19 mars/1er avril 1905), 10629 (18 septembre/1er octobre 1905), 10791 11038 (19 mars/1er avril 1902), 11294 (19 mars/1er avril 1905), 11335 (18 septembre/1er octobre 1900), 11378 (19 mars/1er avril 1907), 11394 (19 mars/1er avril 1903), 11499 11740 (18 septembre/1er octobre 1906), 11902 (18 septembre/1er octobre 1903), 12000 (19 mars/1er avril 1906), 12086 12255 (19 mars/1er avril 1907), 12362 (19 mars/1er avril 1904), 12655 (19 mars/1er avril 1907), 12714 12871 (19 mars/1er avril 1903), 13080 (18 septembre/1er octobre 1906), 13205 (19 mars/1er avril 1902), 13211 (18 septembre/1er octobre 1901), 13249 (18 septembre/1er octobre 1905), 13383 (19 mars/1er avril 1907), 13669 (19 mars/1er avril 1905), 13920 (18 septembre/1er octobre 1904), 14117 (19 mars/1er avril 1907), 14174 (19 mars/1er avril 1906), 14177 (18 septembre/1er octobre 1904), 14338 (19 mars/1er avril 1907), 14534 (19 mars/1er avril 1905), 14711 (18 septembre/1er octobre 1906), 14809 (19 mars/1er avril 1907), 14880 (18 septembre/1er octobre 1906), 15147 (19 mars/1er avril 1907), 15164 (18 septembre/1er octobre 1906), 15307 (18 septembre/1er octobre 1905), 15395 (19 mars/1er avril 1903), 15483 (19 mars/1er avril 1907), 15490 (18 septembre/1er octobre 1906), 15561 (18 septembre/1er octobre 1903), 15759 (18 septembre/1er octobre 1905), 15996 (18 septembre/1er octobre 1902), 16037 (19 mars/1er avril 1907), 16535 (18 septembre/1er octobre 1905), 16592 (19 mars/1er avril 1907), 16775 (18 septembre/1er octobre 1906), 16876 17065 17136 17356 17498 17607 17737 (19 mars/1er avril 1907), 17782 (19 mars/1er avril 1906), 17921 (19 mars/1er avril 1905), 17977 18030 (19 mars/1er avril 1906), 18199 (19 mars/1er avril 1907), 18379 (19 mars/1er avril 1906), 18430 (18 septembre/1er octobre 1903), 19381 (19 mars/1er avril 1905), 19436 (19 mars/1er avril 1907), 19468 (18 septembre/1er octobre 1904), 19477 (19 mars/1er avril 1907), 19499 (18 septembre/1er octobre 1906), 19640 (19 mars/1er avril 1906), 19715 (19 mars/1er avril 1907), 19744 (19 mars/1er avril 1906), 20001 (18 septembre/1er octobre 1903), 20364 (19 mars/1er avril 1906), 20420 20702 20782 21106 21488 (19 mars/1er avril 1907), 21592 (19 mars/1er avril 1904), 21647 (19 mars/1er avril 1907), 21889 (19 mars/1er avril 1909). 21899 (18 septembre/1er octobre 1904), 21981 (19 mars/1er avril 1907), 21992 (19 mars/1er avril 1905), 22060 22081 (19 mars/1er avril 1907), 22110 (18 septembre/1er octobre 1906), 22217 (19 mars/1er avril 1907), 22337 (18 septembre/1er octobre 1905), 22541 (19 mars/1er avril 1905), 22576 (19 mars/1er avril 1907), 22587 (18 septembre/1er octobre 1906), 22594 (18 septembre/1er octobre 1905), 22618 22628 (19 mars/1er avril 1903), 22674 (18 septembre/1er octobre 1900), 22918 (19 mars/1er avril 1907), 22932 (18 septembre/1er octobre 1900), 22946 (18 septembre/1er octobre 1903), 23026 (18 septembre/1er octobre 1905), 23054 (19 mars/1er avril 1904), 23062 (18 septembre/1er octobre 1906), 23153 (19 mars/1er avril 1903), 23154 (19 mars/1er avril 1906), 23378 (19 mars/1er avril 1902), 23557 (19 mars/1er avril 1907), 23890 (19 mars/1er avril 1903), 23891 (19 mars/1er avril 1902), 23892 (19 mars/1er avril 1907), 24201 (18 septembre/1er octobre 1905), 24347 24348 (19 mars/1er avril 1907), 24713 (18 septembre/1er octobre 1906), 24744 (18 septembre/1er octobre 1905), 24814 25140 (19 mars/1er avril 1907), 25176 (19 mars/1er avril 1905), 25186 25228 25960 (19 mars/1er avril 1907), 26297 (18 septembre/1er octobre 1904), 26514 (19 mars/1er avril 1907), 26594 (19 mars/1er avril 1906), 26742 (19 mars/1er avril 1907), 26745 (19 mars/1er avril 1905), 26895 26947 27236 (19 mars/1er avril 1907), 27373 (18 septembre/1er octobre 1904), 27415 27443 (19 mars/1er avril 1907), 27667 (19 septembre/1er octobre 1899), 27691 (18 septembre/1er octobre 1904), 27731 (19 mars/1er avril 1907), 27776 (18 septembre/1er octobre 1902), 27802 (18 septembre/1er octobre 1900), 27924 (18 septembre/1er octobre 1904), 28174 (18 septembre/1er octobre 1906), 28292 (18 septembre/1er octobre 1900), 28468 28508 (19 mars/1er avril 1907), 28553 (19 mars/1er avril 1904), 28588 (19 mars/1er avril 1905), 28665 (18 septembre/1er octobre 1900), 28672 (19 mars/1er avril 1904), 28678 28680 (19 mars/1er avril 1907 28692 (18 septembre/1er octobre 1901), 28812 28820 (19 mars/1er avril 1906), 29170 (18 septembre/1er octobre 1905), 29217 (19 mars/1er avril 1907), 29349 (18 septembre/1er octobre 1906), 29408 (19 mars/1er avril 1907), 29509 (18 septembre/1er octobre 1901), 29636 (18 septembre/1er octobre 1905), 29641 (18 septembre/1er octobre 1904), 29985 (18 septembre/1er octobre 1903), 30066 (19 mars/1er avril 1906), 30074 (19 mars/1er avril 1901), 30204 (19 mars/1er avril 1900), 30413 (20 mars/1er avril 1899), 30445 (19 mars/1er avril 1903), 30489 (18 septembre/1er octobre 1903), 30524 (19 mars/1er avril 1900), 30552 (18 septembre/1er octobre 1904), 30757 (19 septembre/1er octobre 1899), 30797 (19 mars/1er avril 1907), 30990 (19 mars/1er avril 1904), 31012 (19 mars/1er avril 1907), 31153 (18 septembre/1er octobre 1901), 31245 (18 septembre/1er octobre 1900), 31250 (19 septembre/1er octobre 1899), 31324 (19 mars/1er avril 1906), 31334 (19 mars/1er avril 1907), 31355 (18 septembre/1er octobre 1902), 31562 31564 (18 septembre/1er octobre 1905), 31752 31904 (19 mars/1er avril 1907), 31931 (19 mars/1er avril 1905), 32003 (18 septembre/1er octobre 1905), 32088 (19 mars/1er avril 1907), 32132 (18 septembre/1er octobre 1905), 32666 (19 mars/1er avril 1906), 32746 33084 (18 septembre/1er octobre 1904), 33178 (19 mars/1er avril 1907), 33243 (18 septembre/1er octobre 1903), 33268 33332 (19 mars/1er avril 1907), 33385 (19 mars/1er avril 1900), 33532 (18 septembre/1er octobre 1906), 33583 (19 mars/1er avril 1907), 33727 (18 septembre/1er octobre 1905), 33885 (19 mars/1er avril 1906), 33965 (19 mars/1er avril 1904), 34007 (18 septembre/1er octobre 1905), 34013 (18 septembre/1er octobre 1906), 34018 (18 septembre/1er octobre 1905), 34257 34262 (19 mars/1er avril 1907), 34265 (19 mars/1er avril 1903), 34414 (19 mars/1er avril 1907), 34440 (19 mars/1er avril 1900), 34473 34560 (19 mars/1er avril 1905), 34637 (19 mars/1er avril 1903), 34739 (19 mars/1er avril 1907), 34821 (19 mars/1er avril 1903), 34842 (19 mars/1er avril 1906), 35192 35249 (18 septembre/1er octobre 1906), 35268 (18 septembre/1er octobre 1901), 35308 (19 mars/1er avril 1902), 35318 (19 mars/1er avril 1906), 35575 35580 35691 (19 mars/1er avril 1907), 35711 (18 septembre/1er octobre 1906), 35817 (18 septembre/1er octobre 1905), 35910 36017 (19 mars/1er avril 1907), 36139 (19 mars/1er avril 1905), 36205 36472 (18 septembre/1er octobre 1906), 36711 (19 mars/1er avril 1907), 36725 (18 septembre/1er octobre 1901), 36765 (19 mars/1er avril 1900), 36812 (18 septembre/1er octobre 1901), 36821 (19 septembre/1er octobre 1899), 36977 (19 mars/1er avril 1907), 36980 (18 septembre/1er octobre 1905), 36981 (19 mars/1er avril 1905), 37241 (18 septembre/1er octobre 1900), 37393 37624 (19 mars/1er avril 1907), 37804 (18 septembre/1er octobre 1903), 37873 (19 mars/1er avril 1906), 37979 (19 mars/1er avril 1907), 38302 (19 mars/1er avril 1905), 38326 (19 mars/1er avril 1904), 38508 (19 mars/1er avril 1906), 38601 (19 mars/1er avril 1900) 38737 (19 mars/1er avril 1907), 38908 38964 (19 mars/1er avril 1900), 38984 (19 mars/1er avril 1904), 38993 (18 septembre/1er octobre 1906), 39133 (19 mars/1er avril 1905), 39251 (18 septembre/1er octobre 1905), 39383 39422 (19 mars/1er avril 1907), 39460 (18 septembre/1er octobre 1904), 39632 (19 mars/1er avril 1907), 39635 (19 mars/1er avril 1903), 39963 19 mars/1er avril 1907), 40058 (19 mars/1er avril 1903), 40190 40253 40281 (19 mars/1er avril 1907), 40450 (19 mars/1er avril 1901), 40553 (19 mars/1er avril 1907), 40568 (18 septembre/1er octobre 1905), 40628 40635 (19 mars/1er avril 1907), 40785 (19 mars/1er avril 1906), 40943 (19 mars/1er avril 1905), 40945 (18 septembre/1er octobre 1901), 40951 (19 mars/1er avril 1903), 41455 (19 mars/1er avril 1906), 41462 (18 septembre/1er octobre 1906), 41708 41884 42120 (19 mars/1er avril 1907), 42155 (18 septembre/1er octobre 1904), 42506 (19 mars/1er avril 1907), 42586 (19 mars/1er avril 1903), 42677 (19 mars/1er avril 1907), 42828 (18 septembre/1er octobre 1902), 42898 (19 mars/1er avril 1907), 42913 (19 mars/1er avril 1906), 42953

19 mars/1er avril 1907), 43147 (18 septembre/1er octobre 1904), 43203 (18 septembre/1er octobre 1901), 43394 (19 mars/1er avril 1904), 43408 43513 (19 mars/1er avril 1907), 43525 (19 mars/1er avril 1900), 43704 (19 mars/1er avril 1904), 43710 (18 septembre/1er octobre 1904), 43753 (18 septembre/1er octobre 1900), 43761 (18 septembre/1er octobre 1904), 43886 (19 mars/1er avril 1907), 44216 (19 mars/1er avril 1905), 44246 (18 septembre/1er octobre 1905), 44252 (19 mars/1er avril 1905) 44518 (18 septembre/1er octobre 1902), 44568 (19 mars/1er avril 1907), 44639 (18 septembre/1er octobre 1906), 44830 (19 septembre/1er octobre 1899), 448 3 (18 septembre/1er octobre 1904), 45112 (19 mars/1er avril 1907), 45175 (18 septembre/1er octobre 1899), 45314 (18 septembre/1er octobre 1903), 45455 45574 (19 mars/1er avril 1907), 45681 (19 mars/1er avril 1904), 45695 (18 septembre/1er octobre 1906), 45715 (19 mars/1er avril 1904), 45957 (18 septembre/1er octobre 1904), 45966 (19 mars/1er avril 1907), 45969 46071 (18 septembre/1er octobre 1906), 46188 (18 septembre/1er octobre 1904), 46192 (19 mars/1er avril 1900), 46319 (18 septembre/1er octobre 1906), 46487 (18 septembre/1er octobre 1901), 46522 (18 septembre/1er octobre 1906), 46699 (19 mars/1er avril 1906), 46730 (18 septembre/1er octobre 1905), 47062 (19 mars/1er avril 1905), 47206 (18 septembre/1er octobre 1905), 47305 (19 mars/1er avril 1900), 47581 (18 septembre/1er octobre 1902), 47594 (19 mars/1er avril 1907), 47637 (19 mars/1er avril 1906), 47640 (19 mars/1er avril 1907), 47687 (19 mars/1er avril 1906), 47757 (18 septembre/1er octobre 1900), 47766 (19 mars/1er avril 1904), 47863 (18 septembre/1er octobre 1904), 47918 (19 mars/1er avril 1907), 48370 (19 mars/1er avril 1904), 48408 (18 septembre/1er octobre 1905), 48447 (19 mars/1er avril 1907), 48599 (18 septembre/1er octobre 1905), 48732 48916 48971 (19 mars/1er avril 1907), 49118 (18 septembre/1er octobre 1906), 49154 (19 septembre/1er octobre 1899), 49248 (18 septembre/1er octobre 1906), 49257 (19 mars/1er avril 1904), 49264 (18 septembre/1er octobre 1903), 49423 (19 mars/1er avril 1904), 49427 (18 septembre/1er octobre 1901), 49519 (19 mars/1er avril 1907), 50002 (18 septembre/1er octobre 1906), 50003 50014 (19 mars/1er avril 1907), 50031 (19 mars/1er avril 1900), 50086 (18 septembre/1er octobre 1905), 50131 50146 50245 50336 (18 septembre/1er octobre 1906), 50710 50727 50785 50968 (19 mars/1er avril 1907), 51224 (18 septembre/1er octobre 1902), 51313 51424 (19 mars/1er avril 1907), 51553 (19 mars/1er avril 1906), 51587 (19 mars/1er avril 1907), 51876 (18 septembre/1er octobre 1906), 51922 (18 septembre/1er octobre 1903), 52027 (18 septembre/1er octobre 1906), 5 063 52454 52599 52809 53035 (19 mars/1er avril 1907), 53055 (18 septembre/1er octobre 1904), 53294 (18 septembre/1er octobre 1906), 53304 (19 mars/1er avril 1904), 53506 (19 mars/1er avril 1907), 53576 (19 mars/1er avril 1905), 53581 (18 septembre/1er octobre 1906), 53952 54042 (19 mars/1er avril 1907), 54088 (19 mars/1er avril 1906), 54292 54549 (18 septembre/1er octobre 1904), 54628 (18 septembre/1er octobre 1905), 54651 (19 mars/1er avril 1906), 54666 (19 mars/1er avril 1903), 55771 55775 57060 57249 57433 57699 57714 57830 57900 58064 58114 58160 58610 (19 mars/1er avril 1907), 58744 (18 septembre/1er octobre 1906), 58749 (18 septembre/1er octobre 1905), 58777 (19 mars/1er avril 1905), 58792 (19 mars/1er avril 1900), 58813 (19 mars/1er avril 1907), 58866 (19 mars/1er avril 1905), 58895 (19 mars/1er avril 1906), 59011 (19 mars/1er avril 1904), 59231 59339 (19 mars/1er avril 1907), 59364 (18 septembre/1er octobre 1902), 59554 (19 mars/1er avril 1903), 59978 (19 mars/1er avril 1907), 60123 (18 septembre/1er octobre 1906), 60328 (19 mars/1er avril 1907), 60459 (18 septembre/1er octobre 1904), 60467 (19 mars/1er avril 1907), 60591 (18 septembre/1er octobre 1905), 60682, 60813, 60940 61122, 61271 (19 mars/1er avril 1907), 61360 (19 mars/1er avril 1902), 61462 (18 septembre/1er octobre 1903), 61484 61683 61701 61863 (19 mars/1er avril 1907), 61901 (19 mars/1er avril 1905), 61942 (18 septembre/1er octobre 1901), 62091 62123 (19 mars/1er avril 1907), 62227 (18 septembre/1er octobre 1905), 62269 (18 septembre/1er octobre 1906), 62297 (19 mars/1er avril 1907), 62299 (19 mars/1er avril 1903), 62306 (19 mars/1er avril 1906), 62502 62646 62676 (19 mars/1er avril 1907), 63347 (18 septembre/1er octobre 1904), 63488 (19 mars/1er avril 1907), 63499 (19 mars/1er avril 1904), 63530 (19 mars/1er avril 1907), 63791 (19 mars/1er avril 1906), 63882 64071 (19 mars/1er avril 1907), 64291 (19 mars/1er avril 1901), 64375 (19 mars/1er avril 1902), 64579 (19 mars/1er avril 1905), 64666 (19 mars/1er avril 1903), 64744 64819 64885 65136 (19 mars/1er avril 1907), 65183 (18 septembre/1er octobre 1905), 65395 (18 septembre/1er octobre 1901), 65502 65822 (19 mars/1er avril 1907), 66099 (19 mars/1er avril 1904), 66140 (18 septembre/1er octobre 1906), 66403 66632 67078 (19 mars/1er avril 1907), 67334 (18 septembre/1er octobre 1905), 67427 (18 septembre/1er octobre 1906), 67460 67525 (19 mars/1er avril 1907), 67811 (18 septembre/1er octobre 1905), 68084 68114 (19 mars/1er avril 1907), 68118 (19 mars/1er avril 1902), 68145 (18 septembre/1er octobre 1906), 68227 68427 68709 69 04 69108 (19 mars/1er avril 1907), 69328 (18 septembre/1er octobre 1905), 69769 (18 septembre/1er octobre 1901), 69818 69942 (19 mars/1er avril 1907), 70022 (19 mars/1er avril 1905), 70165 70180 70424 70513 71070 (19 mars/1er avril 1907), 71488 71586 72189 (18 septembre/1er octobre 1906), 72317 72477 72623 72721 72961 73026 (19 mars/1er avril 1907), 73251 (19 mars/1er avril 1906), 73434 (18 septembre/1er octobre 1901), 73491 (18 septembre/1er octobre 1905), 73765 73932 73935 74025 75116 75174 (19 mars/1er avril 1907), 75384 (18 septembre/1er octobre 1906), 75557 (18 septembre/1er octobre 1902), 75948 76064 76448 (19 mars/1er avril 1907), 76589 (19 mars/1er avril 1902), 76870 76958 77002 77119 77241 77515 77686 77885 (19 mars/1er avril 1907), 78430 (18 septembre/1er octobre 1906), 78510 (18 septembre/1er octobre 1904), 78842 (19 mars 1er avril 1907), 78932 (18 septembre/1er octobre 1906), 79721 (19 mars/1er avril 1903), 79763 (19 mars/1er avril 1904), 79774 (18 septembre/1er octobre 1905), 79782 (19 mars/1er avril 1905).

A 1.000 marks

351 505 605 (19 mars/1er avril 1907), 670 (18 septembre/1er octobre 1905), 1606 1694 1789 1901 (19 mars/1er avril 1907), 1904 (18 septembre/1er octobre 1902), 2038 2227 (19 mars/1er avril 1907), 2300 (19 mars/1er avril 1903), 2 16 (18 septembre/1er octobre 1905), 2397 (18 septembre/1er octobre 1905), 2147 (19 mars/1er avril 1907), 2513 (18 septembre/1er octobre 1905), 2685 (19 mars/1er avril 1907), 2962 (18 septembre/1er octobre 1906), 3026 (18 septembre/1er octobre 1905), 3085 (18 septembre/1er octobre 1906), 3181 (19 mars/1er avril 1907), 3586 (18 septembre/1er octobre 1903), 3872 (19 mars/1er avril 1907), 4011 (19 mars/1er avril 1906), 4012 (18 septembre/1er octobre 1901), 4369 (19 mars/1er avril 1902), 4493 4631 (19 mars/1er avril 1907), 4988 (18 septembre/1er octobre 1900), 5064 (18 septembre/1er octobre 1905), 5251 (19 mars/1er avril 1906), 5967 (19 mars/1er avril 1907), 6137 (19 mars/1er avril 1906), 6160 (19 mars/1er avril 1900), 6166 (19 mars/1er avril 1902), 6183 (18 septembre/1er octobre 1902), 6249 (19 mars/1er avril 1903), 6583 6861 (19 mars/1er avril 1907), 6866 (19 mars/1er avril 1900), 7317 (18 septembre/1er octobre 1906), 7353 (19 mars/1er avril 1900), 7398 (19 mars/1er avril 1907), 7432 (19 mars/1er avril 1904), 7436 7437 (19 mars/1er avril 1907), 7442 (19 mars/1er avril 1904), 7551 (19 mars/1er avril 1907), 7775 7812 7880 (18 septembre/1er octobre 1905), 8037 8085 (19 mars/1er avril 1907), 8544 (19 mars/1er avril 1904), 8914 (19 mars/1er avril 1900), 9076 (18 septembre/1er octobre 1901), 9269 (19 mars/1er avril 1901), 9303 (19 mars/1er avril 1902), 9357 (18 septembre/1er octobre 1906), 9592 (19 mars/1er avril 1907), 10017 (19 mars/1er avril 1904), 10021 (18 septembre/1er octobre 1906), 10131 (19 mars/1er avril 1907), 10149 (18 septembre/1er octobre 1904), 10405 (19 mars/1er avril 1907), 10659 (19 septembre/1er octobre 1899), 10686 (18 septembre/1er octobre 1902), 10768 (19 mars/1er avril 1904), 10843 (19 mars/1er avril 1906), 10927 (19 mars/1er avril 1907), 11644 (19 mars/1er avril 1903), 11756 (19 mars/1er avril 1900), 11766 (18 septembre/1er octobre 1906), 11772 (19 mars/1er avril 1907). 11777 (19 mars/1er avril 1903), 11882 (19 mars/1er avril 1906), 11890 (18 septembre/1er octobre 1901), 11914 (19 mars/1er avril 1906), 11927 (19 mars/1er avril 1905), 12322 (19 mars/1er avril 1907), 12330 (19 mars/1er avril 1906), 12332 (19 mars/1er avril 1905), 12340 (19 septembre/1er octobre 1899), 12346 (19 mars/1er avril 1902), 12417 (19 mars/1er avril 1904), 12504 (19 mars/1er avril 1903), 12650 (19 mars/1er avril 1907), 12870 (18 septembre/1er octobre 1904), 12980 (19 mars/1er avril 1906), 13049 (19 mars/1er avril 1907). 13125 (18 septembre/1er octobre 1905), 13182 (18 septembre/1er octobre 1906), 13256 (18 septembre/1er octobre 1902), 13490 (19 mars/1er avril 1904), 13580 (19 mars/1er avril 1906), 13616 (19 mars/1er avril 1900), 13862 (19 mars/1er avril 1903), 13996 (19 mars/1er avril 1907), 14001 (18 septembre/1er octobre 1905), 14011 (19 mars/1er avril 1901), 14162 14183 14212 14271 14277 14315 14741 (19 mars/1er avril 1907), 14817 (18 septembre/1er octobre 1906), 14893 (18 septembre/1er octobre 1905), 15102 (18 septembre/1er octobre 1906), 15326 (19 mars/1er avril 1902), 15366 (19 mars/1er avril 1907) 15396 (19 mars/1er avril 1903), 15558 (19 mars/1er avril 1907), 15668 (19 mars/1er avril 1903), 15673 (18 septembre/1er octobre 1906), 15880 15972 (19 mars/1er avril 1906), 15972 (19 mars/1er avril 1906), 15982 (18 septembre/1er octobre 1906), 16072 (19 mars/1er avril 1907), 16078 16169 (18 septembre/1er octobre 1904). 16426 16482 16557 16612 16666 (19 mars/1er avril 1907), 16670 (18 septembre/1er octobre 1906), 16679 16812 (19 mars/1er avril 1907), 17142 (18 septembre/1er octobre 1906), 17328 (19 mars/1er avril 1907), 17339 (18 septembre/1er octobre 1903), 17386 17745 17809 (18 septembre/1er octobre 1906), 17927 (19 mars/1er avril 1907), 17947 (19 septembre/1er octobre 1899), 17977 (18 septembre/1er octobre 1904), 18226 18359 18395 18564 (19 mars/1er avril 1907), 18574 (18 septembre/1er octobre 1902), 18769 (18 septembre/1er octobre 1904), 18871 (18 septembre/1er octobre 1906), 18939 (19 mars/1er avril 1906), 19012 (18 septembre/1er octobre 1902), 19071 (19 mars/1er avril 1907), 19266 (19 mars/1er avril 1903), 19388 (18 septembre/1er octobre 1901), 19391 (18 septembre/1er octobre 1906), 19496 (18 septembre/1er octobre 1904), 19604 (19 mars/1er avril 1906), 19633 (18 septembre/1er octobre 1906), 19893 20141 (19 mars/1er avril 1907), 20259 (19 mars/1er avril 1905), 20271 (19 mars/1er avril 1907), 20585 (18 septembre/1er octobre 1906), 20761 (19 mars/1er avril 1907), 21110 (18 septembre/1er octobre 1905), 21234 (19 mars/1er avril 1905), 21267 (19 mars/1er avril 1900), 21272 21324 21329 (19 mars/1er avril 1907), 21646 (19 mars/1er avril 1905), 21665 (18 septembre/1er octobre 1902), 21733 (19 mars/1er avril 1907), 21955 (19 mars/1er avril 1906), 22148 (19 mars/1er avril 1907), 22163 (18 septembre/1er octobre 1901), 22251 22592 (19 mars/1er avril 1907), 22703 (19 mars/1er avril 1906), 22854 (19 mars/1er avril 1907), 22944 (18 septembre/1er octobre 1903), 22996 (19 mars/1er avril 1907), 23283 (18 septembre/1er octobre 1905), 23495 (19 mars/1er avril 1907), 23621 (19 mars/1er avril 1904), 23738 (18 septembre/1er octobre 1904), 23839 23846 (18 septembre/1er octobre 1906), 23986 (18 septembre/1er octobre 1905), 24136 24185 24264 24305 (19 mars/1er avril 1907), 24352

(18 septembre/1er octobre 1905), 24445 24536 (19 mars/1er avril 1907). 24683 (19 mars/1er avril 1904), 24781 (19 mars/1er avril 1903), 24879 (18 septembre/1er octobre 1906), 24886 (19 mars/1er avril 1907, 24985 (19 mars/1er avril 1905), 25152 (19 mars/1er avril 1907), 25238 (19 mars/1er avril 1902), 25752 (19 mars/1er avril 1907), 25658 (19 mars/1er avril 1901), 25853 26131 (19 mars/1er avril 1907), 26445 (18 septembre/1er octobre 1906), 26568 (18 septembre/1er octobre 1902), 26718 (19 mars/1er avril 1907), 26766 (18 septembre/1er octobre 1905), 26767 (19 mars/1er avril 1904), 26861 (18 septembre/1er octobre 1906), 26905 (19 mars/1er avril 1906), 26930 (19 mars/1er avril 1900), 27356 27771 27825 (19 mars/1er avril 1907). 27866 (18 septembre/1er octobre 1903), 28005 28392 28577 28579 28615 28836 (19 mars/1er avril 1907), 28917 28973 (19 mars/1er avril 1905), 29045 (19 mars/1er avril 1907), 29209 (18 septembre/1er octobre 1906), 29877 (19 mars/1er avril 1907), 29940 (18 septembre/1er octobre 1906), 30128 (19 mars/1er avril 1903), 30153 30319 30704 31411 (19 mars/1er avril 1907), 31519 (19 mars/1er avril 1906), 31772 31848 (18 septembre/1er octobre 1905), 31863 32203 32254 32282 32319 32337 32382 32657 (19 mars/1er avril 1907), 32844 (18 septembre/1er octobre 1906), 32906 33043 33554 33564 33685 33868 (19 mars/1er avril 1907), 33986 (19 mars/1er avril 1905), 34041 34227 34265 (19 mars/1er avril 1907), 34901 (18 septembre/1er octobre 1903), 34955 (18 septembre/1er octobre 1904), 35016 35155 (19 mars/1er avril 1907), 35204 (19 mars/1er avril 1905), 35515 (19 mars/1er avril 1906), 35537 (19 mars/1er avril 1907), 35756 (18 septembre/1er octobre 1900), 36061 (19 mars/1er avril 1907), 36063 (19 mars/1er avril 1905), 36145 (19 mars/1er avril 1901), 36481 36496 3[illegible]3 37425 (19 mars/1er avril 1907), 37770 (18 septembre/1er octobre 1906), 38394 (18 septembre/1er octobre 1904), 38400 38542 38638 38948 (19 mars/1er avril 1907) 39198 39694 (19 mars/1er avril 1904), 39753 (18 septembre/1er octobre 1906), 39838 (19 mars/1er avril 1900), 39920 (19 mars/1er avril 1906), 40081 40327 40415 40529 40697 41084 41159 41313 41373 41706 (19 mars/1er avril 1907), 41924 (19 mars/1er avril 1903), 42083 (18 septembre/1er octobre 1906), 42348 (19 mars/1er avril 1907), 42363 (18 septembre/1er octobre 1905), 42920 43021 43281 43485 43494 43576 43763 43845 (19 mars/1er avril 1907). 44386 (18 septembre/1er octobre 1906), 44443 44465 44518 (19 mars/1er avril 1907), 44605 (18 septembre/1er octobre 1904), 44657 19 mars/1er avril 1905), 44829 45130 45320 (19 mars/1er avril 1907), 45424 (19 mars/1er avril 1904), 45704 (19 mars/1er avril 1906), 45806 (18 septembre/1er octobre 1901), 46011 (19 mars/1er avril 1903), 46162 46894 (19 mars/1er avril 1907), 47155 (18 septembre/1er octobre 1905), 47256 47267 (19 mars/1er avril 1907), 47374 (18 septembre/1er octobre 1903), 47513 (19 mars/1er avril 1907), 47644 (18 septembre/1er octobre 1906), 47741 4 855 47877 48247 48257 48290 (19 mars/1er avril 1907), 48339 (19 mars/1er avril 1902), 48508 (18 septembre/1er octobre 1906), 48618 (19 mars/1er avril 1904), 50048 (19 mars/1er avril 1907), 5 981 (18 septembre/1er octobre 1902), 53485 53618 (19 mars/1er avril 1907), 53950 54357 (18 septembre/1er octobre 1906), 54500 (19 mars/1er avril 1906), 54684 54739 (19 mars/1er avril 1907), 55230 (19 mars/1er avril 1904), 55287 (18 septembre/1er octobre 1905).

A 2.000 marks

43 44 55 (19 mars/1er avril 1907), 76 (18 septembre/1er octobre 1904), 332 (18 septembre/1er octobre 1906), 469 (18 septembre/1er octobre 1901), 589 (18 septembre/1er octobre 1903), 689 (19 mars/1er avril 1907), 798 (18 septembre/1er octobre 1904), 800 (18 septembre/1er octobre 1903), 924 (19 mars/1er avril 1907), 1164 (18 septembre/1er octobre 1904), 1414 (19 mars/1er avril 1901), 1464 (19 mars/1er avril 1906), 1503 (19 mars/1er avril 1907, 1784 (19 mars/1er avril 1904), 2081 (18 septembre/1er octobre 1904), 2604 2605 (19 mars/1er avril 1907), 2869 (19 mars/1er avril 1903). 2878 2932 (19 mars/1er avril 1907), 3215 (18 septembre/1er octobre 1906), 3259 3318 3536 3683 3726 3905 (19 mars/1er avril 1907), 3937 (18 septembre/1er octobre 1906), 4080 4124 4911 (19 mars/1er avril 1907), 5285 (18 septembre/1er octobre 1906), 5371 5600 5609 5695 6216 6454 6946 (19 mars/1er avril 1907), 7155 (19 mars/1er avril 1905), 8329 (18 septembre/1er octobre 1905), 8411 8513 8566 8725 (19 mars/1er avril 1907), 8938 (18 septembre/1er octobre 1906), 9226 (18 septembre/1er octobre 1905), 9251 9293 9313 9434 9750 10067 (19 mars/1er avril 1907), 10542 (19 mars/1er avril 1900), 10554 (18 septembre/1er octobre 1900), 11454 11760 (19 mars/1er avril 1907), 11923 (18 septembre/1er octobre 1906), 12087 (19 mars/1er avril 1902), 12432 (19 mars/1er avril 1907), 12953 13399 (18 septembre/1er octobre 1905), 13558 14172 14254 (19 mars/1er avril 1907), 14661 (19 mars/1er avril 1906). 14756 (19 mars/1er avril 1907), 14778 (19 mars/1er avril 1902), 14977 15198 15480 15536 15623 15698 (19 mars/1er avril 1907), 15773 (18 septembre/1er octobre 1905), 16557 (18 septembre/1er octobre 1906), 17350 17583 18351 18394 18603 18731 19741 20234 20418 20432 20759 20949 22540 (19 mars/1er avril 1907), 22643 (18 septembre/1er octobre 1906), 22692 22708 (19 mars/1er avril 1907), 22726 (18 septembre/1er octobre 1902), 23194 (19 mars/1er avril 1906).

96

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée générale ordinaire du 8 mai 1907.

Messieurs,

Nous venons vous soumettre, conformément aux prescriptions des articles 39 et 40 de nos statuts, les résultats de l'année 1906 et vous prier de fixer le dividende à distribuer.

L'exercice dont nous vous rendons compte est le premier auquel participent les actions nouvelles provenant de l'augmentation de notre capital social de 24 à 36 millions de francs, qui a eu lieu en février 1906.

Les bénéfices du premier semestre ont atteint le chiffre de 2.344.305 fr. 78 c., dont nous avons déduit 200.000 francs à ajouter à la Réserve Spéciale pour les Agences de Chine, afin d'élever cette réserve à 1.500.000 francs, 100.000 francs portés à la Réserve Immobilière et 25.000 francs pour contribution à la Caisse de Prévoyance du Personnel de la Banque.

Ces prélèvements effectués, il restait 2.019.305 fr. 78 c. dont la répartition, suivant les articles 32 et 33 des statuts, a été faite comme suit :

45.000 fr. au Fonds de Réserve statutaire, 1/2 % du capital versé.
270.000 » aux Actionnaires, première répartition de 3 % pour le semestre.
170.430 57 au Fonds de Prévoyance statutaire, 10 % de l'excédent.
170.430 57 au Conseil d'Administration, 10 % de l'excédent.
1.363.444 64 aux actionnaires, 80 % de l'excédent.

2.019.305 78 Somme égale.

Il vous revenait donc, Messieurs.......Fr.	1.633.444 64
auxquels venait s'ajouter	35.421 30
reliquat reporté du deuxième semestre 1905.	
Total......... Fr.	1.668.865 94

Le 2 janvier dernier, nous vous avons effectué un paiement de 22 fr. 50 c. par action, ce qui, pour les 72.000 actions composant le nouveau Capital Social, nécessitait l'emploi d'une somme de 1.620.000 francs, le reliquat de 48.865 fr. 94 c. étant reporté au deuxième semestre de l'exercice.

Pour cette seconde période, les bénéfices se sont élevés à 2.408.134 fr. 64 c.

Nous vous proposons d'en déduire :

50.098 83 Amortissement du mobilier de l'Agence de Battambang et d'une chaloupe à vapeur effectuée au service de cette Agence.
25.189 28 Amortissement du mobilier de l'Agence de Papeete.
300.000 » à ajouter à la Réserve disponible, qui serait ainsi portée à 1.500.000 francs.
25.000 » Contribution à la Caisse de Prévoyance du Personnel.

400.288 11 Total.

Si ces propositions reçoivent votre approbation, les bénéfices nets du second semestre seraient définitivement arrêtés à 2.007.846 fr. 53 c.

Suivant les articles 32 et 33 des statuts, la répartition devrait en être faite ainsi :

45.000 fr. au fonds de Réserve Statutaire, 1/2 % du capital versé.
270.000 » aux Actionnaires, première répartition de 3 % pour le semestre.
169.284 65 au fonds de Prévoyance Statutaire, 10 % de l'excédent.
169.284 65 au Conseil d'Administration, 10 % de l'excédent.
1.354.277 23 aux actionnaires, 80 % de l'excédent.

2.007.846 53 Somme égale.

Nous aurions donc encore à vous distribuer, Messieurs...Fr.	1.624.277 23
auxquels s'ajoutent..................	48.865 94
reliquat reporté du premier semestre.	
Total......... Fr.	1.673.143 17

Nous vous proposons de fixer, comme pour le premier semestre, à 22 fr. 50 c. le dividende de la deuxième partie de l'exercice, ce qui suppose un prélèvement de 1.620.000 fr.

Le reliquat de 53.143 fr. 17 c. serait reporté au premier semestre de 1907.

97 *(A suivre.)*

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans............	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans............	3 0/0
De 6 mois à 1 an............	2 0/0
A vue............	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres.— Envoi de fonds (Province et Etranger).

98

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME
11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue............	1 0/0
A sept jours de préavis..........	2 0/0

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an............	3 0/0
A 2 et 3 ans............	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans............	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit encaissement de tous effets.

99

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill 1905	Cours comp. juill 1906	Cours de clôture (1907) 18 juil.	25 juil.	1 août
Millions	Mill.	RENTES FRANÇAISES						
22197	666	3 % ... Terme. / Compt.	3 ..	98 55	96 25	95 15 / 95 05	95 10 / 95 05	95 07 / 94 80
3688	111	3 % Amortissable Terme. / Compt.	3 ..	99 20	97 25	.. .. / 95 50	. .. / 95 40	.. .. / 95 50
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
384.566	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	453 ..	454 ..	450 ..
344.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	79 50	79 25	79 ..
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	80 70	80 60	80 05
80.183	500	Indo-Chine 3 ½ %..........	17 50	484 ..	475 ..	460 ..	461 ..	460 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %..............	20 .	552 ..	.. ..	535 ..	535 ..	537 50
110.080	400	1869 3 %..............	12 ..	... ..	450 .	... ..	474 ..	... .
1022750	400	1871 3 %..............	12 ..	... ..	411 ..	401 25	402 ..	402 50
»	100	— quarts..............	3 ..	... ..	... ..	103 25	103 25	104 25
437.000	500	1875 4 %..............	20 ..	... ..	... ..	530 ..	537 50	540 ..
226.299	500	1876 4 %..............	20 ..	... ..	... ..	531 25	531 50	535 .
566.356	400	1892 2 ½ %..............	10 ..	383 ..	378 ..	363 .	364 50	364 ..
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	99 25	98 50	97 ..
431.620	400	1894-96 2 ½ %..............	10 ..	381 ..	380 ..	368 ..	367 ..	367 ..
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	96 ..	94 50	95 50
658.951	500	1898 2 %..............	10 ..	... ..	... ..	418 ..	420 ..	422 50
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	107 ..	106 25	107 .
407.089	500	1899 2 %..............	10 ..	... ..	... ..	406 25	406 ..	408 50
»	125	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	104 ..	105 ..	103 75
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	422 .	421 50	425 50
260.485	400	1905 2 ¾ %..............	11 ..	377 ..	378 ..	381 ..	384 ..	386 ..
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	409 .	409 75	407 .
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	478 ..	474 50	473 .
1380546	500	Foncières 1879 3 %........	15 ..	505 ..	503 ..	500 ..	501 ..	500 25
767.029	500	Communales 1880 3 %.....	15 ..	... ..	... ..	500 .	502 ..	504 ..
1766652	500	Foncières 1883 3 %........	15 .	450 ..	440 ..	423 50	424 50	423 .
975.108	500	— 1885 2.60 %......	13	... ..	... ..	458 ..	458 .	458 50
940.515	400	Communales 1891 3 %.....	12	... ..	... ..	396 ..	396 75	398 ..
476.662	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	445 ..	442 25	443 .
481.681	500	Foncières 1895 2.60 %.....	14 ..	... ..	... ..	467 ..	463 ..	463 ..
489.667	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	458 ..	458 .	458 ..
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p[s])	.. ..	494 ..	495 ..	496 ..	496 50	499 ..
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887.......	.. ..	... ..	... ..	71 ..	70 ..	70 ..
147.434	200	— 1888.......	.. ..	... ..	. ..	69 50	70 ..	68 75
1162838	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	540 50	541 ..	543 ..
174.746	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	424 ..	422 ..	423 .
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	133 25	131 25	.. ..
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	152 .	153 50	... .
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 .	3750 ..	3940 ..	3995 ..	3980 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 .	1385 ..	1560 :	1453 ..	1449 ..	1450 ..
40.000	500	Banque Transatlantique ...	12 50	450 ..	486 ..	458 .	464 .	466
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	894 ..	883 ..	... .
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	690 ..	690 ..	689 ..
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payes	12 50	500 ..	... ..	... ..	.. ..	490 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France..	27 ..	705 ..	700 ..	663 ..	653 ..	660 ..
160.000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	660 ..	666 .	663 ..
60.000	500	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	840 ..	830 ..	825 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais............	50 ..	1085 ..	1143 ..	1168 ..	1165 ..	1167 ..
250.000	500	Crédit Mobilier Français...	8 79	127 ..	134 ..	120 ..	119 ..	118 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328 .	330 ..	320 ..	320 ..	320 50
600.000	500	Société Générale............	15 62	640 .	646 ..	662 ..	662 ..	662 .
240.000	500	B. Frse pr le Comce & l'Industrie.	12 50	239 ..	250 ..	261 .	259 ..	256 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne..	25 ..	827 ..	852 .	722 ..	715 ..	707 ..
40.000	500	Rente Foncière............	.. ..	167 ..	335 ..	412 ..	410 ..	407 ..
30.000	500	Immeubles de France......	.. ..	61 ..	70 ..	105 .	112 ..	106 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie.........	44 46	... ..	... ..	1219 ..	1215 ..	1211 .
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	600	Act. Bône-Guelma...........	30 ..	710 ..	685 ..	662 ..	663 ..	665 ..
373.223	500	Obl. — 3 %.......	15 ..	452 ..	441 ..	426 ..	426 50	426 50
60.000	500	Act. Départementaux.......	20 ..	720 ..	680 ..	666 ..	665 ..	666 .
53.338	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 .	... ..	... ..	406 25	410 ..	... ..
100.866	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	408 ..	410 ..	409 .
177.605	500	— Économiques 3 %......	15 ..	437 ..	426 ..	406 ..	409 ..	411 50
49.500	500	Act. Est-Algérien.....	30 ..	710 ..	700 ..	675 .	700 ..	710 .
484.192	500	Obl. — 3 %.	15 ..	452 ..	436 ..	421 ..	421 50	419 25
493.039	500	Act. Est..................	35 50	940 ..	885 ..	916 ..	916 .	910 .
90.961	»	— — de jouiss.............	15 50	425 ..	403 ..	396 50	396 ..	393 25
309.104	500	Obl. — 52-54-56 5 %...	25 ..	... ..	... ..	650 .	653 25	654 ..
1850535	500	— — 3 %................	15 ..	457 ..	442 ..	432 ..	431 50	432 ..
1963110	500	— — 3 % nouv....... ...	15 ..	458 ..	443 ..	429 ..	428 ..	429 ..
146.160	500	— — 2 ½ %...............	12 50	... ..	... ..	397 .	395 ..	395 ..
374.434	500	— — Ardennes 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	426 50	427 ..	427 ..
146.207	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	426 ..	428 75	427 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 18 juil.	25 juil.	1 août
800.000	500	Act. Lyon..................	55 ..	1345 ..	1300 ..	1345 ..	1345 ..	1342 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855...........	15 ..	... ..	... ..	432 50	434 ..	439 ..
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	460 ..	443 ..	428 ..	428 ..	428 ..
144.046	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	... ..	.. ..	428 ..	430 ..	423 50
114.095	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	... ..	... ..	426 ..	424 75	426 ..
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	428 ..	428 50	426 50
4870051	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	463 ..	445 ..	430 ..	429 75	429 75
4656961	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 ..	434 ..	433 ..	434 ..
336.349	500	— — 2 ½ %.............	12 50	... ..	... ..	397 ..	396 ..	396 ..
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	428 ..	426 ..	428 ..
231.865	500	Act. Midi..................	50 ..	1215 ..	1134 ..	1107 ..	1108 ..	1107 ..
2455884	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	462 ..	441 ..	427 ..	426 ..	427 ..
675.750	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	461 ..	439 ..	428 ..	428 ..	430 ..
501.191	500	Act. Nord..................	65 ..	1800 ..	1770 ..	1755 ..	1749 ..	1756 ..
2833052	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	470 ..	458 ..	451 50	458 ..	456 75
388.483	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	466 ..	456 ..	453 ..	460 ..	464 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	404 ..	409 50	407 ..
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	... ..	... ..	437 ..	433 50	434 ..
472.684	500	Act. Orléans................	59 ..	1460 ..	1365 ..	1356 ..	1357 ..	1351 ..
127.316	»	— — jouiss...........	44 ..	1030 ..	970 ..	934 ..	930 ..	942 ..
3204627	500	Obl. — 3 %............	15 ..	465 ..	445 ..	428 25	427 ..	425 ..
1441824	500	— — 3 % 1884........	15 ..	462 ..	442 ..	427 ..	427 .	427 ..
1722059	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	... ..	... ..	387 ..	390 ..	387 ..
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	424 ..	427 50	426 .
250.942	500	Act. Ouest...................	38 50	910 ..	864 ..	832 ..	838 ..	840 ..
3148711	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	460 ..	438 ..	423 50	425 ..	425 ..
1375241	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	458 ..	436 ..	428 ..	428 ..	427 ..
344.178	500	— — 2 ½ %.........	12 50	... ..	... ..	388 ..	388 ..	388 ..
28.823	600	Act. Ouest-Algérien..........	25 ..	640 ..	640 ..	642 ..	638 ..	642 ..
178.534	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	450 ..	432 ..	426 ..	421 .	422 .
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la).............	15 ..	... ..	... ..	415 ..	412 75	411 ..
48.400	500	Act. Sud de la France.......	9 ..	279 ..	269 ..	158 50	159 ..	156 ..
255.013	500	Obl. — 3 %..	15 ..	435 ..	430 ..	408 50	406 50	407 ..
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	501 ..	504 ..	492 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	221 ..	224 ..	222 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	359 ..	359 ..	363 ..
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	629 ..	645 ..	635 ..
71.041	500	Eaux (Compie Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1810 ..	1825 ..	1825 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	685 ..	696 ..	649 ..	655 ..	675 ..
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	.. ..	.. ..	.. ..
80.000	500	Cie Gle Transatlantique.(ord.)	2 50	177 ..	207 ..	211 ..	215 ..	215 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	220 ..	220 ..	218 ..
13.550	500	Omnibus de Paris...........	.. ..	790 ..	985 ..	905 ..	910 ..	907 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	485 ..	482 ..	... ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	128 ..	129 ..	126 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	12 50	260 ..	270 ..	258 .	258 ..	253 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien.....	.. ..	44 ..	50 ..	40 ..	39 50	39 50
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	572 ..	571 ..	570 ..
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	230 ..	210 ..	134 ..	131 ..	130 ..
57.397	500	Voitures à Paris............	13 87	232 ..	238 ..	229 ..	223 ..	221 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	19 ..	15 ..	12 ..	.. ..	12 ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	153 ..	155 ..	157 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	388 ..	387 ..	389 ..
12.400	250	Malfinado (Mines d').........	17 50	... ..	... ..	699 ..	718 ..	700 ..
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	479 ..	481 ..	475 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	65 ..	66 ..	62 50
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	25 ..	545 ..	560 ..	635 ..	640 ..	635 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. ..	386 ..	425 ..	371 ..	371 ..	365 ..
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	108 ..	108 ..	108 ..
207.970	500	Canal maritime de Suez....	150 89	4485 ..	4608 ..	4490 ..	4505 ..	4520 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2018 ..	2002 ..	2010 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	630 ..	630 .	630 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back.......	12 ..	212 ..	247 ..	255 ..	253 ..	250 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)..........	12 50	500 ..	465 ..	509 ..	505 ..	507 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston....	25 ..	787 ..	770 ..	639 ..	615 ..	600 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	188 ..	210 ..	185 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	302 ..	302 .	300 ..
Capital ou Nomb. de Titres		FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	86 40	85 80	84 75
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896.........	4 ..	93 80	96 80	86 45	86 20	87 10
86.230.500 f.		— 4 % 1900.........	4 ..	92 50	96 75	93 60	93 30	92 ..
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	99 75	99 75	99 25
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888.........	4 50	93 ..	94 ..	87 ..	88 50	89 ..
18.388.200 £		— 4 % 1889............	4 ..	87 ..	90 30	81 50	80 80	80 20
8.613.700 £		— 5 % 1898............	5 ..	106 ..	105 50	4 70	104 30	103 25
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896............	5 ..	475 ..	500 .	495 ..	... ..	484 ..
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895.........	4 ..	96 75	97 ..	97 70	97 85	97 40
761.850 ob		Congo lots 1888..............	. ..	77 50	79 90	.. .	82 ..	82 75
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894.........	3 ..	95 ..	94 ..	89 75	88 75	88 ..
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)..........	4 ..	106 ..	106 50	103 90	104 40	103 25
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	100 50	100 65	100 50
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	90 80	96 60	92 65	92 10	92 .

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	18 Juillet 1907	25 Juillet 1907	1 Août 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate Naw.	143.75	15	9	4	3.75	4
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	8 50	8.75	8.50
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	26	24.50	25.50
18.750.000	25	The East Rand proprial. Mines	237.50	194	152.50	96.75	97.50	97.75
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	491	486	487.50
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	20.75	20.50	19.75
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	72.50	74 50	73
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	69.75	50.25	22	21	21.25
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	47	46.75	47
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	6.75	6.75	7
18.750,000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	50	50
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	56.50	56	56
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	60	57	58
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	72.50	72.50	72.75
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	134.50	134	133.50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	204	204.50	206.50
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(ano.340	41.75	37.50	29	28.25	28
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	55.50	43	17	16.25	16.50
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	87.75	87	87.50
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein.	75	12	11	5	5	5
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	18 Juillet 1907	25 Juillet 1907	1 Août 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	559	587	576
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	109.50	110.50	105
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb at arg.)	—	39.50	68.75	67.25	67	65.5[illegible]

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	18 Juillet 1907	25 Juillet 1907	1 Août 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration.	2.50	25.50	22	9	9.25	8.5[illegible]
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	33	33	32
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	10.50	10	10
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	82.50	82.50	80.7[illegible]
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	19.25	19	18.7[illegible]
13.750.000	25	Mossamédés (Cie de)	25	13.50	10.25	6	6	6
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	18	18.25	18
50.000.000	25	Randfontein Estates.	16.25	62.50	51.75	34.50	35	34
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	52.75	53	52.2[illegible]

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	17 Juillet 1907	24 Juillet 1907	31 Juillet 1907
	£							
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 3/16	3 1/8	3 1/8
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	9/16	9/16	9/16
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	1/4	1/4	1/4
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	5/16	5/16	5/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	1/8	1/8	1/8
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1.360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	3	3	2 15/16
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 5/16	1 5/16	1 1/4
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12 3/4	12 1/2	12 1/2
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	7 3/8	7 1/4	7 3/16
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	1 5/8	1 11/16	1 11/16
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	1 3/4	1 3/4	1 3/4
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	15/16	15/16	15/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	3 7/8	3 15/16	3 13/16
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	19 1/2	19 1/2	19 1/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	4 3/4	4 3/4	4 11/16
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	13/16	13/16	3/4
300.000	1	Gooh (New)	60	2 1/2	2	15/16	15/16	11/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 15/1	2 15/16	2 7/8
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	4 3/46	4 3/4	4 5/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	11/16	11/16	1
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	13/16	3/4	13/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 7/8	1 7/8	1 7/8
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 1/2	3 3/4	3 11/16
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 1/2	1 1/2	1 1/2
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 15/16	2 1/8	2 1/16
523.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 7/8	1 7/8	1 7/8
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3	3	3 1/16
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	1/4	1/4	1/4
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 1/4	2 3/16	2 3/16
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	9/16	9/16	9/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	7/8	15/16	15/16
711.500	1	Main Reef Consolidated.	50	1 1/2	1 1/16	9/16	9/16	9/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 3/8	2 3/8	2 5/16
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	5 1/16	5 1/16	5
325.000	1	id. Extension.	..	2 3/16	1 7/16	9/16	9/16	9/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	4 1/8	4 1/8	4 1/16
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 1/2	2 9/16	2 9/16
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/8	1/8	1,8
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 1,4	2 1/4	2 1/4
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 15/16	2 7/8	2 15/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	3/8	3/8	3/8
448.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	5 7/16	5 7/16	5 5/16
2.500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 7/16	1 7/16	1 3/8
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 3/16	2 1/8	2 1/8
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8 1/8	8	8 1/8
900.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	4 7/16	4 7/16	4 1/8
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	3 3/8	3 1/4	3 3/16
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	5/8	5/8	1 9/16
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 5/16	1 1/8	1 1/8
540.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	1/2	1/2	1/2
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 3/16	1 3/16	1 1/8
400.000	1	Van Ryn (New)	60	3 11/16	2 7/8	2 13/16	2 13/16	2 3/4
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 9/16	3 1/2	3 5/16
80.000	1	Wemmer,	60	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/1	3 3/8	3 3/8	3 5/16
860.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	1 9/16	1 9/16	1 1/2
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	3/8	3/8	5/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	17 Juillet 1907	24 Juillet 1907	31 Juillet 1907
	£							
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1 1/16	1	1
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/16	5/16	5/16
4.375.000	1	Chartered (British S. A Cᵒ)	..	15/16	1 3/4	1 5/16	1 1/4	1 1/4
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	2/6	2/6	2/6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	3 3/8	3 5/16	3 1/4
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	20/6	20/6	20/[illegible]
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures.	..	107	105 1/2	102	102	102
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	7/8	7/8	15/1[illegible]
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	6/0	5/6	5/[illegible]
466.593	1	Matabele Gold Reefs & Cᵒ.	..	3/0	16/6	7/0	6/0	5/6
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1	1 1/8	11/16	11/16	3/[illegible]
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	15/9	15/6	15/3
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	13/8	1 3/8	1 5/1[illegible]
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	2 1/16	2 1/16	2
300.000	1	Id Gold Fields.	..	2 1/4	1 3/4	11/16	11/16	11/1[illegible]
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 7/8	1 7/8	1 7/[illegible]
930.000	1	Willoughby's Conscl.	..	10/0	14/0	7/0	6/6	6/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 5/16	1 1/4	1 5/1[illegible]

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	17 Juillet 1907	24 Juillet 1907	31 Juillet 1907
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	7/8	3/4	3/4	3/4
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5 8	1 1/16	1 1/16	1
500.000	1	Id. Waterworks.	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways.	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3,4	16 1/4	11	10 3/[illegible]
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	11/16	11/16	5/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2	2	1 15/[illegible]
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	3/8	3/8	3/8
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	1	1	15/[illegible]

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	17 Juillet 1907	24 Juillet 1907	31 Juillet 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23/0	23/0	23/6	24/3
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	5/8	9/16	9/1[illegible]
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	7/0	7 3	6/8
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	4 1/4	4 5/16	4 1/[illegible]
200.000	1	West Austr. Goldfields.	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	5/6	4/0	3/[illegible]
960.000	8/0	Broken Hill Propriot	..	45/6	2 3/16	4 1/4	4 1/4	4 3/1[illegible]
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	7/16	1/2	7 16
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 9/16	8 7/16	8 3/[illegible]

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	17 Juillet 1907	24 Juillet 1907	31 Juillet 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	26/6	26/6	26/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	22 11/16	23 3/8	23 15/1[illegible]
3.288.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	103	103	103
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/8	7 1/8	7 1/[illegible]
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	6 1/2	6 5/8	6 1,2

RAND MINES, LIMITED

A MM. les Actionnaires de la **RAND MINES, LIMITED.**

Messieurs,

Vos Administrateurs ont l'honneur de vous présenter le résumé ci-annexé, arrangé en tableau, des travaux d'exploitation des Compagnies subsidiaires pour les trimestres financiers prenant fin au 30 Avril et au 30 Juin 1907.

Un dividende intérimaire, n° 8, de 60 0/0 a été déclaré le 18 Juin 1907 pour la période finissant le 30 Juin 1907, et deviendra payable vers le 12 Août 1907 par les sièges de Londres et de Johannesburg, aux actionnaires inscrits sur les livres à la date du 29 Juin 1907. Les détenteurs d'actions au porteur toucheront le dividende en présentant le coupon n° 8 soit au bureau de Londres de la Compagnie, soit à la Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, Paris.

Par ordre du Conseil :

H. A. READ, Secrétaire.

—	Glen Deep, Limited	Rose Deep, Limited	Geldenhuis Deep, Limited	Jumpers Deep, Limited	Nourse Mines Limited	Ferreira Deep, Limited	Crown Deep, Limited	Langlaagte Deep, Limited	Durban Roodepoort Deep, Limited
Pour le trimestre financier finissant au..	30 Avril 1907	30 Juin 1907	30 Juin 1907	30 Juin 1907	30 Avril 1907	30 Juin 1907	30 Juin 1907	30 Avril 1907	30 Juin 1907
Mine.									
Développement :									
Traçages, puits et montages (non compris l'abatage)	2.647 0	1.676 5	1.933 0	2.095 0	4.154 5	1.601 0	2.218 5	3.410 0	2.340 0
Estimation des tonnes de minerai exposées par les galeries	75.583	51.924	80.499	82.965	97.799	109.543	112.252	106.219	93.331
Abatage :									
Tonnage abattu (y compris le minerai provenant des traçages)	65.468	104.254	102.434	64.591	95.245	78 727	100.428	107.270	43.348
Broyage.									
Concassage et Triage :									
Minerai reçu de la Mine (tonnes)	65.468	104.254	102.434	64.591	95 245	78.727	100.428	107.270	43.348
Minerai pris dans les déblais de surface (t.)	218	»	»	1.613	»	»	»	»	»
Moins, stérile trié (tonnes)	8.516	11.284	12.514	11.087	8.795	12.032	5.878	14.847	9.658
Moins, stérile trié (pour cent)	12 964	10 823	12 216	16 746	9 234	15 283	5 852	13 840	22.280
Minerai envoyé à la Batterie (tonnes)	57.170	92.970	89.920	55.117	86.450	66.695	94.550	92 423	33.690
Batterie :									
Nombre de pilons en marche	100	200	200	100	180	120	200	200	60
Total broyé (tonnes)	57.070	92 910	89.920	54.985	86.850	66.745	94.485	92.[illegible]63	33.590
Broyé par pilon et par 24 heures (tonnes)	7 359	5 804	5 405	6 621	5 949	6 542	5 994	5 737	6 829
Cyanuration.									
Tonnes Concentrés traitées	»	»	»	»	4.795	»	»	»	»
Tonnes Sables traitées	34.630	58.110	60.120	36.240	* 53.907	47.500	60.395	64.089	21.004
Tonnes Slimes traitées	22.594	32.100	30.195	18.375	27.349	18.993	35.040	28.615	11.786
Totaux. Tonnage traité	57.224	90.210	90.315	54.6[illegible]5	86.051	66.493	[illegible]5.435	92.704	32.790
Production de l'Or.									
Batterie (onces fines)	14.050 020	20.036 755	21.884 311	13.602 812	22.864 900	29.155 736	30.054 564	23.628 929	9.168 350
Cyanuration (onces fines)	7.211 065	10.787 227	9.737 683	5.572 363	14.554 012	9.987 995	14.233 737	8.819 532	3.332 341
Totaux (onces fines)	21.261 085	30.823 982	31.621 994	19.175 175	[illegible]7.418 912	39.143 731	44.288 301	32.448 461	12.500 691
Totaux. Rendem. par tonne broyée (dwts. fins)	7 450	6 635	7 033	6.974	8.616	11 729	9 374	6 988	[illegible]7 443
Dépenses d'Exploitation.									
Dépenses Minières :									
Coût	£42.799 6 10	£64.554 19 10	£63.009 7 10	£47.021 14 11	£75.865 17 1	£44.156 12 11	£70.656 14 1	£77.646 6 7	£31.193 0 11
Coût par tonne broyée	£0 14 11 986	£0 13 10 772	£0 14 0 174	£0 17 1 241	£0 17 5 646	£0 13 2 777	£0 14 11 474	£0 16 8 673	£0 18 6 8 3
Dépenses de Réduction :									
Coût	£12 751 19 1	£20.188 1 2	£21.881 13 3	£14.107 17 8	£22.339 17 1	£15.797 5 3	£21.589 4 6	£22.448 12 0	£8.932 13 4
Coût par tonne broyée	£0 4 5 668	£0 4 4 154	£0 4 10 403	£0 5 1 578	£0 5 1 733	£0 4 8 803	£0 4 6 838	£0 4 10 017	£0 5 3 8 3
Frais Généraux Mines :									
Coût	£3.090 17 9	£3.717 1 1	£4.013 2 11	£3.701 3 5	£4.102 18 7	£3.754 2 7	£3.624 10 2	£3.772 6 5	£2 225 18 9
Coût par tonne broyée	£0 1 0 998	£0 0 9 602	£0 0 10 7 1	£0 1 4 154	£0 0 11 337	£0 1 1 499	£0 0 9 206	£0 0 9 749	£0 1 3 934
Frais Généraux au Siège Social :									
Coût	£1.852 18 9	£1.734 10 8	£2.019 4 3	£1.497 4 5	£2.170 14 3	£1.363 1 1	£1.730 11 3	£1.583 13 8	£1.605 18 1[illegible]
Coût par tonne broyée	£0 0 7 792	£0 0 4 481	£0 0 5 389	£0 0 6 535	£0 0 5 998	£0 0 4 901	£0 0 4 395	£0 0 4 092	£0 0 11 474
Dépenses Totales :									
Coût	£60.505 2 5	£90.194 12 9	£90.923 8 3	£66.328 0 5	£104.479 7 0	£65.071 1 10	£97.601 0 0	£105.450 18 8	£43.957 11 11
Coût par tonne broyée	£1 1 2 445	£0 19 5 010	£1 0 2 678	£1 4 1 510	£1 4 0 716	£0 19 5 981	£1 0 7 914	£1 2 8 32	£1 6 2 676
Recettes.									
Valeur de l'Or produit	£89.305 11 6	£129.413 15 0	£132.906 13 4	£80.502 9 11	£156.832 6 10	£164.451 4 10	£186.123 17 6	£136.436 10 8	£52.406 19 3
Valeur par tonne broyée	£1 11 3 562	£1 7 10 330	£1 9 6 733	£1 9 3 379	£1 16 1 388	£2 9 3 329	£1 19 4 770	£1 9 4 [illegible]13	£1 11 2 446
Bénéfices d'Exploitation.									
Montant	£28.800 9 1	£39.219 2 3	£41.983 5 1	£14.174 9 6	£52.352 19 10	£99.380 3 0	£88.522 17 6	£30.985 12 0	£8.449 7 4
Par tonne broyée	£0 10 1 116	£0 8 5 319	£0 9 4 [illegible]54	£0 5 1 869	£0 12 0 671	£1 9 9 348	£0 18 8 855	£0 6 8 080	£0 5 0 370
Intérêts.									
Débit	»	»	»	»	»	»	»	£4[illegible] 13 1	»
Crédit	£267 5 8	£255 14 6	£60 12 1	*£564 11 2	*£867 9 1	*£724 19 8	£1.261 18 5	»	£164 5 8
Bénéfices Nets	£29.067 14 9	£3[illegible].[illegible]74 16 9	£42 [illegible] 17 2	£14.[illegible]39 0 [illegible]	£53 [illegible]20 8 11	£100.105 2 8	£8[illegible].[illegible]84 15 11	£[illegible]0.[illegible]3 18 11	£8.613 15 0
Estimation de l'Impôt de 10 % sur les Bénéfices	£2.265 0 0	£2.552 0 0	£4.511 0 0	£1.638 0 0	£5.[illegible]56 0 0	£10.020 0 0	£10.[illegible]06 0 0	£2.215 0 0	£1 103 0 0
Réserve d'Or (onces fines)	1 73[illegible]	1.5[illegible]	2.611	2.1[illegible]	[illegible].4[illegible]	4.221	9 424	4.[illegible]	[illegible]567
Dépenses de premier établissement	£[illegible].[illegible]72 0 10	£2.[illegible]68 3 0	£6 201 5 3	£131 1 [illegible]	£6.174 13 7	£7 610 6 7	£7[illegible] 11 1	£7.[illegible]14 16 8	£13.531 6 11
Dividendes intérimaires déclarés :									
Payables aux Actionnaires inscrits sur les registres à la date du	»	29 Juin 1907	29 Juin 1907	»	»	»	29 Juin 1907	»	»
Taux	»	12 ½ %	15 %	»		»	50 %	»	»
Montant de la répartition	»	£ 53.125 0 0	£ 45.000 0 0	»	»	»	£159.000 0 0	»	»

* Revenus du Freehold compris.

PARIS. — Impr. de la Presse, 16, rue du Croissant. SIMART, impr.

N° 813. — 32e volume. (N° 6)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 9 Août 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 245-81

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE

(Anciennement Ph. L. Von HEMERT & Cie)

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : CINQ MILLIONS DE FRANCS

PARIS. — 3, Square de l'Opéra (Rue Boudreau). — PARIS

RECUEIL D'OBLIGATIONS

CHEMINS DE FER AMÉRICAINS

EDITION 1907

Description des Emprunts — CARTES DES RÉSEAUX — Derniers Bilans

ENVOI GRATUIT SUR DEMANDE

101

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 1er mai 1907 au 30 avril 1908

	Continent		Colonies		Droits d'importation (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois de juillet 1907...	16).734	707:515.740	21.584	20:509.000	3.912	17:603.575
Produit des mois antérs	222.391	978:399.220	43.897	40:437.085	7.689	34:602.350
Totaux au 31 juil. 1907.	383.125	1685:914.960	65.481	60:946.085	11.601	52:205.925
Période corresp. de l'exerc. antérr	590.322	2348:583.930	108.031	98:737.925	11.405	51:322.620
Différence :						
En faveur de 1907-1908	......	....	......	....	196	883:305
En faveur de 1906-1907	207.197	662:668.970	42:550	37:791.840	.....	....

102

BANCO CENTRAL MEXICANO

Messieurs les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale extraordinaire, conformément aux dispositions de l'article 62 des Statuts, pour le 11 septembre prochain, à quatre heures de l'après-midi, au Siège Social à Mexico.

Ordre du jour

1° Augmentation du Capital social ;
2° Modifications aux Statuts.

Les Actionnaires domiciliés à l'étranger pourront se faire représenter à l'Assemblée, en déposant leurs titres trois jours au moins avant la réunion :

A Paris : à la Banque de l'Union Parisienne, 7, rue Chauchat.

Le Conseil d'administration

103

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Lettres de Gage 3 1/2 0/0
de la Banque Foncière de la Noblesse

Le Crédit Lyonnais et MM. **E. HOSKIER** et Cie, Banquiers, à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence Monsieur le Ministre des Finances de Russie d'effectuer le paiement du coupon des **Lettres de Gage 3 1/2 0/0** de ladite Banque, échéant le 14 août prochain.

104

A. TRICART ET Cie

101, rue Réaumur — Téléphone 117-97

PARIS

DAMART & Cie, Successeurs

ACTIONS D'ASSURANCES

Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

Nous sommes acheteurs de :

Incendie

3	Abeille	au mieux
6	Générale	4.420
5	Métropole	au mieux
1	Nationale	au mieux
10	Union	2.3:0
1	Urbaine	3.400

Vie

10	Abeille	au mieux
1	Nationale	26.750
10	Patrimoine	35
10	Urbaine non lib.	440

Accidents

5	Soleil	560

Grêle

10	Abeille anc.	2.0
15	Abeille nouv.	210

Nous sommes vendeurs de :

Incendie

1	Aigle	3.650
10	Confiance	570

Vie

2	Aigle	105
20	Confiance	105
10	Caiss. Pater.	au mieux
50	Foncière	155

Accidents

6	Abeille	745
5	Urb.-Seine	au mieux

Divers

15	Fonc.-Tr.	au mieux
25	Hôtel Paris à Monte-Carlo	au mieux
20	New Emeralds pr.	45

105

BANCO DEL PERU Y LONDRES

Les actionnaires du Banco del Peru y Londres, réunis à Lima, le 5 août 1907, ont approuvé le bilan du semestre écoulé arrêté au 30 juin 1907 et ont décidé la mise en paiement d'un dividende de 7 % pour le semestre.

En conséquence, le coupon n° 16 des action du Banco del Peru y Londres sera payé, à partir du 10 courant, sur la base de 17 fr. 6 brut, soit par 16 fr. 25 net, aux Caisses de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, 9, rue Boudreau, à Paris.

106

OBLIGATIONS 4 0/0

du Chemin de fer Riga-Dvinsk

(Emission 1894)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 5/18 *juillet* 1907 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 1er/14 octobre 1907 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'État et ses comptoirs ; à Berlin, chez MM. Mendelsohn et Cie ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères ; à Amsterdam, chez MM. Lippmann Rosenthal et Cie ; à Londres, à la Banque Russe pour le commerce étranger.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 1er/14 octobre 1907 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

2751 à 2775 4051 à 4075 4426 à 4450 5401 à 54
9651 9675 13751 13775 14076 14100 15351 153
17651 17675 18601 18625 19151 19175 24326 243
25901 25925 26376 26400 28426 28450 28701 287
29051 29075 30476 30500 30901 30925 32701 32
33401 33425 35701 35725 36801 36825 36951 369
38926 38950 39526 39550 42401 42425 47426 474
47501 47525 48226 48250
50206 50341 50392 50413 50423 50465 5049
50700 50701 50715 50716

A 625 roubles or

50945à50969 53170à53194 54045à54069 54570à545
55070 55094 56645 56669 57495 57519 57720 577
6 045 67069 68720 68744 68845 68869 69570 69
69645 69669 73720 73744 75345 75369 75760 757
76050 76054 76065 76069

Numéros des obligations 4 0/0 du Chemin de fer Riga-Dvinsk (émission 1894) sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement jusqu'au 5/18 juillet 1907.

A partir du 1er/14 octobre des années désignées entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.

A 125 roubles or

577 à 580 2065 2066 2068 à 2072 (1905), 2352 2 à 2372 3546 à 5518 (1906), 5518 5519 5522 à 5 (1905), 6182 6195 6196 (1904), 7139 7141 à 71 7148 (1906), 8009 8010 8024 8025 8326 8 8346 8349 8350 (1904), 9177 à 9182 (1906), 97

300 9877 9879 9893 9895 9896 9900 10029 0031 10041 10042 10073 10074 (1904), 12801 2806 12822 12824 12825 (1905), 13153 (1906), 26 14431 à 14433 14784 14789 (1905), 15606 à 08 15618 19776 à 19786 19791 19792 19798 9800 (1906), 211 0 21116 21120 à 21122 (1905). 90 à 21897 21899 21900 (1906), 22777 22778 95 à 22800 (1904), 22880 22884 à 22890 22894 2900 (1905), 26161 (1904), 28727 28728 28734 06), 32800 (1905). 33076 33092 à 33095 333 9 80 33382 33392 33395 à 33400 (1906). 33753 74 340 0 34031 34034 à 34035 34054 350 1 5033 35040 35041 35526 à 35541 (1905), 38343 45 38346 (1906) 40228 (1904), 40526 à 40533 41 à 40546 40978 à 40980 40985 à 40988 40994 1000 42229 42233 à 42237 42239 42242 42249 05), 42380 à 42382 42384 à 42393 à 42398 (1906). 80 43481 43498 à 43500 47145 à 47147 (1904), 80 à 47787 47794 à 47800 (1906), 48401 à 48408 14 à 48416 (1904). 50019 à 50021 50135 à 50142 .58 (1906), 50596 (1905).

A 625 roubles or

51375 à 51384 52815 à 52819 (1906), 53345 à 349 (1904). 56295 à 56304 56310 à 56314 59850 59859 60765 à 60769 (1906), 61530 à 61534 05), 63395 à 63404 (1904), 65040 à 65044 (1900), 45 à 67449 67455 à 67459 67465 à 67469 68880 68884 (1906), 70965 à 70969 73970 à 73974 73980 73984 (1905), 74075 à 74094 74600 à 74609 (1904).

107

OBLIGATIONS 4 0/0

u Chemin de fer d'Orel-Griasi

(Série B, 1889)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 18 *juin/1er juillet* 1907, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 septembre/1er octobre 1907 :

En Russie, aux Comptoirs de la Banque de l'Etat et aux Succursales de cette Banque à Irkoutsk, ... ratof et Tiflis ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères ; à Francfort-sur-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft ; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ; Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et et L. Auerbach.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 septembre/1er octobre 1907 : dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 500 marks

42	475	1049	1093	1746	1855	2856	3038
154	3374	3457	3463	3836	3849	4663	4723
517	6224	7032	7194	7442	7669	7726	7961
022	8704	8768	8965	9140	9205	9261	9365
408	9449	9497	9932	10103	10441	10772	10801
306	11247	11573	11936	11983	12330	12405	12751
019	13842	14317	14418	14521	14980	15265	16072
091	16131	16770	16397	16881	16969	17013	17581
549	17813	18267	18447	18460	19115	19709	20856
239	21573	21973	22003	22347	22378	22483	22649
759	23372	23849	24498	24742	21996	25348	25379
540	25972	5992	26416	26653	26689	26864	27118
579	27777	28163	28964	29023	29883	29901	30353
913	31721	32039					

A 1.000 marks

92	193	197	321	532	551	591	1127
470	1750	1823	1986	2659	3005	3552	3618
260	4475	4484	4921	5007	5505	5913	6305
422	6570	6871	6994	7160	7209	7242	7385
094	8501	8747	9137	9188	9492	9525	9757
344	9920	10106	10192	10568	10731	11003	11 75
356	11738	12032	12125	12284	12495	12704	13127
144	13550	14547	14570	14988	15140	15696	15940
020	16042	16074	16296	16298	16308	16571	16826
610							

A 2.000 marks

284	455	484	606	756	884	899	907
1526	1832	1876	1920	2033	2663	3085	3326
3488	3489	3737	3776	3838	4760	4830	5013
5428	5829	5949	6247	6335	6556	6651	6715
7142	7474	7794					

Numéros des obligations 4 0/0 du Chemin de fer d'Orel Griasi. série B (émission 1889), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 18 juin/1er juillet 1907.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 500 marks

154 (19 mars/1er avril 1907), 351 (18 septembre/1er octobre 1903), 856 1005 (19 mars/1er avril 1907), 1142 (19 mars/1er avril 1905), 1148 1439 (19 mars/1er avril 1906), 1592 (18 septembre/1er octobre 1906), 1655 1934 (19 mars/1er avril 1907), 2256 (18 septembre/1er octobre 1906), 2283 (18 septembre/1er octobre 1900), 2355 (18 septembre/1er octobre 1906), 2489 (19 mars/1er avril 1907), 2753 (19 mars/1er avril 1906), 3016 (19 mars/1er avril 1907), 3121 (18 septembre/1er octobre 1906), 3209 3286 (19 mars/1er avril 1907), 3415 (19 mars/1er avril 1906), 3532 3698 (18 septembre/1er octobre 1906), 3760 3774 3885 3919 (19 mars/1er avril 1907), 3980 (18 septembre/1er octobre 1906). 4244 (18 septembre/1er octobre 1904), 4264 (19 mars/1er avril 1904), 4269 (18 septembre/1er octobre 1905), 43 7 4388 (19 mars/1er avril 1907), 4491 (18 septembre/1er octobre 1905). 4500 (19 septembre/1er octobre 1899), 4564 (19 mars/1er avril 1902), 4622 4692 (19 mars/1er avril 1907), 4824 (18 septembre/1er octobre 1906), 4868 (19 mars/1er avril 1907), 5146 (18 septembre/1er octobre 1906), 5329 (19 mars/1er avril 1907). 5332 (19 mars/1er avril 1905), 5408 5454 (19 mars/1er avril 1904), 5508 (19 mars/1er avril 1906), 5621 5672 5706 (19 mars/1er avril 1907), 5781 (19 mars/1er avril 1902). 5806 (19 mars/1er avril 1907). 5823 (18 septembre/1er octobre 1902), 5912 5995 5999 (19 mars/1er avril 1907), 6035 (18 septembre/1er octobre 1905), 6203 (19 mars/1er avril 1907), 64 5 (18 septembre/1er octobre 1904), 6507 (19 mars/1er avril 1907), 6811 (19 mars/1er avril 1901), 6813 (18 septembre/1er octobre 1906), 6816 (19 mars/1er avril 1907), 6820 (19 mars/1er avril 1906), 6865 (18 septembre/1er octobre 1905), 6964 (19 mars/1er avril 1906), 7012 (19 mars/1er avril 1907), 7074 (19 mars/1er avril 1901), 7163 (19 mars/1er avril 1906), 7205 (18 septembre/1er octobre 1906), 7274 (18 septembre/1er octobre 1901), 7339 (19 mars/1er avril 1906), 7429 (19 mars/1er avril 1900), 7661 (18 septembre/1er octobre 1901), 7732 (18 septembre/1er octobre 1900), 7737 (19 mars/1er avril 1907), 7853 (19 mars/1er avril 1902), 7894 (18 septembre/1er octobre 1906), 7971 (18 septembre/1er octobre 1904), 7980 (19 mars/1er avril 1904), 7984 (18 septembre/1er octobre 1901), 8077 (19 mars/1er avril 1907). 8160 (19 mars/1er avril 1906), 8177 (18 septembre/1er octobre 1906), 8247 (18 septembre/1er octobre 1905), 8280 (18 septembre/1er octobre 1906), 8355 8374 (19 mars/1er avril 1907), 8394 8459 (18 septembre/1er octobre 1906), 8553 (19 mars/1er avril 1906), 8579 (18 septembre/1er octobre 1905), 8602 (19 mars/1er avril 1901), 8948 (19 mars 1er avril 1907), 8951 8974 (18 septembre/1er octobre 1906), 8994 (19 mars/1er avril 1905), 9116 (19 mars/1er avril 1906), 9141 (18 septembre/1er octobre 1903), 9299 (19 mars/1er avril 1903), 9353 (19 mars/1er avril 1906), 9732 (19 mars/1er avril 1907), 9898 (19 mars/1er avril 1905), 9926 (19 mars 1er avril 1906), 10105 10174 (19 mars/1er avril 1907), 102.0 (18 septembre/1er octobre 1905), 10369 (19 mars/1er avril 1903), 10382 (19 mars/1er 1907), 10466 (18 septembre/1er octobre 1901), 10534 (19 mars/1er avril 1907), 10601 (18 septembre/1er octobre 1900), 10630 10836 (19 mars/1er avril 1907), 11095 (18 septembre/1er octobre 1906), 11302 11408 (19 mars/1er avril 1907), 11452 (18 septembre/1er octobre 1906), 11476 (19 mars/1er avril 1907), 11601 11602 (18 septembre 1er octobre 1905), 11606 11768 (19 mars/1er avril 1907), 11771 (19 mars/1er avril 1906), 11842 (19 septembre/1er octobre 1899), 12137 (19 mars/1er avril 1907), 12193 (18 septembre/1er octobre 1905), 12197 (19 mars/1er avril 1907), 12279 (18 septembre/1er octobre 1905), 12457 (19 mars/1er avril 1903), 12485 12603 (19 mars/1er avril 1907). 12865 (18 septembre/1er octobre 1904), 12975 (19 mars/1er avril 1907), 13071 (18 septembre/1er octobre 1904), 13083 (19 mars/1er avril 1907), 13090 (19 mars/1er avril 1904). 13598 13712 (19 mars/1er avril 1907), 14006 (19 mars/1er avril 1905), 14024 (18 septembre/1er octobre 1906), 14056 (19 mars/1er avril 1900), 14177 (18 septembre/1er octobre 1906), 14197 14232 (19 mars/1er avril 1907), 14349 (18 septembre/1er octobre 1905), 14351 (19 mars/1er avril 1905), 14354 (19 mars/1er avril 1907), 14501 (18 septembre/1er octobre 1901), 15010 15205 (19 mars/1er avril 1907), 15214 (19 mars/1er avril 1904), 1 331 (19 mars/1er avril 1903), 15352 (18 septembre/1er octobre 1904), 15399 (18 septembre/1er octobre 1906), 15411 (19 mars/1er avril 1905), 15417 (19 mars/1er avril 1905), 15426 (18 septembre/1er octobre 1904), 15537 (18 septembre/1er octobre 1903), 15788 16217 (19 mars/1er avril 1907), 16264 (19 septembre/1er octobre 1899), 16470 16493 (19 mars/1er avril 1907), 16504 (19 mars/1er avril 1903), 16707 16740 16827 (19 mars/1er avril 1907), 16852 (19 mars/1er avril 1905), 16879 17086 17124 (19 mars/1er avril 1907), 17197 (18 septembre/1er octobre 1906), 17200 (19 mars/1er avril 1907), 17215 (18 septembre/1er octobre 1906). 17296 17345 17414 (19 mars/1er avril 1907), 17458 (19 mars/1er avril 1906), 17578 (19 septembre/1er octobre 1897), 17618 (18 septembre/1er octobre 1905), 17623 (19 mars/1er avril 1907), 17806 (18 septembre/1er octobre 1905), 178.3 (19 mars/1er avril 1907). 17866 (18 septembre/1er octobre 1903), 17905 (18 septembre/1er octobre 1906), 17904 (19 mars/1er avril 1907), 18104 (18 septembre/1er octobre 1906), 18154 (19 mars/1er avril 1905), 18219 18254 (19 mars/1er avril 1907), 18 73 (18 septembre/1er octobre 1904), 18320 18321 (19 mars/1er avril 1903). 18361 (18 septembre/1er octobre 1906), 18378 (19 mars/1er avril 1905), 18475 (19 mars/1er avril 1906), 18507 (19 mars/1er avril 1902), 18713 (19 mars/1er avril 1904), 18724 (18 septembre/1er octobre 1905), 18726 (18 septembre/1er octobre 1904), 18758 (18 septembre/1er octobre 1906), 18896 (18 septembre/1er octobre 1905), 18929 (19 mars/1er avril 1907), 19047 (18 septembre/1er octobre 1906), 1 093 (18 septembre/1er octobre 1903), 19218 (19 mars/1er avril 1907), 19369 19372 (18 septembre/1er octobre 1905), 19455 19595 (19 mars/1er avril 1907), 19661 (19 mars/1er avril 1904), 19783 (19 mars/1er avril 1907), 19873 (19 mars/1er avril 1903). 19881 (19 mars/1er avril 1905). 20413 (19 mars/1er avril 1907), 20489 20520 (19 mars 1er avril 1906), 20644 (18 septembre/1er octobre 1904), 20758 (19 mars/1er avril 1907), 20759 20851 (18 septembre/1er octobre 1906), 20946 (19 mars/1er avril 1907), 21122 (19 mars/1er avril 1906), 21226 (19 mars/1er avril 1907), 21330 (19 mars/1er avril 1905), 21445 (19 mars/1er avril 1907), 21548 (18 septembre/1er octobre 1903), 21586 (19 mars/1er avril 1907), 21614 (18 septembre/1er octobre 1906), 21626 (18 septembre 1er octobre 1903), 21648 (18 septembre/1er octobre 1905), 21662 21717 21830 (19 mars/1er avril 1907). 22148 (19 mars/1er avril 1906), 22172 (18 septembre/1er octobre 1904), 22197 (19 mars/1er avril 1907). 22321 (18 septembre/1er octobre 1903), 22341 (19 mars/1er avril 1902), 22433 (18 septembre/1er octobre 1903), 22437 (19 mars 1er avril 1907). 22480 (18 septembre/1er octobre 1906), 22570 (19 mars/1er avril 1901), 22574 22620 22631 (19 mars/1er avril 1907), 22708 (19 mars/1er avril 1906), 22733 (19 septembre 1er octobre 1906), 22852 (19 mars/1er avril 1906). 22856 22944 229 2 (19 mars/1er avril 1907). 22987 (19 mars/1er avril 1904), 23062 (18 septembre

er octobre 1904), 23063 (19 mars/1er avril 1906), 23311 (18 septembre/1er octobre 1905), 23321 (19 mars/1er avril 1902), 23472 (19 mars/1er avril 1904), 23476 (19 mars/1er avril 1904), 23484 (19 mars/1er avril 1903), 23507 (19 mars/1er avril 1906), 23586 (19 mars/1er avril 1902) 23589 (18 septembre/1er octobre 1900), 23603 (19 mars/1er avril 1904), 23609 (19 septembre/1er octobre 1899), 23797 23838 (19 mars/1er avril 1907), 23891 (18 septembre/1er octobre 1903), 238 6 (19 mars/1er avril 1907). 24324 (19 mars/1er avril 1907), 24350 (19 mars/1er avril 1907), 24559 (19 mars/1er avril 1905), 24667 24833 (19 mars/1er avril 1907) 25126 (18 septembre/1er octobre 1900), 25333 (19 mars/1er avril 1905), 25398 25509 25611 (19 mars/1er avril 1907), 25645 (19 septembre/1er octobre 1899), 25778 (18 septembre/1er octobre 1902), 25900 25914 25916 25964 26189 (19 mars/1er avril 1907), 26527 (18 septembre/1er octobre 1899), 26567 (19 mars/1er avril 1907), 26582 (18 septembre/1er octobre 1901), 26671 (19 mars/1er avril 1907), 26960 (18 septembre/1er octobre 1906), 27475 27484 (19 mars/1er avril 1907), 27574 (19 mars/1er avril 1906), 27576 (18 septembre/1er octobre 1900), 27629 (18 septembre/1er octobre 1901), 27668 27865 (18 septembre/1er octobre 1906), 27938 (19 mars/1er avril 1907), 27941 (19 mars/1er avril 1906), 28129 (19 mars/1er avril 1907), 28239 (18 septembre/1er octobre 1902), 28443 (19 mars/1er avril 1907), 28589 (19 mars/1er avril 1905), 28800 (19 mars/1er avril 1907), 28814 (18 septembre/1er octobre 1905), 28981 (19 mars/1er avril 1906), 29185 29241 29399 29544 29732 29990 30268 (19 mars/1er avril 1907), 30332 (18 septembre/1er octobre 1900), 30382 30507 30699 30792 (19 mars/1er avril 1907), 31035 (18 septembre/1er octobre 1902), 31244 (18 septembre/1er octobre 1903), 31297 31390 (19 mars/1er avril 1907), 31572 (19 mars/1er avril 1906), 31718 (18 septembre/1er octobre 1904), 31878 (19 mars/1er avril 1906), 31921 31986 32037 32185 (19 mars/1er avril 1907), 32409 (18 septembre/1er octobre 1906).

A 1.000 marks

279 (19 mars/1er avril 1906), 294 613 895 1046 (19 mars/1er avril 1907), 1382 (19 mars/1er avril 1906), 1498 1616 (19 mars/1er avril 1907), 1737 (18 septembre/1er octobre 1900), 1743 (18 septembre/1er octobre 1905), 1866 (18 septembre/1er octobre 1906), 2620 2942 3014 (19 mars/1er avril 1907), 3097 (19 mars/1er avril 1905), 3159 (19 mars/1er avril 1902), 3207 (19 mars/1er avril 1904), 3208 (18 septembre/1er octobre 1902), 3211 (18 septembre/1er octobre 1906), 3212 (18 septembre/1er octobre 1900), 3291 3364 3393 (19 mars/1er avril 1907), 3451 (18 septembre/1er octobre 1901), 3443 (18 septembre/1er octobre 1906), 3859 (19 mars/1er avril 1907), 4155 (19 mars/1er avril 1906), 4576 (19 mars/1er avril 1907), 4598 (19 mars/1er avril 1905), 4776 (19 mars/1er avril 1907). 4784 (19 mars/1er avril 1906), 4807 (18 septembre/1er octobre 1906), 4818 (18 septembre/1er octobre 1905), 4924 5033 5702 5856 (19 mars/1er avril 1907), 5989 (18 septembre/1er octobre 1904), 6194 (19 mars/1er avril 1906), 6263 (18 septembre/1er octobre 1905). 6271 (19 mars/1er avril 1907), 6329 (18 septembre/1er octobre 1906), 6342 (19 mars/1er avril 1907), 6354 (19 mars/1er avril 1903), 6364 (18 septembre/1er octobre 1901), 6470 (18 septembre/1er octobre 1906). 6515 6571 (19 mars/1er avril 1907), 6674 6790 (19 mars/1er avril 1906). 7107 (18 septembre/1er octobre 1906), 7179 (19 mars/1er avril 1907), 7232 (19 mars/1er avril 1905), 7245 (19 mars/1er avril 1907), 7315 (18 septembre/1er octobre 1905). 7326 (19 mars/1er avril 1901), 7456 (19 mars/1er avril 1907), 7463 (18 septembre/1er octobre 1902). 7543 (19 mars/1er avril 1907) 7794 (19 mars/1er avril 1905), 7891 (18 septembre/1er octobre 1906), 7972 (19 mars/1er avril 1901), 8011 (18 septembre/1er octobre 1906), 8042 (19 mars/1er avril 1906), 8139 (19 mars/1er avril 1907), 8509 (19 mars/1er avril 1902), 8621 8714 (19 mars/1er avril 1907), 8799 (19 mars/1er avril 1905), 8825 (18 septembre/1er octobre 1903), 8879 8940 8967 9002 (19 mars 1er avril 1907), 9204 (19 mars/1er avril 1906), 9325 9410 (19 mars/1er avril 1907), 9826 (19 mars/1er avril 1906), 9836 (19 mars/1er avril 1905), 9837 (19 mars/1er avril 1904), 9843 (18 septembre/1er octobre 1900), 10103 (19 mars/1er avril 1900), 10143 (19 mars/1er avril 1905), 10.0 (19 mars/1er avril 1907), 11159 (19 mars/1er avril 1906), 11449 (18 septembre/1er octobre 1904), 11790 (18 septembre/1er octobre 1906), 11880 11938 11958 (19 mars/1er avril 1907), 12202 (19 mars/1er avril 1906), 12387 12468 (19 mars/1er avril 1907), 12607 (19 mars/1er avril 1903), 12640 (19 mars/1er avril 1907), 12715 (18 septembre/1er octobre 1905), 13.08 (19 mars/1er avril 1905), 13368 13466 (19 mars/1er avril 1907), 13653 13874 (18 septembre/1er octobre 1905), 13887 (18 septembre/1er octobre 1906), 14218 14657 (19 mars/1er avril 1907), 14668 (19 mars/1er avril 1905), 14892 15135 (19 mars/1er avril 1907), 15198 (19 mars/1er avril 1904), 15287 15964 (19 mars/1er avril 1907), 16238 (18 septembre/1er octobre 1903), 16396 (19 mars/1er avril 1907), 16430 16544 (18 septembre/1er octobre 1906), 16809 16837 (19 mars/1er avril 1907), 16865 (19 mars/1er avril 1905), 16879 17055 (19 mars/1er avril 1907), 17134 (18 septembre/1er octobre 1906), 17343 (19 mars/1er avril 1907), 17438 (18 septembre/1er octobre 1906), 17554 17652 17736 17750 17854 17959 17994 (19 mars/1er avril 1907).

A 2.000 marks

1313 (19 mars/1er avril 1905), 1322 (19 mars/1er avril 1907), 1610 (18 septembre/1er octobre 1906), 2021 (18 septembre/1er octobre 1905), 2049 2215 2708 (19 mars/1er avril 1907), 2920 (18 septembre/1er octobre 1906), 3237 3283 3292 3422 3479 4203 4210 4262 (19 mars/1er avril 1907), 4707 (18 septembre/1er octobre 1906), 4729 4981 5281 (19 mars/1er avril 1907), 5402 (19 mars/1er avril 1904), 5544 (18 septembre/1er octobre 1905), 5538 (19 mars/1er avril 1904), 5544 (18 septembre/1er octobre 1904), 6383 (19 mars/1er avril 1906), 6489 (19 mars/1er avril 1907), 6531 (19 mars/1er avril 1906), 6563 (19 mars/1er avril 1905). 6677 (18 septembre/1er octobre 1904), 7058 7059 (19 mars/1er avril 1907). 7112 (18 septembre/1er octobre 1905), 7180 7230 7241 7591 7656 7725 (19 mars/1er avril 1907).

108

CREDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans............	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans..............	3 0/0
De 6 mois à 1 an............	2 0/0
A vue........	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres.— Envoi de fonds (Province et Etranger).

109

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue................................	1 0/0
A sept jours de préavis..	2 0/0
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an..................................	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit encaissement de tous effets.

110

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée générale ordinaire du 8 mai 1907.

(Suite et fin)

Si vous voulez bien approuver les comptes et les propositions que nous avons l'honneur de vous soumettre, le dividende total de l'exercice sera de 45 francs par action, c'est-à-dire le même que celui distribué aux actions avant l'augmentation de notre capital.

Le paiement de ce dividende aurait lieu comme d'usage, le 1er juillet prochain, après l'approbation de M. le Ministre des Colonies requise par l'article 33 des statuts.

Déduction faite de la contribution de 50.000 francs à la Caisse de Prévoyance du Personnel, que nous vous demandons de vouloir bien continuer comme précédemment, les résultats obtenus l'année dernière nous permettent d'augmenter, d'une somme de 600.000 francs, nos diverses réserves, dont le total figurera par suite au bilan pour un montant supérieur à 24 millions de francs.

Vous donnerez votre assentiment, nous en avons l'assurance, à ces mesures de prudence, dictées à la fois par le désir d'autant plus légitime de parer à toutes éventualités que nos opérations s'étendent à des régions plus diverses et plus lointaines, et par le souci d'assurer, autant que possible, la fixité de nos dividendes.

Le compte « Immeubles » s'est accru de la somme de 174.701 fr. 11 c., représentant le coût de nos deux Agences de Battambang et de Papeete. Il s'augmentera encore, cette année-ci, des sommes que nous aurons à débourser pour la création des Agences de Tien-Tsin et de Pékin. Nous étions très préoccupés des difficultés que devait présenter notre installation dans cette dernière ville, en raison de la nécessité de nous y établir dans le quartier des Légations, dont l'étendue est très restreinte. Nous avons eu la bonne fortune d'obtenir du Gouvernement Japonais qu'il voulût bien nous céder, au prix auquel il les avait acquis lui-même, les immeubles où était installée précédemment la Légation de Corée. Nous posséderons de la sorte à Pékin, dans la rue même des Légations et à proximité de la Légation de France, un Etablissement dont nous aurons lieu d'être satisfaits sous tous les rapports.

Vous remarquerez, Messieurs, que nous avons fait disparaître de nos bilans la rubrique « Frais d'installation et de fabrication de Billets au Porteur », qui y figurerait encore au 31 décembre dernier pour 1.641.814 fr. 26 c. en regard d'un amortissement de même importance. Nous avons considéré, en effet, que du moment où nous amortissions ces frais au courant des exercices pendant lesquels ils ont été effectués, il n'y avait pas lieu de maintenir désormais sur nos états des sommes qui n'ont pas une représentation effective dans l'inventaire.

Bien qu'il n'en soit pas tout à fait de même en ce qui concerne le compte « Mobilier », nous avons cru devoir adopter la même ligne de conduite, et comme il se trouvait amorti en totalité, nous l'avons également supprimé dans nos bilans.

Le malaise général dont avait souffert l'Indo-Chine en 1905 ne s'est pas dissipé l'an dernier. Succédant à une des plus mauvaises récoltes qu'ait vues la Cochinchine et qui n'avait donné lieu qu'à une exportation de 506.000 tonnes de riz ; la récolte plutôt médiocre de 1906 n'a pas permis de réparer les pertes précédemment éprouvées. Bien que les expéditions de riz aient atteint le chiffre de 714.000 tonnes, la situation économique du pays est restée précaire et les transactions ont été difficiles. Aussi avons-nous constaté une diminution sensible des opérations de notre Succursale de Saïgon, surtout en ce qui concerne les affaires locales, d'escompte et d'avances. Une autre cause de malaise a été la pénurie de numéraire que nous vous avions déjà signalée, l'année dernière, et qui

a effectivement donné naissance à la crise monétaire que nous redoutions. Bien que la Monnaie de Paris ait frappé, au cours de l'exercice écoulé, la quantité, relativement importante, de 10.194.000 piastres, l'introduction de cette somme en Indo-Chine n'a pas suffi à combler le vide occasionné par l'exode de la piastre mexicaine après sa démonétisation, d'autant que les travaux du chemin de fer du Yunnan absorbent, chaque année, de cinq à six millions de piastres. Les indigènes du bas Yunnan et les coolies employés à la construction de la ligne refusent, en effet, la piastre mexicaine et ne veulent plus recevoir désormais, en paiement de leurs salaires, d'autre monnaie que la piastre française de commerce. Cette dernière, accaparée par les Etablissements monétaires chinois de Yunnan-Fou et de Mongtsé, est fondue, transformée en lingots expédiés en majeure partie au Sze-Tchouen, et disparaît ainsi de la circulation. Nous avions dès le principe, signalé le danger de cet état de choses, qui s'est encore aggravé au début de l'année actuelle, à tel point que les Chambres de commerce de l'Indo-Chine, celle de Saïgon principalement, ont émis le vœu que la piastre mexicaine fût réintroduite dans la Colonie. Elles craignaient, en effet, que les achats de riz pour l'exportation ne pussent s'effectuer dans l'intérieur faute de numéraire suffisant. Fort heureusement, le Gouvernement s'est rendu compte du danger qu'il y aurait à donner satisfaction à cette demande. La réintroduction de la piastre mexicaine en Indo-Chine aurait eu surtout pour résultat de hâter la disparition complète de la piastre française. L'Indo-Chine n'aurait pas tardé à perdre, en quelques semaines, le bénéfice des efforts et des sacrifices qu'elle avait faits pour assainir sa circulation monétaire, en vue de la stabilisation de la piastre le jour où elle paraîtrait possible et opportune. Justement ému de cette situation, le Gouvernement vient de prendre les mesures nécessaires en autorisant la Monnaie de Paris à faire passer avant toute autre frappe la fabrication de piastres françaises de commerce pour compte du Gouvernement de l'Indo-Chine. De notre côté, nous avons fait des achats importants d'argent fin, et dès que la Monnaie aura pu la transformer en piastres, les encaisses de nos sièges de Saïgon et d'Haïphong, momentanément appauvries par suite de causes indépendantes de notre action, se trouveront reconstituées à leur niveau habituel. Mais il ne faut pas que l'on perde de vue que, jusqu'à l'achèvement des travaux de la ligne du Yunnan, il sera nécessaire d'introduire régulièrement en Indo-Chine des quantités de numéraire supérieures à celles qu'exigeraient des besoins normaux du Commerce de notre Colonie. Cette importation devrait s'élever à un minimum de 12 millions de piastres par an, si l'on veut éviter le retour de la crise dont a souffert et souffre encore le pays.

Nous avons également constaté un ralentissement dans les affaires de notre agence de Pnom-Penh. La récolte du coton au Cambodge a été très réduite cette année, par suite de la sécheresse, et les pêcheries n'ont donné aucun résultat. Ce pays reste cependant incontestablement riche et susceptible d'un grand développement, s'il était entrepris certains travaux d'utilité publique ayant pour objet l'aménagement des voies de communication et l'ouverture du port de Pnom-Penh.

Ces travaux sont aujourd'hui d'autant plus nécessaires que la rétrocession par le Siam des fertiles provinces de Battambang, Sien Reap et Sisophon, dans lesquelles la culture du riz ne cesse de s'étendre, augmentera dans une forte proportion la quantité des produits qui se dirigent déjà vers le Mékong. Le chiffre d'affaires satisfaisant qui s'est traité dans cette région, grâce à l'installation encore toute récente de notre Agence de Battambang, est une preuve manifeste de ce développement, étant donné surtout que les moyens d'exportation rapides et sûrs sont encore insuffisants. L'écoulement des récoltes continue, en effet, à s'effectuer en grande partie par jonques, ne pouvant ainsi donner lieu à des opérations commerciales régulières, en raison des risques inhérents à ce mode primitif de transport.

Les opérations de notre Succursale d'Haïphong et de notre Agence d'Hanoï ont été satisfaisantes. Bien que les mauvaises récoltes de l'année passée aient également créé un malaise économique au Tonkin, où l'exportation des riz n'a pas dépassé le chiffre réduit de 60.000 tonnes, alors qu'elle avait atteint près du double en 1905, nos opérations locales ne se sont pas ralenties, en raison de l'activité des affaires industrielles et des travaux publics. L'achèvement de la ligne d'Hanoï à Laokay a permis de donner une impulsion décisive à la construction du chemin de fer du Yunnan. Le concours prêté par nos sièges d'Haïphong et d'Hanoï à ces diverses entreprises s'est traduit par un mouvement d'affaires très important.

L'attention s'est aussi portée sur quelques affaires de mines, principalement de zinc et d'étain, dont les perspectives paraissent intéressantes.

D'autre part, la réorganisation de la filature de soie de Nam-Dinh promet de donner d'heureux résultats. Les soies du Tonkin sont de plus en plus appréciées par les fabricants de Lyon. Grâce aux encouragements donnés par l'Administration à la culture du mûrier et à l'élevage des vers à soie, il y a tout lieu d'espérer qu'un courant d'affaires appréciable ne tardera pas à s'établir entre la Colonie et la Métropole.

L'exploitation des chemins de fer a donné jusqu'ici des résultats très satisfaisants et qui ont dépassé les prévisions. La valeur des marchandises transitant par le Tonkin, à destination ou en provenance du Yunnan, représente une moyenne de près de trente millions de francs par an, dans lesquels les filés de coton à l'entrée et l'étain à la sortie interviennent pour la plus grande part. Nul doute que ces quantités ne s'accroissent sensiblement lorsque la voie ferrée pénétrera en Chine.

En Annam, la récolte du thé très abondante, celle de la soie et d'autres produits subsidiaires, également satisfaisante, ont notablement amélioré la situation ; la crise qui avait sévi dans cette région en 1905 n'a pas laissé de traces.

En ce qui concerne notre empire Indo-Chinois pris dans son ensemble, les récoltes mauvaises ou médiocres des deux dernières années, en diminuant les droits de sortie et en amoindrissant les facultés d'achat et de consommation des indigènes, n'ont pas laissé d'avoir une sérieuse répercussion sur les finances et le budget de la colonie. La situation est cependant loin d'être préoccupante. Elle est même sensiblement meilleure qu'on ne l'avait représentée, il y a quelques mois. En effet, le déficit budgétaire de l'année 1905 s'est élevé à $ 522.825. Celui de l'exercice écoulé ne dépassera certainement pas $ 800.000. Le solde de la subvention que le Gouvernement de l'Indo-Chine a à servir, pour sa contribution dans les travaux de la ligne du Yunnan, est d'environ 3 millions de piastres. Il y aurait donc un déficit total de $ 4.300.000 couvert par le montant de la caisse de réserve de l'Indo-Chine qui, au 31 décembre dernier, atteignait encore $ 5.400.000, laissant ainsi un excédent de ressources de $ 1.100.000 environ, sans tenir compte des sommes figurant aux caisses de réserve locales de la Cochinchine, du Cambodge, de l'Annam et du Tonkin, dont l'ensemble représente quatre millions de piastres environ.

Lorsque l'on constate la rapidité avec laquelle ce pays se relève, à la faveur de récoltes seulement passables, on est forcé d'admirer son ressort et sa vitalité, et l'on peut avoir pleine confiance dans son avenir. L'année actuelle viendra du reste réparer, d'une façon complète, les pertes subies et permettra des versements importants aux caisses de réserve. En effet, si au Tonkin la récolte des riz n'est que suffisante, elle est par contre très belle en Cochinchine, où l'exportation s'élèvera vraisemblablement à un chiffre qui n'avait pas encore été atteint.

En Chine, la caractéristique de l'année écoulée a été, tant au sud qu'au nord, une inactivité générale, au point de vue commercial. Les affaires ont subi une diminution sensible, le loyer de l'argent chinois a été très bas, les disponibilités d'un emploi difficile, et cependant les recettes des douanes chinoises, en progression continue, se sont élevées, en 1906, à 36 millions de taëls, représentant une valeur d'environ 140 millions de francs, supérieure d'une cinquantaine de millions environ au montant de l'annuité nécessaire pour le service des emprunts gagés sur ces revenus.

Hongkong, qui sortait à peine de la crise commerciale très intense provoquée par les suites de la guerre Russo-Japonaise, a été victime d'un typhon qui a occasionné des pertes matérielles considérables. Grâce aux efforts des commerçants européens énergiquement secondés par le Gouvernement Anglais, la Colonie est en train de se relever rapidement. Le règlement de fin d'année des affaires chinoises, qui avait, à un moment donné, causé des préoccupations, a pu heureusement s'effectuer sans mécompte sérieux.

A Canton, les opérations locales ont été très restreintes, mais il y a eu une certaine augmentation des affaires avec l'Europe dont notre Agence a bénéficié.

A Shanghaï, la situation reste encore difficile, surtout pour le commerce d'importation. Le montant des marchandises introduites en Chine pendant les années précédentes a été de beaucoup supérieur aux besoins, surtout en ce qui concerne les cotonnades, d'autant plus que, jusqu'à ces derniers mois, la Mandchourie était restée fermée à l'entrée des produits européens.

Nous avons pris une participation dans l'augmentation du capital d'une Société française : la Compagnie Asiatique de Navigation, dont les bateaux circulent sur le Yangtsé, de Shanghaï à Hankéou, et qui exploite également une ligne allant de Shanghaï vers le sud, à Ningpo.

Nous avons également coopéré à la création d'une autre Société française, la Compagnie des Tramways et d'Eclairage Electrique de Shanghaï, qui paraît devoir donner des résultats favorables.

A Hankéou, les opérations de notre Agence ont été satisfaisantes, grâce à une augmentation notable des expéditions de sésames, de cuirs et de peaux et malgré une diminution considérable des envois de thés, dont la récolte a été médiocre, comme quantité et comme qualité. Les fluctuations de la valeur de l'argent ont également apporté une certaine perturbation dans les transactions. L'écart entre les taux extrêmes a dépassé 10 %. Le taël et la piastre ont atteint des cours qu'ils n'avait pas réalisés depuis plus de dix ans. Mais c'est surtout à Singapore que les conséquences de la hausse du métal argent se sont fait sentir. Le 29 janvier 1906, le Gouvernement des Détroits avait promulgué un décret fixant définitivement à 2 sh. 4, soit à 2 fr. 95 c. environ, le cours de la monnaie locale, comptant bien que le prix de l'argent fin resterait inférieur à la parité du dollar des Détroits. Ses prévisions ont été déjouées et il a dû reconnaître qu'il avait adopté, pour la frappe de la nouvelle monnaie, un rapport entre l'or et l'argent où la valeur de ce dernier métal était trop dépréciée.

Après avoir hésité un certain temps entre la réduction du titre ou la diminution du poids de la piastre qu'il venait de créer, le Gouvernement des Détroits s'est décidé en faveur de cette dernière solution. Un décret, récemment promulgué, stipule que la piastre des Détroits pèsera dorénavant 312 grains au lieu de 416, en conservant le titre de 900 millièmes.

Les phases diverses qu'a traversées la réforme monétaire n'ont pas été sans amener de profondes perturbations dans les transaction de cette Colonie. Aussi l'année écoulée doit-elle, en ce qui concerne notre Agence de Singapore, être considérée comme une période de liquidation et d'attente, au cours de laquelle nous avons définitivement réglé la perte dont nous vous avions entretenus, dans notre précédent rapport. Les affaires resteront toujours très difficiles à Singapore,

n raison de la grande concurrence des banues trop nombreuses, pour le volume des ransactions, surtout depuis que Penang a ttiré dans son orbite une part importante u courant commercial, notamment en ce ui concerne l'étain et le caoutchouc.

Au Siam, les fluctuations du change ont galement exercé une fâcheuse répercussion ur les affaires en général. Le Gouvernement iamois, lorsqu'il entreprit sa réforme monéaire, avait d'abord eu pour objet d'établir a valeur du tical à 1 sh. 3 d., soit 16 ticaux ar livre sterling. Mais il n'a pas tardé, en résence de la hausse de l'argent, à entreoir la possibilité de porter la valeur de sa onnaie à 1 sh. 6 d., c'est-à-dire 13 ticaux 1/3 ar livre sterling. Certains de ses conseillers ependant insistaient pour qu'il assimilât e tical à la roupie indienne, dont la valeur st de 1 sh. 4 d. ou 15 roupies par livre terling. Après bien des tâtonnements, il emble s'être finalement décidé à adopter le aux de 1 sh. 6 d., voulant ainsi établir ne démarcation nette entre le tical et la oupie. Ces hésitations et ces incertitudes nt rendu les affaires extrêmement difficiles endant tout le cours de l'année, les banques e trouvant, dans certains cas, ni acheteurs e leur papier lorsqu'elles voulaient renorcer leurs encaisses, ni vendeurs de remises u contraire, lorsque, disposant d'un numéaire abondant, elles voulaient rapatrier en urope une partie de leurs disponibilités.

La conclusion du dernier emprunt a rendu lus facile au Gouvernement Siamois l'accomplissement de sa réforme monétaire car lle lui a permis de se constituer des réseres d'or à Londres et à Paris.

De concert avec la Hongkong et Shanghaï Banking Corporation et la Deutsch Asiasche Bank, nous avons soumissionné cet mprunt de trois millions de sterling et, vec l'assentiment du Gouvernement Franais et le concours des principaux Etablisements de crédit, nous avons émis sur le narché de Paris la part qui, dans cette négoiation, revenait à la France. Le Gouvernenent Siamois a apprécié l'assistance que otre Banque lui a prêtée dans cette cironstance.

L'Inde française a été favorisée l'an derier d'une récolte d'arachides exceptionnelle t dont l'importance n'a pas été moindre de .950.000 balles. Sur cette quantité, 1.450.000 alles ont été exportées et la part revenant à ondichéry s'est élevée à 43 %, en progression ensible, au détriment des ports anglais de a côte de Coromandel, sur celle des années récédentes. Notre Succursale a largement rofité de ce mouvement considérable d'afaires; elle n'a pas été touchée par les failtes importantes qui se sont produites à Madras.

La situation économique de la Nouvellealédonie ne s'est pas encore améliorée et la rise commerciale et agricole n'est pas terninée, la production minière continuant 'ailleurs à présenter une augmentation. ussi notre Succursale de Nouméa a-t-elle essenti les conséquences inévitables de cet tat de choses, principalement par la dimiution de ses affaires locales. Les opérations vec l'Europe se sont maintenues aux chiffres es années précédentes, grâce aux expéditons de minerai de nickel et de chrome qui nt atteint respectivement 130.688 tonnes et 7.367 tonnes, contre 125.290 tonnes et 51.375 onnes l'année précédente.

Bien qu'encore très précaire, la situation de ahiti présente quelques symptômes d'améoration en raison de la hausse des nacres, e la vanille et du coprah, qui constituent es seuls éléments d'exportation. Notre Sucursale de Papeete est trop récemment étaie pour que nous puissions apprécier et on avenir et les services qu'elle pourra renre à la Colonie. Pour le moment, elle constue encore une charge pour notre Etablisement, mais elle a déjà contribué à l'assaiissement partiel du régime monétaire de otre possession d'Océanie.

La nouvelle Agence de Tien-Tsin a ouvert es guichets le 18 février dernier. Nous n'y vons encore qu'une installation provisoire nais suffisante, quant à présent. A Pékin, où ous avons pu heureusement nous assurer un immeuble vaste et très bien situé, notre Agence vient seulement de commencer ses opérations.

La moyenne de la circulation de nos billets, en progression constante, a atteint 49.768.000 francs.

Le minimum a été de 46.007.000 francs le 30 avril, le maximum de 56.078.000 francs le 31 décembre.

Votre Conseil vous propose, Messieurs, la réélection, pour une nouvelle période de cinq années, de MM. le baron Hély d'Oissel et de Monplanet, que le sort désigne cette année comme Administrateurs sortants.

RESOLUTIONS

1° L'Assemblée approuve les comptes des deux semestres de l'Exercice 1906 tels qu'ils sont présentés par le Conseil d'Administration.

Elle fixe à 45 francs par action (sur lesquels 22 fr. 50 c. ont déjà été payés, à titre d'acompte, le 2 janvier dernier) le chiffre du dividende annuel, et décide de reporter à l'Exercice 1907 le reliquat disponible de 53.143 fr. 17 c.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

2° L'Assemblée renouvelle, pour une période de cinq années, les pouvoirs de MM. le baron Hély d'Oissel et de Monplanet, Administrateurs sortants.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

Bilan au 30 Juin 1906

ACTIF

Versements non appelés	27.000.000 »
Rentes, Fonds d'Etat, Obligations	3.509.995 30
Participations financières	1.768.800 75
Caisse (Paris, Succursales et Agences)	24.532.493 31
Portefeuille (Paris, Succursales et Agences)	41.905.411 97
Remises documentaires à l'encaissement et en route	21.123.302 33
Avances sur nantissements et en Comptes courants	42.885.065 50
Correspondants et Débiteurs divers	9.139.041 46
Frais d'installation et Frais de fabrication de Billets au Porteur	1.100.876 86
Mobiliers	344.239 15
Immeubles	1.641.814 26
Total......Fr.	174.951.040 89

PASSIF

Capital social	36.000.000 »
Fonds de réserve statutaire	940.000 »
Fonds de Prévoyance statutaire	1.689.645 98
Fonds de Secours	120.000 »
Fonds de Réserve supplémentaire (suivant décisions des Assemblées générales des 11 mai 1888, 5 avril 1900 et 27 décembre 1905)	16.800.000 »
Fonds de Réserve disponible	1.200.000 »
Fonds de Dotation et de Réserve des Agences en Chine	1.500.000 »
Billets au porteur en circulation	49.454.739 20
Comptes de Dépôts (Succursales et Agences)	18.679.656 44
Effets à payer	972.683 63
Acceptations à échoir pour compte des Succursales et Agences	5.797.223 62
Correspondants et Créditeurs divers	28.799.034 22
Compte courant du Trésor en Indo-Chine	6.720.788 45
Dividendes à payer	1.041.482 40
Réescompte des Portefeuilles	235.943 86
Profits et Pertes :	
Solde du 2e semestre 1905	35.421 30
Solde du 1er semestre 1906	2.019.305 78
Amortissement des frais d'installation et des frais de fabrication de billets au porteur	1.100.876 86
Amortissement des Mobiliers	344.239 15
Réserve Immobilière	1.500.000 »
Total......Fr.	174.951.040 89

PROFITS ET PERTES

Intérêts et Commissions :	
Commissions, intérêts et frais divers payés ......Fr.	1.326.157 95
Réescompte des Portefeuilles	235.943 86
Amortissements et Réserves diverses	325.000 »
Frais généraux (Paris, Succursales et Agences)	1.335.617 25
Jetons de présence alloués au Conseil d'Administration pour le semestre	15.000 »
Solde du 1er semestre 1906	2.019.305 78
Total ......Fr.	5.257.024 84

Intérêts et Commissions :	
Commissions, Intérêts et Bénéfices divers	3.631.965 28
Intérêts perçus sur avances diverses	1.625.059 56
Total......Fr.	5.257.024 84

111

OFFICIERS MINISTÉRIELS

Adjon Etude Meunié, not., 37, rue Poissonnière, le mardi 13 août 1907, 4 heures. Fonds de Commerce **BANQUE ET CHANGE** à Paris, rue Turbigo, 1 (Comptoir Financier des Halles). M. à p. (pouvant être baiss.). 5.000 fr. S'ad. à Me Ponchelet, Syndic, 12, rue Chanoinesse et audit not.

112

COMPAGNIE GÉNÉRALE FRANÇAISE DE TRAMWAYS

Marseille, le Havre, Nancy, Orléans

Recettes du 1er janvier au 31 juil. 1907	7.006.293 90
— — — 1906	7.120.860 35
Différence en faveur de 1906...	114.566 45

113

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois 1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement . 2 0/0
De 1 an et au-delà 3 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de **COMPARTIMENTS** à raison de **5** fr. par mois

114

CHEMIN DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Billets d'aller et retour

Jusqu'à ce jour, sur le réseau P.-L.-M., la délivrance des bilets d'aller et retour était limitée aux relations des gares les plus importantes avec les gares situées dans un rayon déterminé

Le public apprendra avec satisfaction que la Compagnie P.-L.-M. fera émettre des billets d'aller et retour de toute gare pour toute gare de son réseau, à partir du 20 juin 1907.

115

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi)									
	1902	1903	1904	1905	1906	6 Juin	13 Juin	20 Juin	27 Juin	4 Juil.	11 Juil.	18 Juil.	25 Juil.	1 Août	8 Août
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse)... le kil.	0 32	0 36	0 34	0 36	0 36	0 35	0 35	0 35	0 35	0 38	0 38	0 39	0 39	0 39	0 39
Farine fleur de Paris.... 100 kil.	28 37	31 08	29 63	30 59	30 57	33 37	32 62	32 50	33 62	34 37	34 25	34 87	34 37	33 75	32 87
— (toutes marques). —	30 03	32 39	32 66	32 [illegible]8	32 68	35 36	35 36	35 36	35 36	37 01	37 65	37 65	37 65	37 65	37 01
Blé .... 100 kil.	21 88	22 87	2[illegible] 15	23 52	23 55	2[illegible] 62	25 25	25 37	26 12	26 62	26 62	27 62	27 37	24 87	23 87
Seigle.................. —	15 39	15 91	15 28	15 1	16 26	25 »	19 75	19 75	19 75	19 »	19 50	19 50	1[illegible] 25	19 50	17 25
Avoine.................. —	19 31	15 64	15 08	18 24	20 75	21 »	20 62	20 37	20 62	20 37	19 77	19 37	18 62	18 [illegible]5	17 62
FOURRAGES (Paris)															
Paille.................. 100 kil.	6 77	5 64	5 39	5 12	5 94	6 80	6 80	6 80	6 80	6 50	6 10	6 53	6 40	6 20	6 10
Foin.................... —	10 86	8 62	9 04	8 85	10 15	10 50	10 80	10 »	10 »	10 50	10 56	10 53	10 53	10 50	10 50
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf.................. le kil.	1 30	1 38	1 37	1 34	1 27	1 54	1 54	1 49	1 47	1 70	1 66	1 66	1 66	1 60	1 64
Veau.................. —	1 85	1 77	1 73	1 71	1 74	1 95	1 75	1 85	1 75	2 10	2 »	2 »	1 90	1 80	1 90
Mouton................ —	2 10	1 92	1 89	1 81	1 78	2 10	2 20	2 05	2 05	2 30	2 30	2 30	2 30	2 10	2 10
Porc.................. —	1 44	1 27	1 22	1 33	1 49	1 72	1 72	1 72	1 72	1 90	1 90	1 95	2 05	1 80	1 95
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3......... 100 kil.	22 18	25 47	29 47	32 44	25 78	27 »	26 12	26 12	26 37	26 25	26 »	26 37	26 37	26 50	26 37
— raffiné 1re qualité. —	94 81	82 »	61 77	66 20	57 72	[illegible]7 50	57 »	57 »	57 »	56 75	57 »	57 50	57 50	57 50	58 »
Alcool 3/6 Nord......... hectol.	31 38	42 52	43 61	45 16	42 10	42 50	42 50	43 75	44 50	44 50	45 25	45 12	46 75	48 75	48 62
Fécule.................. 100 kil.	25 18	33 91	34 48	31 41	32 39	34 50	34 50	34 50	34 50	34 50	34 50	34 50	35 »	35 »	35 »
Huile de colza.......... —	59 76	51 97	47 83	[illegible]0 [illegible]9	66 14	78 [illegible]0	82 50	79 75	80 25	79 25	80 50	82 50	82 75	82 25	82 25
— lin............ —	72 87	53 16	42 24	41 61	47 13	62 50	63 25	60 50	59 50	58 25	60 37	60	58 »	57 50	60 75
Suif.................... —	72 99	68 07	59 27	61 90	69 87	82 »	82 50	82 50	82 50	82 50	82 50	82 [illegible]0	83 »	82 50	83 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. La pièce de 225 lit.	86 87	98 61	100 »	85 98	85 »	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	8[illegible] 50
Bordeaux ord. fût et droits	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	125 »	[illegible]25 »	125 »	125 »
Mâcon ordin.. de régie compris.	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	125 »	125 »	125 »	125 »
DIVERS															
Coton Louisiane........ 50 kil.	58 55	74 93	78 84	62 56	73 27	79 62	79 62	79 87	79 62	84 75	84 37	83 75	84 87	84 [illegible]0	84 30
Laine peignée Roubaix. le kilo.	4 75	5 20	5 26	5 45	5 9[illegible]	6 07	6 12	6 12	[illegible] 05	6 10	6 10	6 12	6 05	6 07	6 10
Soie grège Cévennes 1er ord. 11/. le kil.	47 57	53 72	46 92	47 91	51 64	69 »	61 50	61 50	61 50	6[illegible] [illegible]0	61 50	61 50	61 50	61 50	61 50
Café Santos............ 50 kil.	36 60	34 14	44 42	47 »	47 09	35 »	35 75	35 50	35 25	35 25	36 62	38 »	38 [illegible]0	38 »	39 »
Cacao Haïti............. 100 kil.	133 35	128 83	123 14	118 »	123 »	190 »	217 »	217 »	217 »	217 »	217 »	217 »	217 »	217 »	21[illegible] »
Riz Rangoon............ —	23 18	24 33	24 77	24 88	25 57	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	29 »	28 »
Pétrole américain....... —	18 27	21 »	19 90	18 45	19 50	21 25	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	21 25
Caoutchouc.......... .. le kilo.	7 03	7 93	8 48	9 47	9 88	9 44	9 44	9 44	9 44	9 44	9 44	9 40	9 40	9 97	9 91
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil.	138 63	152 61	154 12	182 23	229 22	[illegible]61 »	260 »	255 »	259 »	259 »	261 »	249 »	250 »	244 75	230 »
Etain Banka............ —	321 64	339 81	339 97	385 43	48[illegible] 74	497 »	492 50	495 »	502 »	502 »	525 »	512 50	507 50	506 50	505 »
Plomb.................. —	33 58	34 52	35 64	40 26	49 85	56 75	59 50	[illegible]9 25	59 25	59 25	59 »	[illegible]9 »	59 »	58 50	56 50
Zinc................... —	49 80	57 02	60 98	69 27	73 88	70 75	70 75	70 »	70 »	70 »	70 »	69 50	69 »	68 »	66 »
Fer (Marchand)......... —	16 83	16 62	16 50	15 83	19 79	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »
Acier (Rails)........... —	17 58	18 »	18 »	18 50	19 68	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	17 »	16 »	15 50	15 »	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 % Perpétuel............	100 59	98 11	97 54	99 42	97 66	95 10	94 85	93 97	94 30	94 77	95 40	95 15	95 10	95 07	95 12
Banque de France....... actions	3792	3790	3818	3806	39[illegible]0	4[illegible]30	4019	39[illegible]0	3905	3[illegible]45	3900	3940	3[illegible]95	398[illegible]	[illegible]995
Crédit Foncier.......... —	737	719	698	717	70[illegible] 25	675	665	663	647	669	655	6[illegible]3	65[illegible]	660	660
Crédit Lyonnais......... —	1058	1110	1126	1130	116[illegible]	1146	1[illegible]35	1135	1146	1156	1168	1168	1165	1167	1166
Banq. de Paris et Pays-Bas —	1041	1106	1157	1404	1558	1466	1422	1420	1435	14[illegible]4	1460	145[illegible]	1449	1450	1450
Compagnie du Nord.... —	1906	1832	1764	1816	1783	1780	1775	1[illegible]64	1771	1773	1751	1[illegible]55	1749	1756	17[illegible]9
— P.-L.-M..... —	1483	1421	1353	1390	1345	13[illegible]6	1325	1315	1321	1340	1348	1345	134[illegible]	1342	1[illegible]49
Suez.................... —	3923	3905	4209	4461	4471	45[illegible]5	4490	4515	45[illegible]0	45[illegible]	4468	4490	4[illegible]05	4510	4490
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de f.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire...........	4.162	4.310	4.283	4.40[illegible]	4.659	4.748	4.707	4.669	4.67[illegible]	4.919	4.793	4.783	4.695	4.804	4.691
Encaisse-or...................	2.548	2.492	2.564	2.855	2.882	2.686	2.724	2.754	2.762	2.773	2.798	2.8[illegible]3	2.811	2.801	2.801
Encaisse-argent...............	1.111	1.110	1.114	1.102	1.049	991	991	993	992	991	988	983	984	975	975
Portefeuille escompte..........	546	688	700	640	898	981	939	909	1.004	1.245	990	980	928	1.095	935
— avances............	452	459	503	484	519	57[illegible]	565	570	568	485	584	578	564	[illegible]66	578
Comptes courants particuliers..	493	429	549	573	581	506	497	499	626	571	53[illegible]	531	508	513	492
Compte courant du Trésor......	157	165	202	248	257	168	198	242	281	139	167	1[illegible]1	240	257	275
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — d'Angleterre	3 33	3 75	3 30	3	4 27	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Allemagne	3 32	3 84	4 22	3 81	5 »	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— d'Autr-Hongrie	3 55	3 50	3 50	3 70	4 33	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Belgique	3 »	3 17	3 »	3 18	3 84	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Hollande	3 »	3 40	3 24	2 68	4 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — d'Italie.....	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie..	5 07	4 65	5 37	5 63	7 27	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »
— aux Banques Suisses..	4 »	4 06	4 05	4 05	5 »	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'EMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale.....	16.215	16.539	17.349	19.[illegible]00	19.667	18.7[illegible]6	18.636	18.519	18.465	19.204	19.216	19.071	19.012	19.049	19.[illegible]20
Encaisse-or...................	8.752	8.995	9.811	9.683	9.9[illegible]4	10.485	10.520	10.573	10.589	10.477	10.566	10.627	10.680	10.732	10.6[illegible]0
Encaisse-argent...............	2.821	2.930	2.753	2.713	2.678	2.841	2.837	2.845	2.8[illegible]1	2.808	2.79[illegible]	2.8[illegible]0	2.807	2.812	2.7[illegible]9
Rapport de l'or à la circulation %	53,9	54,3	56,5	59.0	50,61	55,9	56,4	57,0	57,3	54.5	54.9	55.7	56.1	56.3	54.5

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	25 Juillet 1907	1 Août 1907	8 Août 1907
.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New	143.75	15	9	3.75	4	3 25
.375 000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	8.75	8.50	8 25
.750 000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	24 50	25.50	25 50
.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	97.50	97.75	84.25
.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	486	487 50	445
.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	20.50	19.75	19 25
000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	74 50	73	64.50
000.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	21	21.25	20.50
250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	46 75	47	46.25
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	6.75	7	9
750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	50	—
500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	56	56	52.75
275.000	25	May Consolidated	93	90.25	77	57	58	53
500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	72 50	72 75	73
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	134	133.50	133
750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	204.50	206.50	195 50
.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	28.25	28	27
.125 000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.50	43	16.25	16.50	15.25
400 000	25	Village Main Reef	196	132	103	87	87.50	83.50
000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
000.000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	5	5	5
625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôlure semestrielle 30 juin 1905	Clôlure semestrielle 30 déc. 1905	25 Juillet 1907	1 Août 1907	8 Août 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	587	576	577.50
10.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	110.50	105	107
20.000.000dr	00dr	Laurium greo (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	67	65.50	70

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôlure semestrielle 30 juin 1905	Clôlure semestrielle 30 déc. 1905	25 Juillet 1907	1 Août 1907	8 Août 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	9.25	8.50	8
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	33	32	32
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	10	10	10
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordin.	112.50	163.50	141	82.50	80.75	75
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29 25	19	18.75	18.75
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10 25	6	6	6
12 500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	18.25	18	18 25
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	35	34	33.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	53	52.25	52

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	24 Juillet 1907	31 Juillet 1907	7 Août 1907
	£							
5.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 1/8	3 1/8	3 1/8
5.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	9/16	9/16	9/16
34.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	1/4	1/4	3/16
00 000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	5 16	5 16	5/16
.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	1/8	1/8	1/8
7.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
2.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
0.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	3	2 15/16	2 15/16
5.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 5/16	1 1/4	1 1/4
0.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
0.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12 1/2	12 1/2	12 1/2
0.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	7 1/4	7 3/16	7 3 16
5.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	1 11/16	1 11 16	1 11/16
5.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	1 3/4	1 3/4	1 3.4
0.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	15/16	15/16	15/16
8.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	3 15/16	3 13/16	3 13/16
0.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	19 1/2	19 1/4	19 1/4
0.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	4 3/4	4 11/16	4 5/8
0.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	13/16	3/4	3/4
0.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	15/16	11/16	5 8
0 000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 15/16	2 7/8	2 7/8
0.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	4 3/4	4 5/8	4 1/2
0.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
0 000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	11/16	1	15 16
0.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	3/4	13/16	13/16
0.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 7/8	1 7/8	1 13/16
5.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
1 864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 3/4	3 11/16	3 5/8
0.000	1	Jubilee	50	3	3	1 1/2	1 1/2	1 1/2
0.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	2 1/8	2 1/16	2 3/16
3.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 3/8	1 3 8	1 3/8
.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 7/8	1 7/8	1 13/16
5.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3	3 1/16	3
269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	1/4	1/4	1/4
0.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 3/16	2 3/16	2 1/8
.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	9 16	9 16	9/16
0.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	15/16	15/16	7/8
.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	9 16	9/16	9/16
.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 3/8	2 5/16	2 5/16
.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	5 1/16	5	4 15/16
.000	1	Id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	9/16	9/16	1/2
.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	4 1/8	4 1/16	4 1 16
000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 9/16	2 9/16	2 9 16
.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/8	1 8	1/8
0.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 1/4	2 1/4	2 3/16
2.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 7/8	2 15/16	2 7/8
.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	3/8	3/8	3/8
3.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	5 7/16	5 5/16	5 5/16
0.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 7/16	1 3 8	1 3/8
0.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 1/8	2 1/8	2 1 16
.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8	8 1.8	8 1/8
.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	4 7/16	4 1/8	4 1/8
.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	3 1/4	3 3/16	3 1/8
000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	5/8	1 9/16	9/16
000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 1/8	1 1/8	1 1/8
000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	1/2	1/2	1/2
.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3	2 1/2	1 3/16	1 1/8	1 1/8
000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	2 13/16	2 3/4	2 3/4
00	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 1/2	3 5/16	3 5 16
00	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
5	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
3	1	Witwatersrand Deep	.	3 13/16	3 7/1	3 3/8	3 5/16	3 5/16
	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	1 9/16	1 1/2	1 7/16
2	1	Worcester	40	5/8	5/8	3/8	5/16	5/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	24 Juillet 1907	31 Juillet 1907	7 Août 1907
	£							
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1	1	1
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/16	5/16	5/6
4.375.000	1	Chartered (British S. A C°)	..	15/16	1 3/4	1 1/4	1 1/4	1 3/16
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	2/6	2/6	2/6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	3 5/16	3 1/4	3 3/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	20/6	20/3	20/3
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	102	102	102
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	7/8	15/16	15/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	5/6	5/6	5/6
466.593	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	3/0	16/6	6/0	5/6	5/6
670.000	1	Mozambique C°	..	1	1 1/8	11/16	3/4	11/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	15/6	15/3	15/0
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	1 3/8	1 5/16	1 1/4
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	2 1/16	2	2
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	11/16	11/16	5/8
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 7/8	1 7/8	1 7/8
930.000	1	Willoughby's Consol	..	10/0	14/0	6/6	6/6	6/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 1/4	1 5/16	1 1/4

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	24 Juillet 1907	31 Juillet 1907	7 Août 1907
1.250.000	1	Exploration C° (New)	..	11/16	7/8	3/4	3/4	3/4
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5 8	1 1/16	1	1
500.000	1	Id. Waterworks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3,4	11	10 3/4	10 3/4
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	11/16	5/8	5/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2	1 15/16	1 7/8
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	3/8	3/8	5/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	1	15/16	15/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	24 Juillet 1907	31 Juillet 1907	7 Août 1907
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	24/0	23/0	23/6	24/3	23/9
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	9.16	9/16	9 16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	7 3	6/3	6/3
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	4 5/16	4 1/4	4 1/4
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	–	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	4/0	3/16	3/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	45/6	2 3/16	4 1/4	4 3/16	4 1/8
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	1/2	7 16	7/16
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 7/16	8 3/8	8 3/8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	24 Juillet 1907	31 Juillet 1907	7 Août 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	26/6	26/6	26/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	23 3/8	22 15/16	22 15/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	103	103	103
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/8	7 1/8	7 1/8
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	6 5/8	6 1 2	6 1/2

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill 1905	Cours comp. juill 1906	Cours de clôture (1907) 25 juil.	1 août	8 août
Millions	Mill.	RENTES FRANÇAISES						
22197	666	3 % .... Terme.	3 ..	98 55	96 25	95 10	95 07	95 12
		Compt.				95 05	94 80	95 ..
3688	111	3 % Amortissable Terme.	3 ..	99 20	97 25	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				95 40	95 50	96 ..
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
384.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	454 ..	450 ..	450 ..
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	79 25	79 ..	77 75
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	80 60	80 65	80 80
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	461 ..	460 .	461 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	535 ..	537 50	528 .
110.080	400	1869 3 %	12 ..	... ..	450 .	474 ..	...	481 50
1022750	400	1871 3 %	12 ..	... ..	411 ..	402 ..	402 50	403 .
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	103 25	104 25	103 ..
437.000	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	537 50	540 ..	535 ..
226.299	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	531 50	535 .	533 ..
566.356	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	364 50	364 ..	366 .
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 50	97 ..	98 ..
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	367 ..	367 ..	366 .
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	94 50	95 50	9. 75
658.951	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	420 ..	422 50	425 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	106 25	107 ..	108 ..
407.089	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	406 ..	408 50	411 7.
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 ..	103 75	105 ..
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	421 50	425 50	429 .
260.485	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	384 ..	386 .	386 .
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	409 75	407 .	401 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	474 50	473 .	477 50
1380546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	501 ..	500 25	503 75
767.029	500	Communales 1880 3 %.....	15 ..	... ..	... ..	502 ..	504 ..	502 .
1766652	500	Foncières 1883 3 %	15 .	450 ..	440 ..	424 50	423 ..	423 ..
975.108	500	— 1885 2.60 %......	13	... ..	... ..	458 .	458 50	467 .
940.515	400	Communales 1891 3 %.....	12	... ..	... ..	396 75	398 ..	396 ..
476.662	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	442 25	443 ..	446 ..
481.681	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	463 ..	463 ..	465 .
489.667	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	458 ..	458 ..	459 50
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p^{s})	.. ..	494 ..	495 ..	496 50	499 ..	490 50
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887.......	.. ..	... ..	. ..	70 ..	70 ..	69 75
147.434	200	— 1888.......	.. ..	... ..	. ..	70 ..	68 75	69 75
1162838	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	541 ..	543 ..	543 ..
174.746	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	422 ..	423 .	424 ..
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	131 25	.. ..	132
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	153 50	... ..	151 25
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	3995 ..	3980 ..	3995 .
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 :	1449 ..	1450 ..	1450
40.000	500	Banque Transatlantique...	12 50	450 ..	486 ..	464 .	466	...
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	883 ..	... ..	890 .
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	690 ..	689 ..	675
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	.. ..	490 .	495 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France..	27 ..	705 ..	700 ..	653 ..	660 ..	660 .
160.000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	660 .	663 ..	660
60.000	500	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	830 ..	825 ..	835 .
500.000	500	Crédit Lyonnais.............	50 ..	1085 ..	1143 ..	1165 ..	1167 .	1166 .
250.000	500	Crédit Mobilier Français...	8 79	127 ..	134 ..	119 ..	118 .	117
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328 .	330 ..	320 ..	320 50	321 ..
600.000	500	Société Générale............	15 62	640 .	646 ..	662 ..	662 .	662
240.000	500	B. Fr^{se} p^{r} le Com^{ce} & l'Indus^{trie}.	12 50	239 ..	250 ..	259 ..	256 ..	256
120.000	500	Banque Union Parisienne..	25 ..	827 ..	852 .	715 ..	707 ..	698 .
40.000	500	Rente Foncière.............	.. ..	167 ..	335 ..	410 ..	407 ..	413
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	112 ..	106 ..	102 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie.........	44 46	... ..	... ..	1215 ..	1211 .	1211 .
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	600	Act Bône-Guelma	30 ..	710 ..	685 ..	663 ..	665 ..	667
373.223	500	Obl. — 3 %.......	15 ..	452 ..	441 ..	426 50	426 50	419 .
60.000	500	Act. Départementaux	20 ..	720 ..	680 ..	665 ..	666 ..	662 .
53.338	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	410 ..	... ..	... ..
100.866	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	410 ..	409 .	. ..
177.603	500	— Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	409 ..	411 50	411 50
49.500	500	Act. Est-Algérien.....	30 ..	710 ..	700 ..	700 ..	710 .	715
484.192	500	Obl. — 3 %.	15 ..	452 ..	436 ..	421 50	419 25	421 75
493.039	500	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	916 .	910 .	910 ..
90.961	»	— — de jouiss..............	15 50	425 ..	403 ..	396 ..	393 25	... ..
309.104	500	Obl. — 52-54-56 5 %...	25 ..	... ..	... ..	653 25	654 ..	654 .
1850535	500	— — 3 %	15 ..	457 ..	442 ..	431 50	432 ..	431 ..
1963110	500	— — 3 % nouv....... ...	15 ..	458 ..	443 ..	428 ..	429 ..	429 ..
146.160	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	395 ..	395 .	397 .
374.434	500	— — Ardennes 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	427 ..	427 ..	425 ..
146.207	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	428 75	427 ..	429 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (25 juil.	1 août	8 …
800.000	500	Act. Lyon........................	55 ..	1345 ..	1300 ..	1345 ..	1342 ..	134[illegible]
200.167	500	Obl. — 3 % 1855............	15 ..	... ..	... ..	434 ..	439 .	43[illegible]
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	460 .	443 ..	428 ..	428 ..	42[illegible]
144.046	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	... ..	.. ..	430 ..	423 50	42[illegible]
114.095	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	... ..	... ..	424 75	426 .	.
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	428 50	426 50	42[illegible]
4870051	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	463 ..	445 ..	429 75	429 75	42[illegible]
4656961	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 ..	433 ..	434 ..	43[illegible]
336.349	500	— — 2 ½ %..............	12 50	... ..	... ..	396 ..	396 ..	39[illegible]
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	426 ..	428 ..	42[illegible]
231.865	500	Act. Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1108 ..	1107 ..	110[illegible]
2455884	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	462 ..	441 ..	426 ..	427 ..	42[illegible]
675.756	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	461 ..	439 ..	428 ..	430 ..	42[illegible]
501.191	500	Act. Nord......................	65 ..	1800 ..	1770 ..	1749 ..	1756 ..	174[illegible]
2833052	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	470 ..	458 ..	458 ..	456 75	45[illegible]
388.483	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	466 ..	456 ..	460 ..	464 .	46[illegible]
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	409 50	407 ..	407
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	... ..	... ..	433 50	434 ..	43[illegible]
472.684	500	Act. Orleans.................	59 ..	1460 ..	1365 ..	1357 ..	1351 ..	1359
127.316	»	— — jouiss............	44 ..	1030 ..	970 ..	930 ..	912 ..	937
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	427 ..	425 ..	428
1441824	500	— — 3 % 1884.........	15 ..	462 ..	442 ..	427 .	427 ..	42[illegible]
1722059	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	... ..	... ..	390 ..	387 ..	387
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	427 50	426 .	427
250.942	500	Act. Ouest.....................	38 50	910 ..	864 ..	838 ..	840 .	83[illegible]
3148711	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	460 ..	438 ..	425 ..	425 ..	42[illegible]
1375241	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	458 ..	436 ..	428 ..	427 ..	427
344.178	500	— — 2 ½ %.........	12 50	... ..	... ..	388 ..	388 ..	387
28.823	600	Act. Ouest-Algérien..........	25 ..	640 ..	640 ..	638 ..	642 ..	64[illegible]
178.534	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	450 ..	432 ..	421 .	422 .	42
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)...............	15 ..	... ..	... ..	412 75	411 ..	41[illegible]
48.400	500	Act. Sud de la France.......	9 ..	279 ..	269 ..	159 ..	156 ..	15
255.013	500	Obl. — 3 %..	15 ..	435 ..	430 ..	406 50	407 ..	40[illegible]
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	504 ..	492 ..	50[illegible]
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris ...	7.50	315 ..	225 ..	224 ..	222 ..	22
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	359 ..	363 ..	3[illegible]
60.000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	645 ..	635 ..	64[illegible]
71.041	500	Eaux (Comp^{ie} Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1825 ..	1825 ..	18[illegible]
40.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	685 ..	696 ..	655 ..	675 ..	[illegible]
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	.. .	.. ..	.
80.000	500	Cie G^{le} Transatlantique (ord.)	2 50	177 ..	207 ..	215 ..	215 ..	21
120.000	500	Messageries maritimes (ord.	12 50	280 ..	270 ..	220 ..	218 ..	21
13.550	500	Omnibus de Paris...........	.. ..	790 ..	985 ..	910 .	907 ..	8[illegible]
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	482 ..	... ..	48
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	129 ..	126 ..	1[illegible]
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	12 50	260 ..	270 ..	258 .	253 ..	2[illegible]
62.060	500	Tramways Est-Parisien.....	.. ..	44 ..	50 ..	39 50	39 50	[illegible]
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	571 ..	570 .	5[illegible]
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	230 ..	210 ..	131 .	130 ..	12
57.397	500	Voitures à Paris............	13 87	232 ..	238 ..	223 ..	221 ..	2[illegible]
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	19 ..	15 ..	.. ..	12 ..	[illegible]
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	155 ..	157 ..	1[illegible]
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	387 .	389 ..	3[illegible]
12.400	250	Malfinado (Mines d')	17 50	... ..	... ..	718 ..	700 ..	..
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	481 .	475 ..	47[illegible]
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	66 .	62 50	[illegible]
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	545 ..	560 ..	640 .	635 ..	6.
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. .	386 ..	425 ..	371 ..	365 ..	5[illegible]
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	108 ..	108 ..	1[illegible]
207.970	500	Canal maritime de Suez....	150 89	4485 ..	4608 ..	4505 ..	4520 ..	4[illegible]
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2002 ..	2010 ..	20[illegible]
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	630 .	630 ..	6[illegible]
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back.......	12 ..	212 ..	247 ..	[illegible]3 ..	250 ..	[illegible]
70.121	150	Le Printemps (ord.)...........	12 50	500 ..	465 ..	505 .	507 ..	[illegible]
80.000	50	Proc. Thomson-Houston....	25 ..	787 ..	770 ..	615 ..	600 ..	[illegible]
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	210 .	185 ..	1[illegible]
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	302 .	300 ..	[illegible]
Capital ou Nomb. de Titres		FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	85 80	84 75	
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896..........	4 ..	93 80	96 80	86 20	87 10	
86.230.500 f.		— 4 % 1900..........	4 ..	92 50	96 75	93 30	92 ..	
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	99 75	99 25	
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888...........	4 50	93 ..	94 ..	88 50	89 ..	
18.388.200 £		— 4 % 1889.............	4 ..	87 ..	90 30	80 80	80 20	
8.613.700 £		— 5 % 1898.............	5 ..	106 ..	105 50	104 30	103 25	
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896...........	5 ..	475 ..	500 .	... ..	485 ..	4[illegible]
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895..........	4 ..	96 75	97 ..	97 85	97 40	
761.850 ob		Congo lots 1888.............	. ..	77 50	79 90	82 .	82 75	
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	95 ..	94 ..	88 75	88 ..	
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %).........	4 ..	106 ..	106 50	104 40	103 25	
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	100 65	100 50	
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	90 80	96 60	92 10	92 .	

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — SIMART, imprimeur.

N° 814. — 32e volume. (N° 7)

Prix du Numéro : 50 centimes

Samedi 17 Août 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE

(Anciennement Ph. L. Von HEMERT & Cie)

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : CINQ MILLIONS DE FRANCS

PARIS. — 3, Square de l'Opera (Rue Boudreau). — PARIS

RECUEIL D'OBLIGATIONS

CHEMINS DE FER AMÉRICAINS

EDITION 1907

Description des Emprunts — CARTES DES RÉSEAUX — Derniers Bilans

ENVOI GRATUIT SUR DEMANDE

116

SOCIÉTÉ ANONYME DE

TRAVAUX DYLE ET BACALAN

Capital social : 10.500.000 frs.

Siège social : 15, avenue Matignon, Paris

MM les porteurs d'obligations de la Société anonyme de **Travaux Dyle et Bacalan** (Emission 1898) sont informés que le *Coupon n° 19* est payable à partir du 1er septembre 1907, à raison de :

Fr. **9.60** pour les titres nominatifs
et de Fr. **9.10** pour les titres au porteur.

Le paiement aura lieu :

A Paris :

A la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, 66, rue de la Victoire ;

A Bruxelles :

A la *Banque de Bruxelles*, 62, rue Royale ;

A la *Caisse Générale de Reports et de Dépôts*, 12, Marché-au-Bois ;

Au *Crédit Général Liégeois*, 64, rue Royale.

A Liège :

Au *Crédit Général Liégeois*, 5, rue de l'Harmonie.

117

Emprunt Russe 4 °/o Or

(Cinquième Émission 1893)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *juillet*/1er *août* 1907, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 octobre/1er novembre 1907 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat ; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Comptoir National d'Escompte, au Crédit Lyonnais et chez MM. Hottinguer et Ce ; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce ; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Ce et à la succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas ; à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger ; à New-York, chez MM. Baring Magoun and Ce.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 octobre/1er novembre 1907 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties à ce tirage :

A 125 roubles

7926 à 7950	22501 à 22525	32576 à 32600
34951 34975	35101 35125	37551 37575
41076 41100	47251 47275	84551 84575
108276 108300		

A 625 roubles

163376 à 163400	212851 à 212875	247276 à 247300

A 3.125 roubles

273201 à 273225	277426 à 277450	289701 à 289725
316751 316775	337576 337600	344601 344625
346526 346550		

Numéros des obligations de l'Emprunt Russe 4 0/0 or, cinquième émission 1893, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 juillet/1er août 1907. (A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

6228 6230 à 6235 (18 avril/1er mai 1905), 9726 à 9750 (18 avril/1er mai 1907), 10326 à 10328 10347 à 10349 (19 octobre/1er novembre 1904), 14251 14252 14254 14255 14261 à 14263 14266 14269 à 14275 (18 avril/1er mai 190), 17401 17402 17406 17415 17422 18028 18030 18032 à 18036 18045 18046 18651 à 18653 18673 à 18675 (19 octobre/1er novembre 1905), 21226 à 21250 (18 avril/1er mai 1907), 22026 à 22031 22033 22036 220 7 22044 22046 22048 22050 (19 octobre/1er novembre 1906), 25601 à 25625 (18 avril/1er mai 1907), 28376 28382 à 28390 28393 28394 28398 à 28400 (18 avril/1er mai 1905), 30401 à 30425 (18 avril/1er mai 1906), 30982 à 30984 30 98 31000 (19 octobre/1er novembre 1904), 32776 à 32800 (18 avril/1er mai 1907), 33703 à 33705 33709 33714 36438 à 36441 36448 à 36450 (19 octobre/1er novembre 1904), 36900 (18 avril/1er mai 1904), 37112 à 37117 371 3 à 3712 (19 octobre/1er novembre 1905), 40602 40603 40606 à 40611 40614 40616 à 40618 40620 40621 40624 (19 octobre/1er novembre 1906), 45204 4521 à 45222 45224 45225 (19 octobre/1er novembre 1904), 47708 à 47711 47713 47714 47717 47718 (18 avril/1er mai 1904), 56338 5 339 56346 (18 avril/1er mai 1906), 56678 à 56680 56682 à 56684 56686 à 56692 56697 à 56699 59333 à 59337 59 48 à 59350 (19 octobre/1er novembre 1906), 69851 à 69875 (18 avril/1er mai 1907), 76941 76942 76947 à 76950 84733 à 84735 84750 (18 avril/1er mai 1904), 91466 91467 91473 (18 avril/1er mai 1905), 91751 à 91762 91764 91765 91769 (19 octobre/1er novembre 1905), 91837 à 91842 (18 avril/1er mai 1905), 91903 91905 à 91907 91909 91916 91922 à 91925 (19 octobre/1er novembre 1906), 95182 à 95187 95190 à 95196 (19 octobre/1er novembre 1904), 97801 à 97825 99201 à 99225 (18 avril/1er mai 1907), 99320 à 99337 99350 (18 avril/1er mai 1906), 99476 99477 (19 octobre/1er novembre 1904), 99930 99931 103930 103932 103937 à 103941 103944 à 103947 (19 octobre/1er novembre 1905), 105106 105109 à 105112 105117 à 105119 105386 à 105394 105855 105857 à 105860 105862 105865 à 105874 (18 avril/1er mai 1905), 108167 (18 avril/1er mai 1904), 108426 à 108450 (18 avril/1er mai 1907), 114701 à 114708 114723 114724 (19 octobre/1er novembre 1905), 122276 à 122300 (18 mai/1er avril 1907), 122829 122831 à 122834 122849 122850 (19 octobre/1er novembre 1905), 125 23 à 125725 130201 à 130203 130206 à 130215 130224 130225 132251 132264 (19 octobre/1er novembre 1906), 134051 à 134057 134061 à 134075 (18 avril/1er mai 1907), 135255 135256 135262 135263 (19 octobre/1er novembre 1905), 136652 136658 136661 136666 136669 à 136672 136674 136675 (19 octobre/1er novembre 1904).

A 625 roubles or

146451 à 146455 146461 à 146475 152801 à 152825 153946 à 153950 (19 octobre/1er novembre 1905), 154701 à 154725 (18 avril/1er mai 1905), 163876 à 163880 163896 à 163900 (19 octobre/1er novembre 1906), 166806 à 166815 (18 avril/1er mai 1906), 175636 à 175640 (18 avril/1er mai 1905), 176101 à 176125 176951 à 176975 (18 avril/1er mai 1907), 180906 à 180910 (19 octobre/1er novembre 1906), 184426 à 184430 (18 avril/1er mai 1906), 187276 à 187290 (19 octobre/1er novembre 1905), 208056 à 208060 208066 à 208070 (18 avril/1er mai 1905), 210011 à 210015 211301 à 211325 (18 avril/1er mai 1906), 221061 à 221065 (19 octobre/1er novembre 1906), 225686 à 225690 (18 avril/1er mai 1906), 230001 à 230025 (18 mai/1er avril 1907), 231161 à 231165 (18 avril/1er mai 1904), 231551 à 2315 5 (18 mai/1er avril 1907), 233431 à 233435 (19 octobre/1er novembre 1906), 243611 à 243615 (18 avril/1er mai 1905), 246326 à 246350 (18 avril/1er mai 1906), 246556 à 246560 (18 avril/1er mai 1907), 250206 à 250215 (18 avril/1er mai 1905), 254861 à 254865 (19 octobre/1er novembre 1906).

A 3.125 roubles or

287726 à 287750 (19 octobre/1er novembre 1904), 313151 à 313175 (18 avril/1er mai 1906), 317276 à 317300, 345276 à 345300 345326 à 345350 (18 avril/1er mai 1907).

118

COMPAGNIE DES

MESSAGERIES MARITIMES

Assemblée générale des Actionnaires du 27 mai 1907

Messieurs,

Aux termes de l'article 28 des statuts, l'Assemblée générale des actionnaires doit être tenue chaque année avant la fin du premier semestre.

C'est en exécution de cette disposition que nous avons eu l'honneur de vous prier de vous réunir aujourd'hui en Assemblée générale ordinaire, à l'effet de recevoir communication des comptes annuels et de les approuver s'il y a lieu, ainsi qu'il est dit à l'article 34 des statuts de votre Société.

Conformément aux précédents, nous commencerons par l'examen du bilan que vous avez sous les yeux.

BILAN.

ACTIF

Matériel naval

Deux ordres de faits principaux caractérisent les fluctuations survenues en 1906 dans les éléments du compte « Matériel naval », lequel, vous le savez, se place au premier rang puisqu'il représente à lui seul les trois quarts de l'ensemble des valeurs qui constituent l'actif de la Société.

Vous voudrez bien noter d'abord l'entrée en écritures du coût de la construction des bateaux *Euphrate* et *Gange*, dont nous vous avions annoncé la mise en service lors de votre dernière réunion.

A noter, d'autre part, le retranchement de la valeur initiale de l'*Ortégal* et du *Caobang* qui ont été rayés de la flotte.

Nous vous avions déjà fait connaître, il y a un an, la réalisation de l'*Ortégal*, arrivé au terme de sa carrière, ainsi que la perte du *Caobang* naufragé, le 4 janvier 1906, sur les récifs de l'île Pulo-Canton, mais les écritures correspondantes incombaient à l'exercice dont nous avons actuellement à vous rendre compte.

A ces faits principaux, il convient d'ajouter que la flotte a motivé l'emploi de capitaux nouveaux, parce qu'il a fallu transformer l'*Adour* en paquebot pour remplacer l'*Iraouaddy* sur la ligne de l'Océan Indien, et que, par ailleurs, nous avons dû assurer le service spécial auquel était affecté le *Caobang* en dotant l'*Annam* des aménagements et installations nécessaires au transport de nombreux passagers.

Une autre cause a encore motivé l'affectation de capitaux à la flotte. Nous faisons ici allusion à la nécessité de maintenir les paquebots en situation de continuer à desservir les lignes postales jusqu'au jour où des arrangements nouveaux permettront d'aborder un programme de rénovation. En attendant, il a été fait sur les navires des types anciens de grosses réfections, dont la dépense n'est pas imputable à un seul exercice. Elle sera répartie sur le temps pendant lequel ces paquebots demeureront en activité.

Du fait de ces diverses causes, le compte « Matériel naval » a été augmenté en 1906 de 9.847.064 fr. 33, pendant qu'au cours de la même année, il était diminué de 4.847.566 francs 32, représentant la valeur pour laquelle l'*Ortégal* et le *Caobang* étaient entrés dans les écritures. Il en résulte qu'en clôture d'exercice, la flotte figure à l'actif du bilan pour 188.427.264 fr. 93 présentant un excédent de 4.999.498 fr. 01 sur la situation arrêtée au 30 novembre 1905.

Procédant de la même manière que pour le matériel naval, le chapitre « Mobilier des paquebots » a eu à prendre charge des inventaires des bateaux neufs *Euphrate* et *Gange*, ainsi que du complément des inventaires de l'*Adour* et de l'*Annam* transformés. Il a été déchargé, par contre, de la valeur des mobiliers de l'*Ortégal* et du *Caobang*.

Tenant compte des variations qui se sont produites au cours de l'année, on voit que les additions ont employé une somme de 986.718 fr. 17 atténuée jusqu'à concurrence de 571.592 fr. 16 par la liquidation des inventaires de l'*Ortégal* et du *Caobang* et par la dépréciation mise à la charge de l'exercice. Comme balance, le compte « Mobilier des paquebots » solde par 12.528.399 fr. 49, en augmentation de 415.126 fr. 01 par rapport à 1905.

Par suite, l'importance des deux comptes « Matériel naval » et « Mobilier » s'est accrue de 5.414.624 fr. 02, mais vous constaterez, d'autre part, que tandis que l'année dernière la situation comportait 8.056.903 fr. 65 au titre des navires en construction, ce chapitre ne figure plus que pour 139.130 fr. 71 au bilan de 1906.

Les ateliers de La Ciotat ont mis sur chantier un bateau commercial qui aura les mêmes dimensions que les bâtiments du type *Louqsor*. Ce navire, qui portera le nom de *Sontay*, bénéficiera de la partie encore très importante de la prime à la navigation devenue disponible à la suite de la perte du *Caobang*.

Au moment où l'exercice 1906 prenait fin, la flotte se composait de 67 vapeurs d'une jauge totale de 290.377 tonneaux et possédant des machines dont la puissance collective se chiffrait par 229.950 chevaux.

Approvisionnements

Les approvisionnements de toute nature réunis dans vos centres d'exploitation et de travail — Marseille, Bordeaux et La Ciotat — ainsi que dans les dépôts et agences de l'extérieur, représentaient à la fin de 1906 une valeur de 9.078.026 fr. 34 supérieure de 1 million 4.950 fr. 79 à celle qui ressortait de la situation de l'exercice précédent.

L'augmentation porte en partie sur les charbons en dépôt ou en cours d'expédition, dont les quantités ont été plus fortes qu'à la période correspondante. Elle provient aussi, pour une part de 410.000 francs, des matières brutes et ouvrées reçues depuis la mise en chantier du *Sontay*.

Les approvisionnements du service de la nourriture ont, de leur côté, concouru à l'augmentation dans la mesure de 138.000 francs.

Travaux en cours

Ce chapitre accuse une avance de 958.265 francs 10 par rapport à l'exercice précédent. Il s'élève à 4.096.733 fr. 25 au lieu de 3 millions 138.468 fr. 15.

Ce sont les sommes engagées pour des travaux en voie d'exécution en vue de la réparation et de l'entretien du matériel qui en forment la majeure partie. Nous devons ajouter, cependant, que les constructions et les installations immobilières nécessitées par l'amélioration des conditions de fonctionnement des ateliers de La Ciotat y entrent pour 241.766 fr. 32.

Vous n'ignorez pas que les imputations faites en comptabilité aux « Travaux en cours » n'y figurent qu'à titre transitoire en attendant qu'il en soit fait application aux services pour lesquels les travaux ont été entrepris.

Immeubles et Etablissements. — Outillage

Suivant le cadre adopté il y a un an, le bilan de 1906 est dressé de manière à présenter séparément la partie qui concerne l'exploitation et celle qui intéresse spécialement les services des ateliers.

Dans leur ensemble, les comptes réunis sous ce chapitre forment un total de 15.826.578 francs 32, plus élevé de 347.625 fr. 81 que celui du bilan de 1905.

Du côté des immeubles et établissements affectés à l'exploitation, les écritures accusent une augmentation de 664.439 fr. 50 qui provient, jusqu'à concurrence de 164.000 fr. d'additions et de transformations apportées à nos établissements de Marseille et dans nos agences hors de France et pour 500.000 francs de plus-value acquise par nos immeubles de Shanghaï.

Nous avons, en effet, pendant le cours de l'exercice, pu constater que l'estimation de ces immeubles était bien au-dessous de leur valeur réelle. Des études engagées en vue de l'utilisation des terrains dont la Compagnie est propriétaire nous ont fait reconnaître que, même en augmentant de 500.000 francs la valeur au bilan de ces immeubles, nous étions plutôt au-dessous de la réalité.

Nous avons donc pensé qu'il y avait lieu de tenir compte de cette plus-value, ce qui nous permet de transférer pareille somme au crédit du fonds d'assurances.

Pour ce qui regarde les ateliers, il n'est intervenu aucun changement de valeur dans la partie immeubles. L'outillage a diminué de 316.813 fr. 69.

Mobilier et Matériel des Agences

Nous nous trouvons, à la fin de 1906, dans une situation qui diffère peu de celle qui vous était signalée l'année dernière.

La somme de 631.381 fr. 37 inscrite au bilan ne dépasse que de 45.368 fr. 14 celle de 586.013 fr. 23 du bilan de 1905. La différence apparaîtrait plus grande si on se bornait à ajouter aux inventaires la valeur des objets livrés au cours de l'année, car, rien qu'en matériel de chalands, chaloupes et accessoires du service maritime local, sans parler des articles du mobilier des agences, il a été dépensé 106.246 fr. 52 en 1906. Mais il a été prélevé sur les produits de l'exercice 89.289 fr. 60 à titre de dépréciation, et c'est ce qui fait que l'augmentation ne ressort qu'à 45.368 fr. 14.

Nous rappelons que la constitution du mobilier et du matériel des agences a motivé l'emploi d'environ trois millions. En rapprochant ce chiffre de la valeur portée au bilan on se rend compte que la dépense initiale est actuellement amoindrie de près des quatre cinquièmes.

Valeurs de Caisse et de Portefeuille

L'état du marché financier n'ayant été ni assez ferme, ni assez stable, pour qu'il devînt opportun de donner suite à la création d'actions nouvelles autorisée par l'Assemblée générale extraordinaire tenue le 28 mai 1906, nous avons dû continuer à faire usage des facultés de crédits temporaires auxquelles nous avions eu déjà recours, tant pour la construction de navires appelés à bénéficier des avantages accordés par la loi de 1902 sur la Marine marchande, que pour solutionner des opérations d'achat de matériel provenant des Compagnies Nationale et de l'Est Asiatique français.

Comme l'indique le Bilan, l'exercice 1906 s'est terminé avec des ressources de caisse et de portefeuille dont le montant 4 millions 77.819 fr. 02, est inférieur de 337.343 fr. 37 aux disponibilités que laissait l'année 1905.

Les considérations exposées dans le rapport à l'Assemblée générale extraordinaire de 1906 faisant ressortir la nécessité d'augmenter le capital social subsistent tout entières. Pour régulariser la situation et créer les ressources indispensables au développement de l'entreprise, le Conseil d'Administration aura à faire usage des pouvoirs que vous lui avez conférés lorsque les circonstances paraîtront de nature à faciliter une émission.

Débiteurs et Créanciers divers

Par comparaison avec 1905, les comptes Débiteurs divers arrêtés au 30 novembre 1906 présentent, dans leur ensemble, une augmentation de 2.540.496 fr. 46 (34.983.281 fr. 07 au lieu de 32.442.784 fr. 61).

Sans entrer dans le détail des variations survenues au cours de l'année dans les éléments de ces comptes, il suffira de signaler qu'en ce qui concerne les primes à la navigation, il restait à recevoir de ce chef 1 million-186.113 fr. 84 à la clôture des écritures de 1906. Ces primes ont été régulièrement encaissées depuis. D'autre part, les changements et réfections de chaudières, plus nombreux que l'année précédente, ont mis à la charge de ce compte spécial 1.406.887 fr. 91 de plus qu'à la fin de 1905.

De leur côté, les comptes Créanciers divers sont également en augmentation de 2 millions 380.504 fr. 73 relativement à 1905 (35 millions 141.918 fr. 56 au lieu de 32.761.413 fr. 83). A ne considérer que les créanciers divers en compte avec l'Administration centrale, il y aurait diminution de 956.978 fr. 89, mais les balances des comptes rattachés aux centres d'exploitation de Marseille, Bordeaux et La Ciotat accusent une augmentation de 1 million 422.828 fr. 14 à laquelle il faut ajouter 1.914.655 fr. 48 provenant des effets à payer. Du rapprochement de ces trois chiffres resulte la différence de 2.380.504 fr. 73 signalée plus haut.

En terminant ce chapitre, nous avons à vous signaler qu'après avoir eu recours, il y a deux ans, à l'hypothèque maritime jusqu'à concurrence de sept millions, cette dette spéciale ne compte plus maintenant que pour 2.666.666 fr. 60.

PASSIF

Capital-Actions

Etant donné qu'il n'a pas encore été fait usage de la résolution de la dernière Assemblée générale extraordinaire autorisant l'augmentation du capital social par l'émission d'actions nouvelles, le compte capital-actions est resté fixé à 45 millions comme à la fin de l'exercice 1905.

Il se décompose en 120.000 actions ordinaires et 60.000 actions de priorité d'une valeur nominale de 250 francs.

Obligations

Par suite du remboursement des 1.582 obligations sorties au tirage de 1906, la dette obligataire a été diminuée de 791.000 francs. Les obligations en circulation, au nombre de 138.437, figurent au bilan pour leur valeur au taux de remboursement, soit 69.218.500 francs.

Fonds d'amortissement des navires

Au point de vue comptable, le fonds d'amortissement des navires, inscrit au bilan pour 105.542.226 fr. 70, n'accuse, par comparaison avec la situation précédente, qu'une augmentation de 2.948.528 fr. 53, bien que l'exercice 1906 ait apporté à ce fonds une dotation de 4.806.874 fr. 56.

La différence entre ces deux chiffres s'explique par la reprise faite sur le fonds d'amortissement des sommes portées au crédit de l'*Ortégal* et du *Caobang* rayés de la flotte en 1906. Ces sommes s'élevaient à 1.708.913 fr. 43 pour l'*Ortégal* et à 149.432 fr. 60 pour le *Caobang* dont l'entrée en service était de date récente.

La valeur de la flotte, au prix de revient, étant de 188.427.264 fr. 93 et les amortissements opérés jusqu'à la fin de 1906 atteignant 105.542.226 fr. 70, le matériel naval (coques et machines) reste en écritures pour une valeur de 82.885.038 fr. 23, qui correspond à 44 % du coût initial.

Si vous voulez bien considérer que, sans comprendre le *Caobang* rayé de nos livres, les quinze navires mis en services depuis 1903 ont nécessité l'affectation d'un capital de 30 millions et demi pour lequel l'amortissement n'a produit ses effets que jusqu'à concurrence de 10 %, en moyenne, vous en déduirez que pour les 52 autres unités de la flotte l'amortissement est arrivé aux deux tiers de la valeur d'origine.

Le fonds d'amortissement des navires ne prend en charge, comme vous le savez, que la valeur des coques et des machines. Indépendamment de ce compte principal, le plus important de tous, il existe dans les écritures des comptes ouverts au fonds des chaudières, au mobilier, aux grosses réfections, qui reçoivent des dotations lesquelles n'apparaissent pas de manière évidente, parce qu'au lieu d'indiquer d'un côté le coût initial et, en regard les quotités attribuées, il est procédé par voie de dépréciation, ce qui ne laisse subsister que des soldes.

En faisant masse de l'annuité portée au fonds d'amortissement pour l'exercice 1906 avec les dotations faites aux autres comptes, lesquelles, sous des formes diverses, ne sont en réalité que des amortissements complémentaires, on trouve qu'il a été prélevé sur les produits de l'exercice une somme totale de 6.894.919 fr. 83 entièrement affectée au service de la flotte. C'est assurément l'annuité la plus forte que la Compagnie ait consacrée à cet objet depuis bien des années. Vous n'avez certainement pas oublié que pendant la période de la dernière crise causée par l'élévation du prix des charbons, il avait fallu restreindre et même supprimer certaines dotations. Nous sommes heureux que les résultats de l'exercice 1906 aient permis de distraire des sommes importantes au profit des divers comptes d'amortissement. Nous l'avons fait avec le sentiment que la mesure rencontrerait votre approbation.

Il nous reste à souhaiter que les exercices prochains continuent à donner de tels résultats pour que nous puissions persévérer dans cette ligne de conduite.

Fonds d'amortissement des immeubles et des ateliers

Le rapprochement des bilans de 1905 et de 1906 montre qu'en ce qui concerne les immeubles, il n'est pas intervenu de changement appréciable dans la situation du fonds d'amortissement.

Le compte spécial à l'outillage des ateliers accuse une diminution de 198.430 fr. 44 qui n'est que la contribution normale du fonds d'amortissement à l'extinction de la valeur d'outils démontés en 1906.

Fonds d'assurances

Le fonds d'assurances qui était de 7 millions 753.035 fr. 21 à la fin de l'exercice 1905, ne figure au bilan de 1906 que pour 5 millions 392.157 fr. 15, en diminution de 2 millions 360.878 fr. 06 sur l'année précédente.

Il a été fait imputation au compte des assurances de la valeur du *Caobang*, ainsi que du montant des dommages et avaries dont le règlement est intervenu au cours de l'année. Dans cette catégorie se trouve comprise, pour la dernière fois, une annuité de 204.192 fr. 97 qui solde le compte du sinistre du *Chili*, coulé en rivière de Bordeaux en 1903. Les exercices à venir seront dégagés de cette contribution.

La somme totale mise à la charge du fonds d'assurances en 1906 s'est élevée à 3.930.644 francs 71. En même temps ce fonds recevait, comme dotation, un million prélevé sur les produits de l'exercice, plus la somme de 500.000 francs dont il a été question au chapitre des Immeubles. La liquidation de divers règlements d'avaries communes lui apportait, en outre, 69.766 fr. 65. Il a été crédité ainsi de 1.569.766 fr. 65.

La perte du *Caobang* a donc affaibli les réserves d'assurances qui seront encore affectées en 1907, mais dans de moindres proportions, par le sinistre du *Laos*, naufragé à l'entrée de la Loire, au commencement du mois de février dernier.

L'expérience du passé autorise à espérer qu'après avoir traversé une période aussi défavorable, nous aborderons une série exempte de sinistres majeurs pendant laquelle il deviendra possible de relever le niveau du fonds d'assurances. C'est ce qui s'est produit dans des circonstances antérieures. Nous rappellerons qu'en 1877 la Compagnie avait à enregistrer la perte du *Meikong* et du *Parana* et que cette année-là il a fallu imputer au fonds d'assurances une somme de 4 millions 28.000 francs qui faisait tomber l'importance de la réserve à 3.014.000 francs. Cinq années plus tard, le fonds d'assurances arrivait au chiffre de huit millions.

Bien que, même réduit à 5.392.000 francs, le fonds offre encore des garanties suffisantes pour une période transitoire, étant donné que le matériel de la Compagnie se compose de 67 navires dont la valeur moyenne en écritures est de 1.400.000 francs, tous nos efforts devront tendre à l'alimenter et à regagner le terrain perdu. Il ne nous paraît pas qu'il y ait lieu de recourir pour cela à des mesures exceptionnelles, car, en remontant dans le passé jusqu'à 1875, nous trouvons que, tant du fait des sinistres majeurs que des avaries, la réserve d'assurances n'a été appelée à contribuer que pour 883.000 francs, en moyenne annuelle, durant cette période de trente-sept ans. Si on ne consulte que les imputations des treize dernières années jusqu'en 1906, et y compris le sinistre du *Caobang*, on voit que la moyenne annuelle de cette période a été de 858.000 francs.

Quand, à votre dernière réunion, nous laissions entrevoir que l'exploitation de 1906, dont les produits étaient en avance marquée, permettrait de faire face à la perte du *Caobang* sans demander au fonds d'assurances une forte contribution, nous ne pouvions présumer que les améliorations de produits seraient compromises par des aggravations de dépenses dont nous vous parlerons tout à l'heure au chapitre de l'Exploitation. A défaut de la solution entrevue et qu'il nous aurait été très agréable de vous apporter, nous avons fait appel au fonds d'assurances qui, vous le savez, joue le rôle de provision, instituée dans le but de créer des ressources au moyen desquelles il devient possible de ne pas faire peser sur une seule année toutes les conséquences des événements maritimes qui peuvent se produire.

Réserve statutaire

Maintenue à 4.500.000 francs lors de la dernière reconstitution de votre Société, la réserve statutaire a satisfait, par avance, aux obligations imposées par la loi, même pour ce qui intéresse le capital nouveau appelé par l'émission des actions de priorité.

EXPLOITATION

L'exercice 1906 a été pour votre entreprise une année de pleine activité. Vous pouvez le considérer comme un exercice complet. Sauf le voyage inachevé du *Caobang*, les voyages que comportent toutes les lignes, aussi bien facultatives ou obligatoires, ont été régulièrement effectués. Sur les lignes postales, les vitesses contractuelles ont été réalisées.

Au point de vue des parcours, 1906 arrive en première ligne avec 1.016.735 lieues marines dépassant de 63.533 lieues les parcours de l'année précédente. Il faut remonter à 1900, année de l'Exposition Universelle, pour rencontrer une activité se rapprochant de celle réalisée en 1906. Mais il convient de noter qu'en 1900 le surcroît d'activité avait été déterminé par des voyages supplémentaires motivés par l'Exposition, tandis que 1906 ne comprend que les voyages d'une année d'exploitation normale.

Vous aurez pu vous rendre compte, par les documents qui sont entre vos mains, que le développement donné à la navigation s'est traduit, au point de vue des recettes, par des augmentations importantes.

De 61.812.000 francs en 1905, les produits du trafic sont passés à 66.912.000 francs en 1906. C'est une augmentation de 5.100.000 francs à laquelle les transports de passagers ont concouru pour une part de 1.400.000 francs, le trafic marchandises ayant fourni le complément de 3.700.000 francs, résultat dû en majeure partie aux services commerciaux.

Vous constaterez, d'autre part, que les subventions et primes à la navigation ont procuré, en 1906, un million de plus que l'année précédente.

Le dernier exercice a ainsi réalisé, en tant que produits, une avance de 6 millions environ sur 1905.

Comme contre-partie de cet appoint de produits, il y avait à tenir compte de la dépense occasionnée par le surcroît de parcours de 63.500 lieues, dépense qui ne devait pas atteindre 4 millions. Il était donc légitime de supposer qu'il en résulterait une marge dont l'exercice 1906 profiterait. Notre attente a été déçue, car à l'examen des comptes de liquidation de l'exercice, nous avons eu à constater que, parmi les causes qui exercent une influence, bonne ou mauvaise, sur l'exploitation, 1906 en comptait deux qui avaient particulièrement pesé sur les résultats : les charbons et la main-d'œuvre.

Du côté des charbons, nous avons commencé à sentir les effets du mouvement de hausse qui s'est accentué depuis. Pour 1906, il s'est traduit par une augmentation qui correspond exactement à 1 franc par lieue marine.

En ce qui concerne la main-d'œuvre, notre observation vise surtout la manutention des marchandises. Ayant transporté de plus grandes quantités, la dépense devait croître en proportion, tandis que la surélévation des frais de manutention, en atteignant 1 million 200.000 francs d'un exercice à l'autre, n'est plus en rapport avec la progression du tonnage transporté. Il faut y voir les effets de la loi générale du relèvement du prix de la main-d'œuvre, qui se font sentir un peu partout maintenant. Ainsi, tandis que le mouvement des marchandises accuse une progression de 11 %, la dépense afférente à la manutention s'est accrue de 22 %.

Ceci étant, vous admettrez que c'est un résultat encore favorable que d'avoir trouvé dans la plus-value des recettes le moyen de faire face à des aggravations de charges, tout en ménageant une large part aux dotations d'amortissement et de dépréciations qui fortifient la situation de l'entreprise.

En résumé, l'exploitation de 1906 solde par un excédent des recettes sur les dépenses de 11.282.670 fr. 19, soit en mieux de 113.611 fr. 91, comparativement à 1905.

Avant de soumettre à votre approbation le projet de répartition de l'excédent, nous avons à porter à votre connaissance que pour pourvoir au remplacement du *Laos*, nous avons fait l'acquisition d'un grand cargo-boat actuellement en voie d'achèvement à Glasgow. D'autre part afin d'être en mesure de développer le trafic des lignes commerciales, nous nous sommes assuré, en outre, la possession de deux autres cargo-boats qui seront livrés en 1907. Les opérations relatives à ces affaires entreront dans les écritures du prochain exercice.

Nous avons aussi à vous entretenir d'une

question qui est, pour votre Conseil d'administration, le sujet de graves préoccupations. Il s'agit de la ligne du Brésil et de la Plata dont l'existence est sérieusement menacée si le Gouvernement ne nous donne pas les moyens d'en assurer le maintien.

Dans les négociations qui ont abouti à la convention de novembre 1894, il avait été stipulé, pour donner satisfaction à des convenances d'ordre général, que la ligne du Brésil et de la Plata cesserait d'être subventionnée, mais qu'elle continuerait à l'état de service libre sans autre contribution de la part de l'Etat que la prime à la navigation. La Compagnie avait pris l'engagement d'assurer le service jusqu'en 1903; elle aurait même été tenue de le maintenir au delà de ce terme si le régime des primes avait été prorogé ou renouvelé dans les mêmes conditions. La loi de 1902 sur la Marine marchande, en privant les navires existants de toute participation aux nouvelles primes et en arrêtant les effets de la loi de 1893, détruisait la base sur laquelle reposait votre service de l'Amérique du Sud.

Dès la promulgation de la loi de 1902, nous n'avons pas manqué de signaler au Gouvernement les conséquences qu'elle aurait pour ce service. Depuis nous n'avons pas cessé de demeurer en contact et de négocier dans l'espoir d'arriver à une solution qui continue à se faire attendre.

Entre temps intervenait, au commencement de 1903, un arrangement par lequel le maintien de l'annuité de la prime se trouvait assuré pour deux ou trois ans au moyen d'un échange de matériel avec la ligne de l'Indo-Chine. La brièveté de ce délai ne permettait pas d'engager des capitaux dans des renouvellements de matériel que les exigences de la ligne eussent rendu désirables. La période de trois ans est épuisée. 1906 a dû enregistrer une chute sensible du montant de la prime et la décroissance ira désormais en s'accentuant rapidement.

En raison de cette situation, nous avons dû prendre le parti de notifier au Gouvernement, qui sait que nous sommes désireux de continuer le service si l'Etat veut bien garantir, pendant une période suffisamment prolongée, le maintien de l'annuité procurée par la prime à la navigation de 1900 à 1905, que nous nous verrions dans l'obligation de le faire cesser à bref échéance au cas où notre proposition ne serait pas accueillie.

Vous savez que la ligne du Brésil est un service rapide et d'exploitation coûteuse dont l'Etat retire les mêmes avantages que s'il était postal et subventionné. Quoique le trafic, passagers et marchandises, se soit développé en ces dernières années, les résultats ne sont pas satisfaisants. Pour tirer meilleur parti du mouvement, et ne pas perdre de terrain dans la lutte avec la concurrence étrangère, il serait nécessaire que la ligne de l'Atlantique fut dotée de paquebots des types les plus récents ou qu'elle en possédât au moins quelques-uns.

Nous espérons que le Gouvernement ne voudra pas laisser abandonner une ligne qui, depuis sa création en 1860, a rendu au pays les plus grands services, tant au point de vue postal et commercial, que comme facteur de l'influence française. Mais nous estimons qu'il serait dangereux de la maintenir plus longtemps si nous n'obtenions pas des garanties de stabilité et de durée sans lesquelles on ne peut rien entreprendre.

La question du matériel de l'Amérique du Sud n'intéresse pas seulement la ligne du Brésil et de la Plata. Elle se lie intimement, par voie de répercussion, à l'ensemble de nos services pour lesquels, dans l'état d'incertitude où nous nous trouvons depuis quatre ans il n'a pas été possible de procéder à des remaniements qu'il aurait été bon de réaliser.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

La réélection de trois administrateurs par l'Assemblée du 28 mai 1906 a complété le renouvellement du Conseil par quart prévu par la dernière disposition de l'article 15 des statuts.

A partir de la présente année, il doit être fait application de la règle du renouvellement par sixième inscrite au même article des statuts.

Les Administrateurs sortant cette année sont :

M. Ch. Babin,
M. Ernest Carnot.

En vous rappelant que les Administrateurs sont rééligibles, nous prenons la liberté de recommander auprès de vous la réélection de nos collègues.

Ainsi que le précisent les statuts, la durée du mandat d'Administrateur sera fixée désormais à six ans.

DISPOSITIONS SPECIALES

Conformément aux précédents et pour être en règle avec les prescriptions de la loi, nous venons déclarer que, pendant l'exercice 1906, aucun membre du Conseil d'administration n'a été appelé à prendre ou à conserver un intérêt direct ou indirect dans des entreprises ou marchés faits avec la Société ou pour son compte. Nous vous demandons, pour le cas où cet état de choses viendrait à changer, de vouloir bien accorder, par votre vote, les autorisations et décharges exigées par l'article 10 de la loi du 24 juillet 1867.

LIQUIDATION DE L'EXERCICE

Ainsi que le montre le tableau des résultats de l'exploitation, l'exercice 1906 a procuré en produits de toute nature des recettes s'élevant ensemble à.......................... Fr. 87.141.233 94
Les dépenses ayant atteint...... 75.858.563 75

L'excédent des recettes sur les dépenses ressort à.................. Fr. 11.282.670 19
dont il faut retirer.............................. ... 2.431.875 83

pour le service de la dette obligataire.
IL RESTE............ Fr. 8.850.794 36

dont il vous appartient de déterminer l'emploi.

Nous vous proposons : 1° de disposer, en faveur du matériel naval, d'une somme totale de... 5.488.019 78
2° De transférer au fonds d'assurances .... Fr. 1.000.000 »
Après déduction de ces prélèvements, il restera un solde disponible de.............................. Fr. 2.362.774 58

Conformément aux prescriptions de l'article 6 des statuts, nous vous proposons d'allouer 5 % ou 12 fr. 50 par titre aux actions de priorité, soit........... Fr. 750.000 »
La situation permettant de distribuer un dividende équivalent aux actions ordinaires, nous vous proposons de le faire.
Cette distribution absorberait 1.500.000 »
Il resterait enfin un reliquat de.. Fr. 112.774 58

à reporter à l'exercice 1907.
TOTAL égal au solde disponible .... Fr. 2.362.774 58

RAPPORT DES COMMISSAIRES

Vous allez entendre la lecture du rapport de MM. les Commissaires aux Comptes. Les Commissaires devant être nommés chaque année par l'Assemblée Générale qui fixe, en même temps, la quotité de l'allocation à leur attribuer, nous vous rappelons que MM. de Semallé et Roger Lambelin, commissaires sortants, sont rééligibles.

119 *(A suivre.)*

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Amortissement

Le Directeur de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations 3 0/0 (Emission de 1884) et 2 1/2 0/0 (Emission de 1895) que les tirages au sort du 26 juillet courant ont désigné les titres ci-après remboursables à partir du 1er octobre 1907, savoir :

1° Pour les obligations 3 0/0, les 16.300 numéros suivants :

43801 à	44000	76801 à	77000	78801 à	78900
88601	88800	97401	97600	158801	159000
165201	165400	177001	177200	185201	185[illegible]00
201801	202000	225401	225600	240601	240800
261201	261400	279001	279200	292601	292[illegible]00
310201	310400	318401	318600	375801	376000
453601	453800	465201	465400	506601	506800
52[illegible]401	524500	573601	573800	588[illegible]01	588[illegible]00
625601	625800	661201	661400	697801	698000
698801	699000	722401	722600	766801	767000
790001	790200	793401	793600	814401	81[illegible]600
815601	815800	835601	8[illegible]5800	8[illegible]6201	846400
886801	887000	889801	890000	91[illegible]801	916000
937801	938000	1002601	1002700	1008601	1008700
1026801	1026900	1034901	1035000	1039101	1039200
1042201	1042300	1048101	1048200	1048701	10[illegible]8800
1062201	1062300	1092201	1092300	1156301	1156400
1161501	1161600	1165901	1166000	1167[illegible]01	1167100
1171101	1171200	1172701	1172800	1178301	1178400
1196[illegible]01	1196400	1206401	1206500	1210401	1210500
1252801	1252900	1253101	1253200	1264901	1265000
1271001	1271100	1271401	1271500	1271601	12717[illegible]0
1273601	1273700	1284101	1284200	1295001	1295100
1296501	1296600	1309501	1309600	13[illegible]5801	1335900
1359001	1359100	1360201	1360300	1389801	1389900
1402401	1402500	1408101	1408200	1445601	1445700
1471201	1471300	1473601	1473700	1474001	1474100
1503601	1503700	1510301	1510400	1517201	1517300
1571501	1571600	1571801	1571900	1593801	159[illegible]900
1609501	1609600	1628901	1629000	16[illegible]0101	16[illegible]0200
1640601	1640700	1643001	1643100	1644801	1644900
1659101	1659200	1690201	1690[illegible]00	1691901	1692000
1692701	1692800	1709901	1710000	1714101	1714200
1722701	1722800	1740601	1740700	1742301	1742400
1748301	1748400	1790101	1790200	1845701	1845800
1873901	1874000	1874901	[illegible]	1886201	1886300
1886801	1886900	1890201	1890300	1891001	1891100
1892201	1892300	1895201	1895300	1897501	1897600
1902301	1902400	1905501	1905600	1911201	1911300
1912601	1912700	1943801	1943900	1950601	1950700
1971601	1971700	1973401	1973500	1979001	1979100
1986001	1986100	1994101	1994200		

2° Pour les obligations 2 1/2 0/0, les 3.700 numéros suivants :

1257701	à	1257800	1297501	à	1297600	1307[illegible]01	à	1307400
1308601		1308700	1312501		1312600	1355901		1356000
1356901		1357000	1416401		1416500	1449201		1449300
1462801		1462900	1478101		1478200	1498701		1498800
1563401		1563500	1594101		1594200	1621001		1621100
1622801		1622900	1642801		1642900	1649701		1649800
1677301		1677400	1684601		1684700	1696401		1696500
[illegible]00901		1701000	1711201		1711300	1743801		1743900
1754001		1754100	1765901		1766000	1798701		1798800
1822601		1822700	1838701		1838800	1852[illegible]01		1852400
1867001		1867100	1878201		1878[illegible]00	1879701		1879800
1908101		1908200	1913901		1914000	1915301		1915400
1947001		1947100						

Toutes ces obligations sont remboursables à 500 francs.

Les obligations sorties aux tirages seront remboursées dans les Bureaux du Service des Titres, 8, rue de Londres, à Paris, à partir du 1er octobre prochain, sous déduction de l'impôt édicté par les lois des 21 juin 1875 et 26 décembre 1890.

Le remboursement, réduit de l'impôt précité, pourra être effectué à Paris, dès le 16 août prochain, mais sous déduction d'une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Ces obligations seront également remboursées aux guichets de la Société Générale et de ses Succursales, du Crédit Lyonnais et de ses Succursales, de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, du Comptoir National d'Escompte de Paris et de ses Succursales, de la Banque de l'Union Parisienne et de ses Succursales, des Succursales de Bruxelles, d'Anvers et du Bureau d'Ostende de la Société Française de Banque et de Dépôts, *sans frais d'aucune sorte* pour les porteurs de titres, mais sous déduction des impôts à leur charge. Le remboursement aura lieu dans un délai de huit jours au plus tard, après la remise des titres qui ne pourront être escomptés par lesdites Sociétés.

Le Directeur de la Compagnie,
HEURTEAU.

120

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	10juil.	17juil.	24juil.	31juil.	7 août	15 aoû
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 %	83 80	83 50	83 20	83 .	82 10	81 20
Russe Orient 4 %	» »	70 75	70 60	» »	70 40	» »
Extérieure Espagnole	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Hongrois	» »	93 20	92 50	92 70	92 50	91 60
Turc Unifié	» »	95 25	94 75	94 30	94 25	91 20
Italien 4 %	103 50	» »	» »	103 20	103 1	103 10
Chemins de fer						
Autrichiens	140 70	139 70	139 20	140 50	140 20	137 70
Lombards	28 70	28 60	29 20	30 10	31 40	29 50
Gothard	» »	189 40	» »	191 30	191 80	» »
Banques						
Reichsbank	154 80	154 90	154 50	154 20	153 »	151 »
Crédit	204 20	203 90	202 90	204 »	203 90	207 50
Deutsche Bank	224 60	223 60	223 9	223 »	222 20	220 70
Disconto	169 50	168 60	168 40	167 50	16 60	166 20
Darmstadt-Bank	129 60	129 40	127 70	128 ..	126 40	125 70
Berl-Handels	152 60	151 60	151 60	15 »	150 50	149 20
Dresde-Bank	138 70	137 60	137 60	1 6 80	136 60	135 90
National-Bank	121 10	120 60	119 »	119 10	118 20	117 90
Change sur Paris 8 jours	81 25	81 30	81 28	81 30	81 30	81 40
— — Londres —	20 42	20 44	20 43	20 44	20 45	20 48
— — Vienne —	84 80	84 85	84 90	85 »	85 »	85 05
— Pétersbourg—	» »	» »	» »	» »	» »	211 75
Roubles comptant	214 60	215 »	215 30	215 70	215 50	215 70

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	10juil.	17juil.	24juil.	31juil.	7 août	15 aoû
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 ¾ %	84 25	84 30	83 56	83 06	82 56	81 75
Roupies 3 ½ %	64 75	64 75	64 62	64 62	64 .0	64 37
Brésil 4 %	80 75	81 »	80 »	79 87	79 50	78 50
Argentine 5 %	101 50	101 75	101 50	101 »	100 75	100 50
Mexicain 5 %	101 »	101 50	101 50	101 50	101 50	100 75
Turc unifiée	94 75	94 75	9. 50	94 62	94 50	94 »
Bulgare 1892	103 »	100 50	102 »	103 »	103 »	102 50
Egypte unifiée	94 75	101 50	101 5	10 50	101 50	101 »
Grec Monopole	48 »	48 50	48 50	48 50	46 50	46 50
Italien 4 %	101 50	101 50	101 50	101 50	101 50	101 50
Russe consolidé	73 25	74 50	74 25	74 »	73 75	72 25
Portugais 3 %	67 25	67 25	67 37	67 25	67 »	67 »
Espagne Ext. 4 %	92 »	91 75	92 »	91 75	91 37	90 75
Hongrois	92 »	92 »	92 »	92 »	92 »	90 50
Français 3 %	95 »	95 »	95 »	95 »	95 »	94 »
Divers						
Banque de Roumanie	9 »	9 ..	9 »	9 »	9 »	9 »
Suez	178 50	177 50	177 50	179 50	179 50	177 50
Banque Ottomane	17 25	17 25	17 25	17 25	17 12	17 »
Rio-Tinto	82 50	82 25	82 25	77 75	77 »	73 »
Brighton A	85 87	83 50	80 75	77 ..	76 75	72 25
Argent en barres	31 »	31 37	31 68	31 93	32 06	31 81
Change sur Paris	25 38	25 38	25 40	25 38	25 38	25 41
Escompte de la Banque	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 50
Escompte hors banque	3 56	3 62	3 53	3 68	3 87	4 46

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

Fonds d'État	10juil.	17juil.	24juil.	31juil.	7 août	14 aoû
Autriche Rente Or	115 75	115 40	114 40	115 20	115 »	114 20
— — Argent	97 45	97 45	96 40	96 90	96 50	95 55
— — Papier	97 55	97 .0	96 50	96 95	9. 60	95 65
Hongrie Rente Or	111 05	111 ..	110 50	110 50	110 25	110 »
— Rente Couronne	92 80	93 20	92 70	92 50	92 15	91 30
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1090 »	1084 »	1 62 »	1070 »	10.0 »	1042 »
Lemberg-Czernowitz	562 »	560 »	559 »	560 »	559 »	560 »
Ferd.-Nord	5310 »	5230 »	5225 »	5250 »	5220 »	5200 »
Autriche Nord-West	430 »	426 »	426 »	426 »	427 »	427 »
Staatsbahn	659 50	654 75	6.3 25	568 25	6.7 »	645 50
Lombards	143 25	1.4 25	146 25	151 75	158 »	149 50
Change sur Londres	240 80	240 85	240 70	240 45	240 55	240 55
— Paris	95 78	95 81	95 68	95 65	95 62	95 60
Napoléons d'or	19 14	19 15	19 13	19 14	19 14	19 16

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	10juil.	17juil.	24juil.	31juil.	7 août	14 aoû
Agio de l'or	2 »	2 »	2 25	2 25	2 50	2 50
Change sur Paris	551 50	551 ..	551 »	551 .	552 .	553 »
Change sur Londres	51 93	52 ..	51 93	51 93	51 87	51 75

BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

Madrid	10juil.	17juil.	24juil.	31juil.	7 août	14 aoû
Dette intérieure 4 %	82 50	82 65	82 65	82 50	82 55	81 80
Change sur Londres à vue	28 23	28 23	28 33	28 63	28 38	28 61
— sur Paris à vue	12 40	12 25	12 60	13 75	12 80	13 80
Barcelone						
Dette intérieure 4 %	82 57	82 65	82 50	82 72	82 60	81 60
Nord Espagne	63 70	64 35	3 60	63 50	64 60	63 »
Saragosse	90 40	90 25	89 20	88 30	89 60	87 10
Change sur Paris	12 50	12 50	12 90	14 ..	12 95	14 »

BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

	10juil.	17juil.	24juil.	31juil.	7 août	14 aoû
Rente Belge 3 %	98 »	98 »	98 »	97 60	97 70	97 50
— — 2 ½ %	82 »	82 70	82 25	82 50	82 25	81 75
Banque Nationale	4530 »	4550	4527 »	45 0 »	4647 »	4647 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	640 »	644 »	649 »	649 »	6.5 »	6.6 »
— Congo (p. d. f.)	4425 »	4362 »	4487 »	4485 »	4..7 »	4455 »
Extérieure 4 %	92 50	92 ..	91 75	91 75	91 50	91 »
Brésil 4 %	81 37	8 18	80 »	79 75	79 75	78 83
Change sur Amsterdam	209 02	209 10	209 15	209 05	209 05	208 57
— sur Berlin	123 30	123 25	123 25	123 20	123 20	123 12
— sur Londres	25 21	25 22	25 22	25 21	25 21	25 22
— sur Paris	100 23	100 26	100 23	100 22	100 22	100 28
Anvers						
Change sur Paris	100 28	100 28	100 30	100 27	100 27	100 31
— sur Berlin	123 20	123 15	123 30	123 10	123 10	123 »
— sur Londres	25 22	25 23	25 23	25 22	25 22	25 23

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

Rome	10juil.	17juil.	24juil.	31juil.	7 août	14 aoû
Rente Italienne 4 %	101 95	102 07	101 90	102 20	102 15	102 10
Ch. de fer Méditerranée act.	432 »	419 »	406 »	410 »	400 »	400 »
— Méridionaux	687 »	676 »	663 »	668 »	661 »	651 »
Banque d'Italie act.	1240 »	1220 »	1190 »	1205 »	1182 »	1177 »
Crédit Foncier Italien act.	543 »	542 »	543 »	543 »	541 »	542 »
Comp. Nav. générale	460 »	452 »	453 »	453 »	454 »	451 »
Eau Marcia	1535 »	1545 »	1520 »	1530 »	1525 »	1525 »
Change sur la France	99 90	99 96	99 92	99 86	99 93	99 90
— sur Londres	25 13	25 13	25 13	25 11	25 14	25 13
— sur Berlin	122 92	122 92	122 82	122 75	122 82	122 67
Gênes						
Rente Italienne 4 %	100 95	101 ..	100 95	101 10	101 10	101 10
Chemins de fer Méridionaux	687 »	677 »	655 »	668 »	658 »	650 »
Change sur Paris	99 92	99 96	99 86	99 83	99 91	99 92
— sur Berlin	122 95	122 85	122 77	122 52	122 80	122 62

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	10juil.	17juil.	24juil.	31juil.	7 août	14 aoû
Russe 4 % 94 (Papier)	70 60	71 ..	70 90	70 90	70 75	70 25
Banque de Commerce extér.	324 »	328 »	321 »	32. »	321 »	319 »
— d'Esc. de St.-Péters.	400 »	410 »	410 »	409 »	409 »	403 »
— Intern. de St.-Péters.	368 »	377 »	376 »	378 »	371 »	374 »
— Russo-Chinoise	238 »	239 »	241 »	242 »	245 50	239 »
Change sur Paris	37 86	37 82	37 75	37 75	37 73	37 78
— sur Londres	95 21	95 13	95 »	94 97	94 90	95 02
— sur Berlin	46 56	46 50	46 42	46 41	46 37	46 40

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	10juil.	17juil.	24juil.	31juil.	7 août	14 aoû
Genève avec lots 3 %	102 »	102 ..	102 25	102 75	102 50	102 25
— 1890 3 ½ %	95 »	96 »	» »	» »	» »	» »
Ch. de fer Fédéraux 3 ½ %	963 »	962 50	968 »	966 »	964 »	965 »
— — 3 %	93 05	» »	92 »	» »	» »	92 »
Italien 4 %	101 80	101 80	101 83	101 75	101 90	102 10
Change sur Paris	99 98	100 .	100 03	100 01	99 99	100 07
— sur Londres	25 14	25 15	25 17	25 15	25 15	25 16

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA)

VALEURS	10juil.	17juil.	24juil.	31juil.	7 août	14 aoû
Pièce	87 14	87 10	87 08	87 05	87 05	87 05
Ottomane 4 % unifié	103 10	103 09	103 08	103 10	103 05	102 20
Chemins Ottomans	165 »	164 37	162 50	162 37	164 25	162 50
Change sur Paris 3 mois	22 86	22 86	22 88	22 87	22 87	22 87
— sur Londres 3 mois.	110 »	110 ..	110 »	110 »	110 »	110 »

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

VALEURS	10 juil.	17 juil.	24 juil.	31 juil.	7 août	15 août
États-Unis 4 %	105	105 ¾	105 ¾	105 ¾	105 ⅛	105 ⅛
Atchison	89 ¾	91 ⅛	94 ¼	91 .	87 ⅞	84 ¼
Canada Pacific	172 ¾	176 ¼	177	175	171	165 ¼
Central New-Jersey	175	175	175	175	175	170
Milwaukee	131 ¼	131 ⅝	135 ¾	132 ¼	124 ⅝	121
Erié	24 ⅛	25	25	23 ¾	23 ¼	20 ⅝
Illinois Central	141	141 ¼	144 ⅛	144	138	130 ¼
Louisville et Nasville	114 ⅛	116 ⅛	114 ⅛	112	117	105
New-York Central	111 ¼	112 ⅛	1 3 .	110 ½	108 ½	102 ½
Norfolk et Western préf.	80	80	80	80	78	78
Pensylvania	121	122 ¾	123 ⅝	121 ⅛	119 ¼	106 ⅛
Reading	102 ⅛	102 .	105 ¼	102 ¼	96 ¼	89 ½
Union Pacific	136	142 ⅛	146 ⅜	141 ¾	132	125 ¼
Wabach St-Louis préf.	24 ¾	25	25	24 ⅛	22 ⅛	20 ¼
Calumet et Hécla	840	815	805	790	775	725
Change sur Londres	4 83 40	4.83 55	4.83 80	4 83 65	4.83	4.82 45
— Paris	5.16 ¼	5.16 ¼	5.16 ¼	5 16 ¼	5.16 ¼	5.16 ¼
Câble transferts sur Londres	4 87 20	4.87 15	4.87 40	4 87 55	4.87 50	4.87 80
Cuivre	22 ⅛	21 ⅛	21 ¼	21	20	19
Argent	67 ¼	68 ⅛	68 ⅛	69 ⅛	69 ⅝	69 ⅛

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominel / Nombre de Titres	Rentes à payer / Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 1 août	8 août	16 août
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	3 % .... Terme.	3 ..	98 55	96 25	95 07	95 12	94 50
		Compt.				94 80	95 ..	94 65
3688	111	3 % Amortissable Terme.	3 ..	99 20	97 25	.. ..	.. ..	95 60
		Compt.				95 50	96 ..	95 55
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
384.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	450 ..	450 ..	450 50
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	79 ..	77 75	78 35
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	80 65	80 80	81 50
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	460 ..	464 ..	464 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	537 50	528 ..	530 50
110.080	400	1869 3 %	12 ..	... ..	450 .	... ..	484 50	485 ..
1022750	400	1871 3 %	12 ..	... ..	411 ..	402 50	403 ..	403 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	104 25	103 ..	104 25
437.000	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	540 ..	535 ..	534 ..
226.299	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	535 ..	533 ..	534 75
566.356	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	364 ..	366 ..	366 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	97 ..	98 ..	98 ..
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	367 ..	366 ..	369 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	95 50	95 75	96 ..
658.951	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	422 50	425 ..	430 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	107 ..	108 ..	108 ..
407.089	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	408 50	411 75	415 .
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	103 75	105 ..	104 75
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	425 50	429 .	429 75
260.485	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	386 ..	386 ..	385 ..
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	407 .	401 ..	404 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	473 .	477 50	479 .
1380546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	500 25	503 75	503 75
767.029	500	Communales 1880 3 %.....	15 ..	... ..	... ..	504 ..	502 ..	504 ..
1766652	500	Foncières 1883 3 %	15 .	450 ..	440 ..	423 ..	423 ..	423 50
975.108	500	— 1885 2.60 %......	13	... ..	... ..	458 50	467 ..	469 50
940.515	400	Communales 1891 3 %.....	12	... ..	... ..	398 ..	396 ..	398 .
476.662	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	443 ..	446 ..	453 .
481.681	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	463 ..	465 ..	463 50
489.667	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	458 ..	459 50	460 .
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. pᵉ)	.. ..	494 ..	495 ..	499 ..	490 50	493 50
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887.......	.. .	... ..	. . ..	70 ..	69 75	69 25
147.434	200	— 1888.......	.. ..	... ..	. ..	68 75	69 75	68 50
1162838	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	543 ..	543 ..	540 ..
174.746	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	423 .	424 ..	420 ..
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	... ..	132 ..	131 25
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	... ..	151 25	151 50
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	3980 ..	3995 ..	4030 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 :	1450 ..	1450 ..	1395 ..
40.000	500	Banque Transatlantique ...	12 50	450 ..	486 ..	466 .	... ..	466 50
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	... ..	890 ..	890 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	689 ..	675 ..	674 ..
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	490 ..	495 ..	493 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France..	27 ..	705 ..	700 ..	660 ..	660 ..	659 ..
160.000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	663 ..	660 ..	662 .
60.000	500	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	825 ..	835 ..	840 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais...........	50 ..	1085 ..	1143 ..	1167 ..	1166 ..	1151 ..
250.000	500	Crédit Mobilier Français...	8 79	127 ..	134 ..	118 ..	117 ..	117 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328 .	330 ..	320 50	321 ..	321 ..
600.000	500	Société Générale..........	15 62	640 .	646 ..	662 ..	662 ..	662 ..
240.000	500	B. Frᶜᵉ pʳ le Comᶜᵉ & l'Indusᵗʳⁱᵉ.	12 50	239 ..	250 ..	256 ..	256 .	251 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne..	25 ..	827 ..	852 .	707 ..	698 ..	645 ..
40.000	500	Rente Foncière............	.. ..	167 ..	335 ..	407 ..	413 ..	401 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	106 ..	102 ..	104 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie........	44 46	... ..	... ..	1211 .	1211 ..	1205 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	710 ..	685 ..	665 ..	667 ..	668 ..
373.223	500	Obl. — 3 %.......	15 ..	452 ..	441 ..	426 50	419 ..	421 ..
60.000	500	Act. Départementaux	20 ..	720 ..	680 ..	666 ..	662 ..	... ..
53.338	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	406 ..
100.866	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	409 ..	... ..	406 ..
177.603	500	— Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	411 50	411 50	408 ..
49.500	500	Act. Est-Algérien.....	30 ..	710 ..	700 ..	710 ..	715 .	730 ..
484.192	500	Obl. — 3 %.	15 ..	452 ..	436 ..	419 25	421 75	419 75
493.039	500	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	910 .	910 ..	915 .
90.961	»	— — de jouiss............	15 50	425 ..	403 ..	393 25	... ..	396 ..
309.104	500	Obl. — 52-54-56 5 %...	25 ..	... ..	... ..	654 ..	654 ..	655 ..
1850535	500	— — 3 %..................	15 ..	457 ..	442 ..	432 ..	431 ..	431 50
1963110	500	— — 3 % nouv....... ...	15 ..	458 ..	443 ..	429 ..	429 ..	431 50
146.160	500	— — 2 ½ %...............	12 50	... ..	... ..	395 ..	397 ..	396 75
374.434	500	— — Ardennes 3 %........	15 ..	... ..	... ..	427 ..	425 ..	425 ..
146.207	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 ..	... ..	... ..	427 ..	429 ..	427 ..

Nombre de Titres / Capital ou Nomb. de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 1 août	8 août	16 août
800.000	500	Act. Lyon..................	55 ..	1345 ..	1300 ..	1342 ..	1349 ..	1345 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855..........	15 ..	... ..	... ..	439 ..	433 ..	438 ..
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	460 .	443 ..	428 ..	429 75	427 ..
144.046	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	... ..	.. ..	423 50	427 ..	427 50
114.095	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	... ..	... ..	426 ..	. . ..	425 50
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	426 50	425 50	427 ..
4870051	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	463 ..	445 ..	429 75	429 ..	428 50
4656961	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 ..	434 ..	432 ..	430 50
336.349	500	— — 2 ½ %..............	12 50	... ..	... ..	396 ..	396 ..	396 ..
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	428 ..	429 50	429 75
231.865	500	Act. Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1107 ..	1109 ..	1108 ..
2455884	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	462 ..	441 ..	427 ..	426 ..	428 ..
675.756	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	461 ..	439 ..	430 ..	429 50	430 ..
501.191	500	Act. Nord....................	65 ..	1800 ..	1770 ..	1756 ..	1749 ..	1734 ..
2833052	500	Obl. — 3 %................	15 ..	470 ..	458 ..	456 75	455 ..	452 ..
388.483	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	466 ..	456 ..	464 ..	462 ..	461 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	407 ..	407 ..	412 50
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	... ..	... ..	434 ..	435 50	433 50
472.684	500	Act. Orléans................	59 ..	1460 ..	1365 ..	1351 ..	1359 ..	1347 ..
127.316	»	— — jouiss............	44 ..	1030 ..	970 ..	942 ..	937 ..	935 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	425 ..	428 50	427 ..
1441827	500	— — 3 % 1884........	15 ..	462 ..	442 ..	427 ..	429 ..	429 .
1722059	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	... ..	... ..	387 ..	387 ..	389 50
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	426 .	427 75	429 ..
250.942	500	Act. Ouest....................	38 50	910 ..	864 ..	840 ..	834 ..	839 ..
3148711	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	460 ..	438 ..	425 ..	423 ..	423 ..
1375241	500	— — 3 % nouv........	15 ..	458 ..	436 ..	427 ..	427 50	426 50
344.178	500	— — 2 ½ %.........	12 50	... ..	... ..	388 ..	387 ..	388 ..
28.823	600	Act. Ouest-Algérien..........	25 ..	640 ..	640 ..	642 ..	640 ..	638 .
178.534	500	Obl. — 3 %....	15 ..	450 ..	432 ..	422 .	425 ..	424 ..
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la).............	15 ..	... ..	... ..	411 ..	410 50	410 ..
48.400	500	Act. Sud de la France.......	9 ..	279 ..	269 ..	156 ..	155 50	157 .
255.013	500	Obl. — 3 %..	15 ..	435 ..	430 ..	407 ..	408 ..	412 ..
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	492 ..	507 ..	499 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris ...	7.50	315 ..	225 ..	222 ..	225 ..	225 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	363 ..	358 ..	358 ..
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 .	635 ..	640 ..	638 ..
71.041	500	Eaux (Compⁱᵉ Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1825 ..	1825 ..	1824 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	685 ..	696 ..	675 ..	665 ..	649 ..
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	.. ..	.. .	.. .
80.000	500	Cⁱᵉ Gˡᵉ Transatlantique.(ord.)	2 50	177 ..	207 ..	215 ..	214 ..	215 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	218 ..	218 ..	219 ..
13.550	500	Omnibus de Paris...........	.. ..	790 ..	985 ..	907 ..	898 ..	... ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	... ..	487 ..	482 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	126 ..	128 ..	127 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	12 50	260 ..	270 ..	253 ..	259	252 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien.....	.. ..	44 ..	50 ..	39 50	38 50	36 ..
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	570 ..	570 ..	561 .
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw..	10 ..	230 ..	210 ..	130 ..	127 ..	127 ..
57.397	500	Voitures à Paris.............	13 87	232 ..	238 ..	221 ..	227 ..	223 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	19 ..	15 ..	12 ..	11 50	.. ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	157 ..	153 ..	156 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	389 ..	382 ..	378 ..
12.400	250	Malfinado (Mines d').........	17 50	... ..	... ..	700 ..	... ..	690 ..
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	475 ..	475 .	452 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	62 50	62 50	62 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	545 ..	560 ..	635 ..	630 .	610 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. .	386 ..	425 ..	365 ..	361 ..	356 ..
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	108 ..	107 ..	105 ..
207.970	500	Canal maritime de Suez....	150 89	4485 ..	4608 ..	4520 ..	4490 ..	4460 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2010 ..	2000 ..	1991 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	630 ..	625 ..	618 .
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back.......	12 ..	212 ..	247 ..	250 ..	243 ..	240 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)..........	12 50	500 ..	465 ..	507 ..	502 ..	486 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston....	25 ..	787 ..	770 ..	600 ..	570 ..	549 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	185 ..	190 ..	190 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	300 ..	303 ..	... .
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 120)	2 50	90 30	88 60	84 75	84 30	84 ..
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896..........	4 ..	93 80	96 80	87 10	86 40	84 75
86.230.500 f.		— 4 % 1900..........	4 ..	92 50	96 75	92 ..	92 05	89 55
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	99 25	99 50	99 40
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 ..	89 ..	89 25	88 75
18.388.200 £		— 4 % 1889.............	4 ..	87 ..	90 30	80 20	80 ..	78 45
8.613.700 £		— 5 % 1898.............	5 ..	106 ..	105 50	103 25	104 90	103 80
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896..........	5 ..	475 ..	500 .	484 ..	487 50	484 ..
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895..........	4 ..	96 75	97 ..	97 40	97 ..	97 45
761.850 ob		Congo lots 1888.............	. ..	77 50	79 90	82 75	82 75	82 50
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	95 ..	94 ..	88 ..	87 ..	86 50
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %).........	4 ..	106 ..	106 50	103 25	103 85	103 05
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	100 50	99 95	100 17
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	90 80	96 60	92 ..	92 10	90 40

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	1 Août 1907	8 Août 1907	16 Août 1907
		MINES D'OR SUD-AFRICAINES						
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	4	3.25	3.75
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	8.50	8 25	8.75
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	25.50	25 50	25.50
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	97.75	84.25	90.50
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	487.50	445	416
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	19.75	19.25	19.50
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	73	64.50	62 50
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	69.75	50.25	21.25	20.50	20
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	47	46.25	45
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	7	9	0.25
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	—	50
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	56	52.75	52
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	58	53	49 25
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	72.75	73	73
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	133.50	133	124
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	206.50	195.50	186
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	28	27	26.25
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.50	43	16.50	15.25	15.50
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	87.50	83.50	82
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	5	5	5
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	5.50

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	1 Août 1907	8 Août 1907	16 Août 1907
		MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES						
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	576	577.50	557
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	105	107	105.50
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	65.50	70	67.50
		COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES						
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	8.50	8	8
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	32	32	30
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	10	10	10
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	80.75	75	77
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	18.75	18.75	17.75
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	6	6	5.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	18	18.25	17.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	34	33.50	33.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	52.25	52	49

BOURSE DE LONDRES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc 1905	31 Juillet 1907	7 Août 1907	15 Août 1907
		MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersraud)						
	£							
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 1/8	3 1/8	3 1/16
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	9/16	9/16	7/16
431 450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	1/4	3/16	3/16
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	5/16	5/16	7/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	1/8	1/8	1/8
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1 360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	2 15/16	2 15/16	2 7/8
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12 1/2	12 1/2	12
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	7 3/16	7 3/16	7 1/8
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	1 11/16	1 11/16	1 7/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	1 3/4	1 3/4	2
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	15/16	15/16	7/8
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	3 13/16	3 13/16	3 5/8
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	19 1/4	19 1/4	17 3/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	4 11/16	4 5/8	4 1/2
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	3/4	3/4	3/4
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	11/16	5/8	11/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 7/8	2 7/8	2 7/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	4 5/8	4 1/2	4 3/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	1	15/16	7/8
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	13/16	13/16	3/4
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 7/8	1 13/16	1 3/4
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 11/16	3 5/8	3 1/2
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 1/2	1 1/2	1 1/2
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	2 1/16	2 3/16	2 1/16
523.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8
281.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 7/8	1 13/16	1 13/16
825.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3 1/16	3	2 7/8
851.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	1/4	1/4	3/16
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 3/16	2 1/8	2
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	9/16	9/16	1/2
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	15/16	7/8	13/16
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	9/16	9/16	7/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 5/16	2 5/16	2
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	5	4 15/16	4 3/8
325.000	1	Id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	9/16	1/2	7/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	4 1/16	4 1/16	3 1/2
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 9/16	2 9/16	2 1/2
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/8	1/8	1/8
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 1/4	2 3/16	2 3/16
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 15/16	2 7/8	2 7/8
165 000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	3/8	3/8	3/8
448.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	5 5/16	5 5/16	4 15/16
2.500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 3/8	1 3/8	1 5/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 1/8	2 1/16	1 7/8
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8 1/8	8 1/8	7 3/8
900.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	4 1/8	4 1/8	4
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	3 3/16	3 1/8	2 7/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1 9/16	9/16	1/2
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 1/8	1 1/8	1 1/16
540.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	1/2	1/2	1/2
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 1/8	1 1/8	1 1/8
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	2 3/4	2 3/4	2 11/16
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 5/16	3 5/16	3 5/16
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/1	3 5/16	3 5/16	3 5/16
860.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	1 1/2	1 7/16	1 3/8
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	5/16	5/16	1/4

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	31 Juillet 1907	7 Août 1907	15 Août 1907
		COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION						
	£							
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1	1	15/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/16	5/6	5/6
4.375.000	1	Chartered (British S. A Cᵒ)	..	15/16	1 3/4	1 1/4	1 3/16	1 1/8
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	2/6	2/6	2/6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	3 1/4	3 3/16	3 1/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	20/3	20/3	19/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	102	102	100 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	15/16	15/16	15/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	5/6	5/6	5/6
466.593	1	Matabele Gold Reefs & Cᵒ.	..	3/0	16/6	5/6	5/6	5/6
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1	1 1/8	3/4	11/16	11/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	15/3	15/0	14/3
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	5 3/8	2 5/8	1 5/16	1 1/4	1 1/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	2	2	1 15/16
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	11/16	5/8	5/8
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 7/8	1 7/8	1 13/16
930.000	1	Willoughby's Conscl.	..	10/0	14/0	6/6	6/6	5/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4
		COMPAGNIES DIVERSES						
1.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	7/8	3/4	3/4	11/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5 8	1	1	1
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3.4	10 3/4	10 3/4	10 1/4
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	5/8	5/8	5/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	1 15/16	1 7/8	1 3/4
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	3/8	5/16	5/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	15/16	15/16	15 16
		MINES D'OR AUSTRALIENNES						
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	24/0	23/0	24/3	23/9	23/6
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	9/16	9/16	11/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	6/3	6/3	5 9
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	4 1/4	4 1/4	4 1/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	3/16	5/16	3/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	45/6	2 3/16	4 3/16	4 1/8	3 15/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	7/16	7/16	7/16
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 3/8	8 3/8	8 11/16
		MINES DE DIAMANT						
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	26/6	26/6	26/6
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	22 15/16	22 15/16	22 1/2
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	103	103	103
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/8	7 1/8	7 1/8
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	6 1/2	6 1/2	6 5/16

SOCIETE FRANÇAISE DES

CHARBONNAGES DU TONKIN

Siège social : 74, rue de la Victoire, Paris

Actions

Suivant résolution de l'Assemblée générale des Actionnaires du 21 mai dernier, le solde du dividende de l'exercice 1906, soit 35 francs, sera mis en paiement à partir du 1er septembre prochain.

Ce paiement aura lieu à la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, 66, rue de la Victoire, contre remise du coupon n° *13*, à raison de 33 fr. 60 pour les actions nominatives et 32 fr. 45 pour les actions au porteur.

121

COMPAGNIE GÉNÉRALE DU GAZ

POUR LA FRANCE ET L'ÉTRANGER

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : **25.000.000** de francs

Siège social à Paris, 24, boulevard des Capucines

MM. les porteurs d'obligations sont informés qu'il sera procédé le jeudi 5 septembre prochain, à trois heures de l'après-midi, au tirage au sort des obligations de la Compagnie, qui seront remboursées à partir du 1er octobre 1907.

Le tirage aura lieu au Siège social, 24, boulevard des Capucines, en présence de MM. les porteurs d'obligations qui voudront y assister.

Le Conseil d'Administration.

122

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME. CAPITAL : 25 MILLIONS ENTIÈREMENT VERSÉS

Situation au 30 juin 1907

ACTIF

Caisses et Banques............ Fr.	3.902 725 30
Effets en Portefeuille............	80.738 008 98
Rentes, Actions et Obligations.. ..	491 810 92
Prêts hypothécaires et sur nantissements........	17.880 556 82
Comptes courants et Correspondants	17.279.726 21
Acquéreurs d'immeubles............	593 725 40
Immeubles urbains	3.876 192 60
Immeubles ruraux..........	4.371.012 10
Divers............................	5.027.090 84
Total......... Fr.	133 660 849 17

PASSIF

Capital.........................Fr.	25.000.000 »
Réserves : Statutaire...... Fr. 1.876.148 22 / Extraordinaire..... 4.500.000 »	6.376.148 22
Provision pour amortissements et risques en cours.................	1 020.928 45
Comptes de dépôts..................	62.436.208 80
Bons à échéance....................	17.508.000 »
Comptes courants et Correspondants	7.747 246 45
Effets à payer.....................	2.126 3 7 23
Divers.............................	4.4 6.855 43
Caisse de Prévoyance du Personnel	1.146.831 2
Dividendes à payer.................	241 085 52
Comptes d'ordre....................	2.177.680 86
Profits et Pertes : Report des exercices antérieurs....	2.278.771 71
Exercice 1907......................	1.114.634 27
Total.......... Fr.	133.660.849 17

123

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS par M. PESSARD. Un vol. 1700 pages 30 fr. 6e succès. En Vente Partout.

124

A. TRICART ET Cie

101, rue Réaumur — Téléphone 117-97

PARIS

DAMART & Cie, Successeurs

ACTIONS D'ASSURANCES

Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

Nous sommes acheteurs de :		Nous sommes vendeurs de :	
Incendie		**Incendie**	
1 Union	2.350	20 Nationale	1.950
3 Générale	4 400	25 Confiance	575
1 Urbaine	3.450	5 Monde	200
1 Paternelle	2.750	**Vie**	
5 Abeille	1.950	3 Soleil	210
Vie		30 Foncière	15
1 Nationale	26.750	10 Aigle	105
5 Abeille	690	20 Confiance	1 0
10 Urbaine non lib.	440	10 Patrimoine	50
Accidents		**Accidents**	
2 Abeille	730	2 Préservatrice	3.300
Grêle		2 Urb.-Seine	580
25 Abeille anc.	300	2 Soleil	575
20 Abeille nouv.	2.0	**Divers**	
15 Confiance	167 50	10 Fonc.-Tr.	112 50

Le *Journal des Valeurs Industrielles et d'Assurances* (20e année) est envoyé gratuitement à l'essai sur demande.

125

CREDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43

MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

	Conditions à débattre
Au delà de 3 ans......	
De 1 an à 3 ans...........	3 0/0
De 6 mois à 1 an..........	2 0/0
A vue........	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

126

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Billets d'aller et retour de Paris aux points-frontière suisse, délivrés conjointement avec des cartes d'abonnements généraux suisses.

La gare de Paris délivre des billets d'aller et retour de 1re et 2e classes, valables 48 jours, pour Genève, les Verrières frontière, Vallorbe-frontière et Villers-frontière (sans réciprocité).

Ces billets, qui sont émis au prix de 87 fr. en 1re classe et de 64 fr. en 2e classe, comportent la faculté d'aller de Paris en Suisse par l'un quelconque des points-frontière ci-dessus dénommés et de revenir soit à Paris-P.-L.-M. par l'un quelconque de ces points, soit à Paris-Est par Delle-frontière ou par Bâle-Petit Croix. Ils sont délivrés exclusivement aux voyageurs qui prennent, en même temps, une carte d'abonnement suisse de 15, 30 ou 45 jours, valable sur les principaux chemins de fer et lignes de navigation suisses.

Les prix des abonnements généraux suisses sont les suivants :

Abonnement de 15 jours : 1re classe, 80 fr.; 2e classe, 55 fr.; 3e classe, 40 fr.

Abonnement de 30 jours : 1re classe, 120 fr.; 2e classe, 85 fr.; 3e classe, 60 fr.

Abonnement de 45 jours : 1re classe, 160 fr.; 2e classe, 110 fr.; 3e classe, 80 fr.

En outre des prix ci-dessus, il doit être versé un dépôt de garantie de 5 fr., qui est remboursé au moment de la restitution de la carte.

Pour plus de détails, consulter le Livret-Guide-Horaire P.-L.-M., en vente sur le réseau au prix de 0 fr. 50. 127

EMPRUNTS INTÉRIEURS 6 0/0 DE LA

PROVINCE DE BUENOS-AYRES

Les porteurs d'obligations de ces emprunts (1re et 2e Séries) sont informés que du 16 août au 14 septembre inclus, ils pourront négocier à la *Banque de l'Union Parisienne*, 7, rue Chauchat et 14, rue Le Peletier, leurs coupons à l'échéance du 1er octobre 1907. Cette négociation se fera, jusqu'à nouvel avis, au prix net de *2 fr. 16* par piastre.

128

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue..................	1 0/0
A sept jours de préavis..	2 0/0
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an......................	3 0/0
A 2 et 3 ans..................	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

129

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois..................	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement .	2 0/0
De 1 an et au-delà..	3 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de **5** fr. par mois

130



chez tous les Papetiers.

131

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — SIMART.

N° 815. — 32e volume. (N° 8)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 23 Août 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE

(Anciennement Ph. L. Von HEMERT & Cie)

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : CINQ MILLIONS DE FRANCS

PARIS. — 3, Square de l'Opéra (Rue Boudreau). — PARIS

RECUEIL D'OBLIGATIONS

CHEMINS DE FER AMÉRICAINS

EDITION 1907

Description des Emprunts — CARTES DES RÉSEAUX — Derniers Bilans

ENVOI GRATUIT SUR DEMANDE

132

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunts 4 0/0 or 1889 et 1890 (2e Emission)

Le coupon trimestriel au **1er septembre 1907** sera payé, à partir de cette date, à la caisse de la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris.

133

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de juillet 1907 du réseau exploité par la Compagnie (1.502 kilomètres) : 2.002.000 francs (ou $ m/m 910.000) contre 1.649.665 francs (ou $ m/m 749.848) en juillet 1906.

134

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER ANDALOUS

Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée générale des Actionnaires du 14 juin 1907.

Messieurs,

Vous êtes réunis en Assemblée générale, conformément à l'article 31 des Statuts, pour entendre le compte rendu des opérations de votre Compagnie pendant l'Exercice 1906.

Les produits bruts de l'exploitation ont atteint 20.442.994 pesetas, en diminution de 656.369 pesetas sur ceux de 1905, qui s'étaient élevés à 21.099.363 pesetas. Le produit brut kilométrique a été de 18.876 pesetas, contre 19.482 pesetas, en diminution de 606 pesetas.

Les causes de cet abaissement de nos recettes brutes sont les mêmes que nous vous avons déjà signalées l'année dernière. L'Andalousie a besoin d'eau, et la sécheresse persistante de 1906 a porté à un degré tout à fait intense la crise dont toute la région souffrait déjà très cruellement.

En outre, une succession d'orages formidables, survenus dans les journées des 27, 28 et 29 septembre, a occasionné sur notre ligne de Cordoue à Malaga des coupures et des dégâts considérables. Les ponts de Campanillas et du Comendador ont été détruits, et au défilé du Chorro un de nos plus forts remblais, représentant une masse énorme, a été emporté.

Pour réparer aussi rapidement que possible les désastreux effets de ces inondations, notre Direction et tous nos Services ont rivalisé de zèle et d'énergie ; nous nous plaisons à leur rendre ici un hommage bien mérité. Mais le trafic de la ligne de Cordoue-Malaga a néanmoins été presque complètement paralysé pendant un mois, et vous savez que cette ligne est la plus productive de notre réseau. En outre, les frais de reconstruction de la voie détruite ont pesé assez lourdement sur les dépenses d'exploitation de l'Exercice.

Les recettes de grande vitesse ont passé de 7.161.149 pesetas en 1905, à 7.234.018 pesetas en 1906, soit une légère augmentation de 72.869 pesetas. Voyageurs et Messageries y ont contribué également.

Les produits de la petite vitesse ont baissé de 13.938.214 pesetas en 1905 à 13.208.976 pesetas, en diminution de 729.238 pesetas. Presque tous les articles du trafic ont contribué à cette diminution, et notamment les huiles et tourteaux d'olives, les vins, les houilles et cokes, les plombs et minerais. Au contraire les céréales, dont l'importation a été rendue nécessaire par la disette ont fourni une augmentation assez sensible.

En présence de cet abaissement des produits bruts, notre Direction s'est efforcée de réduire parallèlement les dépenses : elles ont passé de 11.269.324 pesetas à 10.712.070 pesetas, soit une diminution de 557.254 pesetas.

Le chapitre *Direction et Services généraux* est en diminution de 105.765 pesetas. La réorganisation du Service de *Contrôle et Statistique*, des économies réalisées au Service du *Contentieux*, moins de dépenses à l'article *Loyer de matériel*, telles sont les principales causes de cette diminution. Les *Indemnités pour pertes et avaries* sont en augmentation de 11.850 pesetas, mais les *Indemnités diverses* sont en diminution.

Le chapitre du *Mouvement* présente une légère augmentation de 23.073 pesetas, qui porte sur les *Frais de voyage* et le *Petit Matériel*. Par compensation, des économies sérieuses ont été faites sur les *Manœuvres dans les Gares* et les *Frais de Bureau* du Service.

Nous trouvons, aux dépenses de la *Voie et des Travaux*, une importante diminution de 225.951 pesetas, due spécialement à un emploi plus rationnel des traverses et des rails. Nous nous sommes, d'autre part, tout particulièrement attachés à rétablir le profil régulier du *Ballast* au grand bénéfice de la stabilité de la voie.

Le *Matériel et la Traction* comportent une forte diminution de 391.436 pesetas. Nous devons en partie cet heureux résultat à une surveillance continue exercée depuis plusieurs années sur la qualité et l'utilisation du combustible et des matières de graissage, et d'autre part nous bénéficions des efforts que nous avons antérieurement faits pour la réparation et l'entretien de notre matériel roulant.

Enfin les *Dépenses extraordinaires de la Voie*, comprises aux dépenses générales d'exploitation, présentent une augmentation de 186.891 pesetas, due aux dégâts causés par les ouragans de la fin de septembre que nous avons signalés ci-dessus.

En résumé les produits bruts de l'Exercice ont été de........................Pesetas. 20.442.994 56
et les dépenses d'exploitation de. 10.712.070 74

d'où résulte un produit net de...P. 9.730.923 82

en diminution de 99.116 pesetas sur l'Exercice 1905.

Le coefficient d'exploitation ressort à 52,40 pour cent. Il était pour 1905, de 53,41 pour cent.

Le change moyen de la peseta espagnole, qui avait été en 1905, pour nos transferts de fonds, de 131,07 n'a été, en 1906, que de 113,125 %. Le maintien des cours notablement au-dessous de ce point depuis plusieurs mois nous permet de mieux augurer de l'avenir.

Tels sont, Messieurs, les résultats de l'Exploitation pour l'année 1906. Mais nous avons, en outre, à vous entretenir du fait capital qui marque pour notre Compagnie cet Exercice. Une sentence judiciaire retardée pendant deux ans par des oppositions et des incidents de procédure, qu'il n'a pas tenu à nous d'abréger, a homologué définitivement à la date du 1er décembre 1906, le Convenio que, conformément à la décision de votre Assemblée générale extraordinaire du 30 juin 1904, nous avions proposé aux porteurs des différentes séries d'obligations de la Compagnie.

Nous ne vous en renouvellerons pas l'exposé qui vous est connu. Nous vous rappellerons seulement qu'aux termes de l'article 8, nos obligataires se sont constitués en Société civile, sous le nom de *Syndicat des Obligataires de la Compagnie des Chemins de fer Andalous*, à la suite d'une Assemblée générale tenue le 14 février 1907.

Nous avons aussi commencé à mettre en pratique les stipulations concordataires, d'abord en ce qui touche le paiement des coupons, puis en ce qui concerne l'estampillage des titres en circulation, ou leur échange contre des titres nouveaux.

Les coupons des obligations à *revenu variable* devaient être payés, en 1907, sur la base des résultats de l'Exercice 1906, abstraction faite de l'annuité d'amortissement, puisqu'en 1906, le Convenio n'étant pas encore exécutoire, l'amortissement se trouvait suspendu ; aussi avons-nous pu annoncer à l'avance que le deuxième coupon de 1907 des obligations variables, ou *coupon solde*, serait intégralement payé.

Du fait que l'année 1906 dont les résultats sont pris pour base du règlement de l'Exercice 1907 est antérieure à la mise en pratique du Convenio, il résulte que les obligations variables ne seront véritablement placées dans la situation spéciale qui leur est faite dans le nouveau régime qu'à partir de 1908 ; les coupons variables de cet Exercice seront, en effet, payés sur la base des résultats de l'année 1907, dont la liquidation comprendra pour la première fois l'annuité des amortissements remaniés des diverses séries d'obligations de la Compagnie. Vous savez que l'amortissement correspondant à l'Exercice 1907 doit s'effectuer, en conformité du Convenio par voie de rachats en Bourse d'obligations à revenu variable.

Le bilan au 31 décembre 1906 porte l'empreinte du nouveau régime dans lequel vient d'entrer notre Compagnie.

En effet, tout d'abord, le capital est porté de 36.000.000 à 41.500.000 pesetas, suivant la décision de l'Assemblée générale extraordinaire du 30 juin 1904, et conformément au Convenio, en vue de l'échange des « Vales » émis du 1er janvier 1902 au 1er janvier 1905 inclus, contre actions nouvelles. Cet échange est commencé depuis le 1er juin courant.

D'autre part, l'homologation définitive de l'accord avec nos obligataires nous a permis de faire disparaître définitivement du bilan les liquidations des derniers Exercices qui, en raison de la situation particulière où se trouvait notre Compagnie, n'avaient pu être maintenues au bilan que d'une façon provisoire.

C'est ainsi que nous avons pu compenser les soldes créditeurs réunis sous la rubrique *Liquidation des Exercices clos* et *Amortissements à régler*, avec les soldes figurant à l'Actif sous la rubrique *Liquidation des Exercices 1903, 1904 et 1905* et *Différences de change des Exercices 1897 à 1900*, ces différences n'ayant pas été comprises dans les liquidations auxquelles elles correspondaient.

Vous remarquerez que le paragraphe « Lignes en étude », compris jusqu'ici à l'actif dans les comptes de premier établissement, a été supprimé au bilan. Nous avons préféré reporter le montant de ce compte au poste *Coût et Matériel des lignes exploitées* en addition aux lignes auxquelles il correspondait.

Nous vous signalons enfin la permanence dans les *Débiteurs divers* de notre créance sur les divers Ministères pour transports effectués par notre Compagnie. Nous ne cessons de renouveler nos démarches pour le règlement de ces comptes qui s'élevaient au total, au 31 décembre 1906, à 875.118 pesetas.

Nous avons, Messieurs, à vous demander l'autorisation de créer une série d'obligations nouvelles, obligations dont l'émission a été prévue par le Convenio. Cette opération nécessite quelques explications.

En conséquence même du Convenio, notre Compagnie se trouve dès maintenant obligée d'effectuer le règlement du troisième tiers resté en suspens sur le paiement des coupons échus du 1er février 1905 au 1er décembre 1906 inclus, et dont le montant total s'élève à la somme nette de 3.304.481 fr. 56.

Le Convenio (art. 1er, § B) nous autorise à nous libérer de ce montant en obligations de nouvelle création, au prix moyen des obligations Andalous 1re Série à revenu fixe pendant le trimestre qui aura précédé ce règlement, ou à la parité de ce cours si les obligations créées sont d'un type autre que le type 500 fr. 3 %.

Les obligations Andalous 1re Série à revenu fixe n'ayant été admises à la cote officielle que le 1er mai dernier, nous devrons attendre le 1er août prochain pour pouvoir fixer le cours qui servira de base à ce règlement.

Il serait regrettable de créer, pour ce seul objet, une petite série spéciale d'obligations qui ne trouverait qu'un marché étroit et difficile, et dont l'inscription au Registre Mercantil Espagnol aurait pour conséquence de placer à un rang inférieur toute émission d'obligations que les circonstances pourraient nous amener à faire plus tard pour tous les objets spécifiés au Convenio, et notamment en vue d'améliorations destinées à augmenter les produits du trafic.

Nous vous proposons donc d'autoriser, par une résolution spéciale, la création d'une série de 100.000 obligations de 500 francs.

Il serait émis, dans un délai prochain, un nombre suffisant d'obligations pour faire face au règlement du 3e tiers resté en suspens sur les coupons échus en 1905 et 1906 dont nous venons de vous entretenir. Quant au reste, il demeurerait à la souche pour des émissions ultérieures qui ne pourraient se faire d'ailleurs qu'avec l'assentiment préalable du Syndicat des Obligataires.

Conseil d'Administration

Les pouvoirs de MM. Fernand Auburtin et Charles Gomel, membres du Conseil d'Administration, expirent cette année.

Nous vous rappelons, qu'aux termes de l'article 21 des Statuts, les Administrateurs sortants sont rééligibles.

Résolutions

Première Résolution

L'Assemblée générale approuve dans toutes leurs parties le Rapport et les Comptes de l'Exercice 1906, tels qu'ils sont présentés par le Conseil d'Administration.

Deuxième Résolution

L'Assemblée générale réélit comme Administrateurs pour une durée de six années : MM. F. Auburtin et Ch. Gomel, Administrateurs sortants.

Troisième Résolution

L'Assemblée générale autorise le Conseil d'Administration à créer dans les conditions déterminées par l'article 7 du Convenio, une série de 100.000 obligations remboursables à 500 francs.

Elle donne en tant que de besoin au Conseil d'Administration, tous pouvoirs à l'effet de fixer le type et les conditions d'émission et de remboursement de ces obligations, dont une partie sera émise pour le règlement du solde des coupons de 1905 et 1906, prévu par le Convenio, et dont le surplus ne sera réalisé que suivant les besoins de la Compagnie, et avec l'assentiment du Syndicat des Obligataires.

135

COMPAGNIE DES

MESSAGERIES MARITIMES

Assemblée générale des Actionnaires du 27 mai 1907

(Suite)

M. le Président prie M. le comte de Semallé, Commissaire aux Comptes, de donner lecture du Rapport de MM. les Commissaires.

Rapport des Commissaires aux Comptes

MESSIEURS,

Comme les précédentes années, nous avons rempli le mandat que vous nous avez confié. Nous avons procédé à la vérification de votre caisse et de vos valeurs et nous avons fait l'examen détaillé des pièces comptables de votre Compagnie pour l'exercice 1906.

Une fois de plus nous avons constaté la parfaite tenue de vos écritures sociales et l'exactitude des chiffres qui vous sont soumis.

BILAN

Le montant du bilan au 30 novembre 1906 est, à deux millions près, égal à celui du 30 novembre 1905.

A l'actif. — Votre matériel naval y ressort pour une valeur de 201.094.795 francs, avec une moins-value de 2.503.149 francs, qui provient surtout de la perte du *Caobang*.

Vos immeubles, avec un total de 10.399.070 francs, accusent en mieux 664.439 fr. 50. Cette augmentation est due, pour la plus grande part, à une nouvelle estimation de vos terrains de Shanghaï, dont la valeur a été accrue dans vos écritures de 500.000 francs. Somme égale a été portée en balance au profit de votre fonds d'assurances.

Au passif. — Votre dette obligataire a normalement diminué par le remboursement des titres sortis au tirage annuel.

Le fonds d'amortissement des coques et des machines est passé de 102.593.698 fr. 17 à 105.542.226 fr. 70, grâce à une dotation sur les bénéfices de 4.806.874 fr. 56, somme qui représente un peu plus de 5 % de la valeur de votre flotte restant à amortir. Votre matériel naval se trouve ainsi déprécié de 56 % environ de sa valeur initiale.

Notre attention s'est portée, d'une façon toute spéciale, sur le chiffre de 5.392.157 fr., attribué cette année à votre fonds d'assurances.

Certaines Compagnies en ont créés, qui fonctionnent à l'instar des Compagnies d'assurances, recevant chaque année des primes fixes.

Il n'en est point ainsi aux Messageries Maritimes. Votre fonds d'assurances n'a été, jusqu'à ce jour, qu'une caisse constituée pour que les liquidations annuelles n'aient pas à subir, d'une façon excessive, le contre-coup des sinistres maritimes, aucune règle n'a été établie pour l'alimenter et vous votez, lorsqu'il y a lieu et sur la proposition de votre Conseil d'Administration, les sommes que vous voulez bien lui affecter.

Pendant de longues années, votre Compagnie, visiblement favorisée par la Providence, n'a eu à subir aucune perte sérieuse. A cette époque, on assurait à des Compagnies d'assurances les navires figurant à l'inventaire pour plus de trois millions et trois millions et demi, mais seulement pour ce qui excédait ces sommes.

Depuis deux ans, par contre, et alors que vous êtes devenus pour le tout vos propres assureurs, vous avez été cruellement éprouvés. Il est à espérer que la série des catastrophes est close pour longtemps, mais il serait téméraire de ne pas se prémunir contre celles qui pourraient encore survenir.

Le rapport de votre Conseil d'administration vous le disait en 1905 : « du moment que le tonnage de votre flotte grandit, les risques de la navigation deviennent plus nombreux », il pourrait peut-être ajouter que les chances d'accident sont devenues plus fréquentes depuis que, ne vous bornant plus à des services postaux réguliers et à des parcours fixes, vous avez augmenté l'importance des lignes commerciales libres à parcours et à escales variables.

Nous avons relevé les variations de votre fonds d'assurances depuis la fin de 1893. A cette époque, il était de 7.863.232 francs.

Pendant les trois exercices 1894, 1895, 1896, il a reçu un total de 1.271.206 francs, soit environ 425.000 francs par an en moyenne et, à la fin de 1896, il se trouvait ainsi en augmentation avec un chiffre de 8.457.738 francs.

Pendant les cinq exercices suivants, il n'a rien reçu du tout et, néanmoins, il atteignait encore près de 7 millions à la fin de 1901 (exactement 6.929.514 francs).

Depuis cette époque, les imputations sont devenues beaucoup plus considérables ; de 1902 à 1905 inclus, il a reçu un total de 5 millions 361.921 francs, soit environ 1.340.000 fr. en moyenne par an et figurait dans vos écritures pour 7.753.035 francs à la fin de 1905.

Aujourd'hui, et malgré 1 million et demi de francs qui lui sont attribués en 1906, il n'est plus, en fin d'exercice, que de 5.392.157 francs, sur lesquels 1.891.921 francs représentent des plus-values d'immeubles portées en écritures en 1903 et 1906 et qui ne constituent pas des ressources actuellement disponibles.

Or, du 31 décembre 1893 au 1er mai 1905, la jauge totale de vos navires est passée de 197.000 tonnes à 298.000 et la force de vos chevaux-vapeur de 153.000 à 236.000.

EXPLOITATION

Les résultats de 1906 diffèrent peu de ceux de 1905. Les passagers donnent un supplément de 1.433.788 francs les marchandises en donnent un de 3.665.893 francs. Ensemble 5.099.681 francs. Les primes et les subventions réunies ont progressé de 970.000 francs.

Par contre, les parcours étant plus grands ont entraîné de plus grandes dépenses. Pour cette cause et pour conséquence de l'élévation de son prix d'achat, le charbon vous a coûté 2.200.000 francs de plus. Les droits de ports et frais de route sont passés de 5 millions 396.644 à 5.584.493 francs. Les frais de nourriture sont plus considérables. Les intérêts sur capitaux se sont accrus de 100.000 fr.

Somme toute, pour arriver en 1906 à un chiffre de bénéfices à peu près égal à celui de 1905, il a fallu réaliser environ cinq millions et demi de recettes en plus et vous avez, en fin de compte, pour le présent exercice, un excédent de recettes sur les dépenses qui se monte à........................... Fr. 11.282.670 19

De cette somme il faut déduire :

Pour intérêts des obligations	2.431.875 83	
Pour attribuer au fonds d'assurance	1.000.000 »	
Pour attribuer au fonds d'amortissement	5.488.019 78	
		8.919.895 61
Il vous reste une somme de.Fr.		2.362.774 58

qui constitue vos bénéfices et sur la répartition de laquelle vous êtes appelés à vous prononcer.

Les comptes qui vous sont soumis nous paraissent exacts et nous vous demandons de les approuver.

SITUATION GENERALE DE LA COMPAGNIE

Envisagé en soi, l'exercice 1906, à peu près équivalent à l'exercice 1905, permet la distribution d'un dividende égal.

Mais, si l'on considère les conditions actuelles de notre marine marchande, en général, et la situation spéciale de votre Compagnie, il nous paraît qu'il serait nécessaire, soit dès cette année, soit sur les bénéfices des prochains exercices, d'effectuer des prélèvements plus importants encore en faveur de vos fonds de réserve.

Signé : Roger LAMBELIN.

Signé : DE SEMALLÉ.

Allocution de M. le Président

Messieurs,

Je passerai tout d'abord en revue les diverses questions qui ont été posées et qui, presque toutes, visent les lignes de l'Amérique du Sud, et je répondrai en premier lieu à la note dont il vient de vous être donné lecture au nom de M. Lacaze. C'est, si je ne me trompe, la troisième ou quatrième fois que je me trouve en discussion avec M. Lacaze, ancien mécanicien de la Compagnie.

J'avoue que l'expérience du passé ne me donne pas beaucoup confiance dans les idées qu'il a fait développer en son nom. La première fois que nous avons discuté ensemble, il s'attaquait aux chaudières Delaunay-Belleville : c'était, à son sens, de l'existence de ces chaudières sur un petit nombre de vos bateaux que dépendait exclusivement la crise que vous aviez traversée. Je lui ai répondu alors ce que j'avais à lui répondre.

Il est probable que j'avais produit la conviction dans son esprit ou qu'il a trouvé, par ailleurs, son chemin de Damas : l'année suivante, en effet, il n'était plus question des chaudières Delaunay-Belleville ; c'est aux machines qu'il s'en prenait et il discutait le système des tiroirs d'admission. Je lui ai fait connaître que nous avions procédé à des expériences pour voir si la modification des tiroirs d'admission de la vapeur ne donnerait pas des résultats assez favorables pour amener une modification du système employé sur d'autres de nos navires ; l'expérience a donné des résultats négatifs ou du moins trop insuffisants pour justifier une dépense nouvelle et nous avons renoncé à la poursuivre.

Aujourd'hui M. Lacaze a encore une fois changé son fusil d'épaule ; c'est tout un système, c'est tout un programme de conception de la flotte de la Compagnie qui vient d'être ébauché en son nom devant nous.

J'avoue, Messieurs, que, s'il m'avait communiqué son document quelques jours à l'avance, j'aurais peut-être pu réunir quelques chiffres me permettant de lui répondre. Il ne l'a pas fait, si bien que je ne peux lui répondre qu'à l'aide du simple bon sens que l'expérience que je commence à avoir acquise des choses de la navigation me permet de mettre à votre service.

J'avoue que c'est la première fois que j'entends dire qu'il est possible de transformer un cargo-boat en paquebot-poste à grande vitesse et que c'est la première fois que j'entends dire qu'il faut s'acheminer vers les petits tonnages. *(Applaudissements.)*

Le Conseil est d'une opinion diamétralement opposée : c'est vers les gros tonnages qu'il faut s'acheminer, car plus la dépense de charbon va s'augmentant — et vous savez si elle a augmenté depuis quelque dix ans — plus il est nécessaire que, pour les mêmes dépenses, vous transportiez une plus grosse quantité de fret. Par conséquent, s'il nous est donné de pouvoir mettre des bâtiments nouveaux en chantier, ce n'est pas du 6.000 tonnes, ce n'est pas du 8.000, c'est du 10.000 tonnes, comme nos concurrents étrangers, que nous construirons. Je parle de cela sans une ombre d'amour-propre d'auteur, car, depuis que j'ai l'honneur d'être au service de la Compagnie, pas un seul navire postal n'a été mis en chantier ; je suis donc, par suite, étranger aux paquebots naviguant actuellement sous votre pavillon.

Je laisse donc de côté cette question technique où M. Lacaze me paraît avoir des opinions tellement personnelles qu'il est le seul de son avis devant l'unanimité des Compagnies étrangères et françaises.

M. Lacaze a également fait allusion au prix d'achat des vapeurs que nous avons acquis de diverses Compagnies ; il est bon de rappeler ici que, en même temps que nous acquérions, à des prix raisonnables la flotte de rivaux — lesquels ne songeaient nullement à ce moment à se mettre en liquidation, et nous auraient causé, par la concurrence, un dommage réel — nous leur reprenions, sans indemnité, les importants contrats de transports qu'ils s'étaient assurés, contrats dont l'effet se fait encore aujourd'hui heureusement sentir sur vos recettes.

J'en arrive maintenant aux différentes questions ayant trait aux lignes de l'Amérique du Sud.

Je vous ai dit tout à l'heure avec quelle réserve, avec quelle prudence, il convient d'aborder ce sujet. Je vous prie donc, si les explications générales ne vous paraissent pas absolument claires, de me comprendre à demi-mot ; je le demanderai d'autant plus que certains des sujets qui ont été effleurés tout à l'heure ne permettraient pas des explications absolument complètes, étant donnée la présence de plusieurs dames dans l'assistance.

En effet, il a été fait allusion, tout à l'heure, à la présence à bord de nos bateaux d'un certain nombre de modistes — si encore ce n'étaient que des modistes, il y aurait peut-être moyen de s'entendre — mais ce ne sont pas que des modistes, et il y a d'autres questions relatives aux professions qu'elles exercent et qui mettent en émoi, je le reconnais très volontiers et très légitimement, certaines familles embarquées sur nos navires. On nous dit : « Faites la distinction des classes et vous éviterez ces contacts un peu déplaisants. »

Je n'ai pas une absolue confiance dans le résultat que donnerait cette solution, car les modistes en question, avec leurs propres ressources ou avec celles des personnes qui recherchent leur compagnie, comme on disait tout à l'heure, voyagent toujours en première classe et dépensent beaucoup ; elles boivent beaucoup de champagne, et, si vous cherchiez à les mettre à l'écart de la première classe, elles trouveraient tout de même moyen de s'y faire admettre.

Le premier Actionnaire. — Je parlais de celles qui n'avaient pas payé de premières.

M. le Président. — Je me suis préoccupé de la question, et, si je la traite un peu en riant, ce n'est pas pour en méconnaître la gravité ; au fond, elle est très délicate. Il y a à peine quinze jours, j'écrivais à notre agent général de Bordeaux pour lui demander s'il ne serait pas possible d'affecter certaines parties du pont à l'usage exclusif des passagers de première classe première catégorie et d'en exclure la première classe seconde catégorie à laquelle vous faites allusion.

J'espère que nous y arriverons ; mais la question est, plus complexe que vous ne semblez l'indiquer, car, comme vous l'avez très bien dit, les modistes en question ont beaucoup de complicités à bord. Si le personnel de la Compagnie était seul en cause, il serait fort aisé d'y mettre ordre. A maintes reprises nous avons rappelé à nos officiers avec quelle réserve ils devaient traiter les différentes personnes embarquées sur nos paquebots. Mais, en dehors de nos collaborateurs, il y a les employés du Gouvernement, il y a les officiers, il y a même des particuliers qui ne sont pas insensibles aux séductions de la mode.

Que voulez-vous ? nous ne pouvons pas faire un bateau exprès pour les familles argentines, un bateau exprès pour les familles brésiliennes, et un bateau exprès pour les fonctionnaires allant au Sénégal, un dernier enfin où il n'y aurait que les modistes en question. Ce serait un déplorable système d'exploitation.

Le premier Actionnaire. — Je ne demande pas cela ; j'ai demandé à ce qu'il soit réservé une place pour les premières, et que les premières soient occupées par les modistes ou par d'autres quand on ne peut pas les placer autre part.

M. le Président. — Si j'ai parlé ainsi, c'est que j'ai tâché de faire rire l'Assemblée, car nous avons des sujets tellement graves à aborder ensuite que j'ai saisi l'occasion de vous dérider un peu ; mais vous pouvez être convaincu que nous nous sommes préoccupés de la question et que nous marcherons autant que nous le pourrons dans le sens que vous avez indiqué. Il ne faut pas, cependant, que l'Assemblée pense qu'il résulte de cette situation un dommage sérieux pour les intérêts de la Société ; la recette passagers a doublé dans les dernières années sur les lignes de l'Amérique du Sud. Si les dépenses de ces lignes restent au-dessus de leurs recettes, si elles sont en perte, si nous avons été obligés de signaler la situation au Gouvernement, c'est parce que les bateaux n'ont pas une capacité suffisante — contrairement aux affirmations de M. Lacaze — pour embarquer la totalité de la marchandise et la totalité des passagers que l'on pourrait leur assurer.

Je touche ici à un autre point. Je veux parler de la question posée par M. Morch qui, actionnaire de la Compagnie, en même temps qu'il est Président de la Chambre de commerce de La Rochelle, demande que nos bateaux quittent Bordeaux pour aller s'installer à La Pallice. Il m'a même écrit officiellement comme Président de la Chambre de commerce de La Rochelle pour demander que nous quittions totalement Bordeaux pour aller à La Pallice.

Je me suis borné à répondre officiellement qu'il y avait une question de politique générale dont nous n'étions pas les seuls juges et qui nous empêchait peut-être d'émigrer comme il l'a indiqué tout à l'heure.

Comme actionnaire, il va plus loin et il a dit que le Conseil doit envisager très sérieusement la question de changer de port. En tant qu'il est actionnaire, je vais lui donner une réponse plus précise que celle que je lui ai faite en tant que Président de la Chambre de commerce de La Rochelle.

La Pallice est incontestablement un excellent port d'escale ; je ne suis pas convaincu du tout que ce serait un bon port d'attache pour y mettre la tête de lignes comme celles de l'Amérique du Sud. Ce n'est pas à La Pallice que le courant commercial s'est développé dans ces dernières années ; il reste à Bordeaux. C'est là que nos bateaux s'approvisionnent, non pas seulement pendant la durée d'une escale, mais pendant les deux, trois ou quatre jours qui précèdent leur départ et je n'ai pas du tout la conviction qu'il serait possible de trouver à La Pallice les mêmes ressources en marchandises au même prix que nous les avons à Bordeaux.

D'ailleurs, permettez-moi d'ajouter que je ne crois pas qu'il y ait là une initiative à prendre pour la Compagnie des Messageries Maritimes. Nous sommes, on le disait très justement tout à l'heure, une partie intégrante, une partie importante de la prospérité du port de Bordeaux et je ne vois vraiment pas comment nous pourrions, sans y être contraints, abandonner un port où nous avons eu le meilleur accueil depuis cinquante ans que nous y sommes installés, alors même qu'il serait démontré qu'un port voisin nous ferait faire deux ou trois cent mille francs d'économie sur les dépenses accessoires ; j'ajoute que les deux ou trois cent mille francs en question ne suffiraient pas à rétablir l'équilibre des dépenses et des recettes de la ligne Amérique du Sud.

Le rapport du Conseil d'administration vous indique, dans toute la mesure où il est nécessaire de l'indiquer — et nous avons donné les chiffres à l'appui aux administrations compétentes — que ce qui fait la faiblesse de cette ligne c'est le régime provisoire auquel on l'a condamnée depuis trop longtemps. Si, il y a quatre ans et demi, au lieu de recourir à des solutions intermédiaires, on avait bien voulu adopter un régime définitif, nous aurions pu faire ce qui

nous a été impossible : nous aurions construit des bateaux adéquats aux besoins de la ligne, soit en passagers, soit en marchandises, ce qui nous aurait mis sur le même pied que nos concurrents étrangers. Ce qu'il y a à rechercher à l'heure actuelle dans nos arrangements, c'est de pouvoir engager les capitaux que la sagesse nous interdit d'engager sans la certitude d'un régime définitif. Je sais bien — et par parenthèse, je dis à celui d'entre vous qui nous a conseillé de rechercher l'appui de la représentation de la Gironde, que cet appui nous l'avons trouvé spontanément aussi entier et aussi absolu que nous pouvions le désirer — je sais bien, je le répète, qu'il y a une école qui prêche le régime de la liberté pleine et entière pour la marine française, une école qui s'imagine que, s'il n'y avait ni primes, ni subventions, on arriverait peut-être à réaliser dans l'exercice de notre profession des bénéfices beaucoup plus considérables que ceux que nous sommes en état de placer sous vos yeux.

J'ignore si beaucoup de personnes conserveront cette illusion après les explications qu'il me reste à vous donner. J'ai besoin, Mesdames et Messieurs, de toute votre attention pour traiter les deux ou trois points très délicats et très complexes sur lesquels il est nécessaire que vous soyez éclairés ; je pense que, après les explications qui auront été fournies, vous serez convaincus, comme nous le sommes tous, que, s'il est possible en France de faire vivre quelques lignes de cabotage où le trafic est réservé au pavillon français, où les armateurs sont maîtres des prix, sans accorder ni primes, ni subventions, en revanche, il est absolument impossible de faire de la navigation de concurrence, de la navigation de vitesse sans un concours actif du Gouvernement.

Je voudrais vous parler tout d'abord de l'exercice qui vient de s'écouler. Cet exercice est celui où, depuis la fondation de la Compagnie, vous avez déployé le plus d'activité, parcouru le plus grand nombre de lieues marines, desservi le plus grand nombre de ports, obtenu le plus fort chiffre de recettes et aussi le plus gros chiffre de subventions et de primes. C'est celui où, depuis 1895, vous avez réalisé le chiffre le plus élevé de bénéfices nets d'exploitation, chiffre précisément égal à celui de 1895 ; c'est celui où sur votre recette nette d'exploitation vous affectez aux amortissements et à vos réserves diverses la plus forte somme au point de vue absolu et la plus forte proportion de votre recette.

J'ai donc le droit de dire que, à certains égards, vous avez lieu d'être satisfaits du chemin que vous avez parcouru dans ces cinq dernières années, depuis la fin de la crise qui, un moment, a menacé jusqu'à l'existence même de la Compagnie. *(Vifs applaudissements.)*

Cependant, avec cet effort considérable, avec cette activité énorme, à quels résultats arrivez-vous ? 11.200.000 francs, en chiffres ronds, de différence entre les recettes et les dépenses d'exploitation.

Comment et pourquoi ?

Déjà l'an dernier j'avais essayé de vous indiquer que par le fait que nous sommes des Français, que nous vivons dans les régions françaises, il y a certaines charges qui pèsent sur notre exploitation et qui ne pèsent pas sur certains concurrents étrangers. On me disait, par exemple, tout à l'heure, de supprimer le vin en tant que boisson gratuite.

Messieurs, il serait impossible de supprimer le vin sur les lignes françaises ! Vous avez dans votre cahier des charges un article qui dit que vous devez assurer à vos passager le meilleur traitement de table usité en France. Eh bien, il a été de tradition en France jusqu'ici, que la boisson fût fournie gratuitement dans les hôtels avec le repas. Je me demande jusqu'à quel point il serait aujourd'hui possible de renoncer à ces habitudes et de prendre une mesure qui heurterait nos traditions nationales en même temps qu'elle éloignerait de vos services la clientèle des Anglais, des Américains, des Allemands, qui sont très sensibles à la gratuité de la fourniture de la boisson.

Je vous ai dit encore l'an dernier que nous avions un service infiniment plus complexe, plus difficile que celui de nos concurrents étrangers et que, pour arriver à ce gros chiffre de recettes que nous avons fait, nous étions obligés de dépenser beaucoup plus d'argent pour nos escales que les Compagnies d'une importance comparable à la nôtre. Je parlais, à cette époque de la Compagnie Péninsulaire et Orientale.

Savez-vous dans quelle proportion le service est plus compliqué pour la Compagnie française qu'il ne l'est pour la Compagnie anglaise en ce qui concerne la partie subventionnée de leurs services ? la Compagnie Péninsulaire et Orientale n'a à toucher que 826 fois dans les ports qu'elle dessert, alors que nous avons à toucher 2.756 fois, c'est-à-dire trois fois et demie plus qu'elle ; nous avons, par suite, trois fois et demie plus à payer de droits et frais de port, à conserver du matériel dans une immobilité relative, du personnel qui ne travaille pas puisque le navire est dans le port, à dépenser du charbon en plus, car rien ne coûte comme les manœuvres d'entrée et de sortie, de tenue sous pression et mille autres frais qui sont la conséquence des escales.

Voilà quelques-unes des différences qu'il y a entre les Anglais et nous, par exemple. Mais, à la veille du jour où des conversations engagées avec le gouvernement peuvent avoir une portée plus grande que celle des lignes de l'Amérique du Sud, et poser certaines idées générales qui seront peut-être les solutions de demain dans la question de la marine subventionnée, je voudrais surtout vous montrer à quel point les conversations sont difficiles et faussées avec les arguments qui ont généralement cours et où on ne regarde pas toujours les réalités qu'il y a derrière les mots et les chiffres.

Nous avons une réputation, nous autres armateurs français, qui est à peu près établie, c'est que nous nous enrichissons à l'aide des primes et des subventions qui sont données par le gouvernement.

Parlons d'abord des primes.

Autrefois, dans le vieux droit français, il y avait en matière de donation un axiome : « Donner et retenir ne vaut », c'est-à-dire qu'il ne faut pas donner d'une main et reprendre de l'autre, sans quoi on ne donne pas. Je crois que ce droit français est singulièrement erroné à l'heure actuelle pour nous.

Il y a juste un an, au mois d'avril dernier, on a fait pour la marine marchande une loi qui a donné de très grosses primes à la construction et supprimé les primes à la navigation ; toutefois, on a reconnu qu'il fallait donner quelque chose à la navigation et compenser pour les armateurs les charges spéciales qui pèsent sur eux du chef de la législation française, du régime de l'inscription maritime et d'une foule de règlements et de détails.

Ceci se passait au mois d'avril 1906, nous sommes à la fin de mai 1907. A l'heure actuelle, l'effet de l'ensemble des lois déjà votées et des lois déposées par le gouvernement — je ne parle pas des propositions plus ou moins fantaisistes de l'initiative individuelle, mais simplement des lois proposées par le gouvernement — dépasse de 50 0/0 le bénéfice des compensations d'armement qui ont été allouées à la marine française au mois d'avril 1906, avec cette particularité que la compensation d'armement n'est accordée que pour quelques années et pour un nombre restreint de bateaux français, alors que les charges nouvelles sont permanentes et obligatoires pour tout l'armement français *(Applaudissements.)*

Parlons maintenant, si vous le voulez bien, de la navigation subventionnée, de la navigation postale. Vous avez déjà dû entendre répéter à ce sujet un argument fameux.

Comment ! Voilà une des premières Compagnies françaises, la Compagnie des Messageries Maritimes, qui reçoit l'énorme subvention de 14 millions de francs, tandis que la Compagnie Péninsulaire et Orientale anglaise reçoit un peu moins de 9 millions, et cependant la Compagnie des Messageries Maritimes n'arrive pas à réaliser les bénéfices que fait la Compagnie Péninsulaire et Orientale !

Cela est vrai ; mais on ne compare ici que les chiffres apparents ; on ne compare pas la réalité et de même que dans le rapprochement que l'on appliquait à la navigation libre, on retire d'une main ce que l'on donne de l'autre, de même dans nos cahiers des charges, il y a des obligations particulières qui détruisent bien les trois quarts, sinon la totalité de l'effet de la subvention qui nous est accordée.

Par exemple, la somme que la Compagnie P. et O. reçoit est nette de toute autre charge que celle de transporter les dépêches depuis Brindisi jusqu'à Bombay et jusqu'à Yokohama ou Sydney, et elle reçoit 8.700.000 fr. pour ces services. Nous, nous sommes obligés de transporter les fonctionnaires avec 30 0/0 de réduction sur les tarifs. Savez-vous ce que cela représente ? 4.200.000 francs pour l'effectif que nous avons transporté l'an dernier.

Ce n'est pas tout. Pour justifier ces quatorze millions de subvention — quand je parle de quatorze millions je comprends aussi bien l'Amérique du Sud et tout ce qui a un caractère contractuel — nous devons faire des services sur des points que ne dessert pas la Compagnie Péninsulaire ; ce sont, par exemple, les lignes de l'Océan Indien, celles de l'Amérique du Sud. Or, le prix de revient moyen de la tonne de charbon sur ces lignes est de 10 francs plus cher qu'il ne l'est sur les lignes que nous exploitons en même temps que la Compagnie Péninsulaire, en Australie et en Extrême-Orient si bien que, du chef des parcours que nous faisons dans ces deux directions, du fait du cahier des charges, voilà près de deux millions que nous dépensons de plus que nos concurrents.

Enfin, il y a cette éternelle obligation de construire et de réparer en France : elle vous coûte pour la réparation de 5 à 6 millions par an et ceci pour deux motifs : le bateau français est revenu plus cher à l'origine. Afin de l'avoir amorti avant de le mettre hors de votre service, vous êtes obligés de le faire durer plus longtemps et à mesure qu'il vieillit, il a besoin de plus de réparations qu'il n'en nécessitait quand il était jeune ; comme le taux de ces réparations pâtit lui aussi du prix plus élevé des travaux en France, les deux éléments réunis vous conduisent à cette différence de 5 à 6 millions de surcharge supplémentaire.

Messieurs, voilà la vérité, voilà ce qu'il faut non pas que vous appreniez, vous le saviez, mais que les Pouvoirs publics comprennent si l'on veut arriver à faire quelque chose d'utile pour la navigation française. Sans doute, nous recevons quatorze millions là où la Compagnie péninsulaire n'en reçoit qu'un peu moins de neuf ; mais il y a tant d'obligations accessoires à côté de ces quatorze millions que, en réalité, c'est à peine si nous en touchons trois ou quatre, là où cette Compagnie en reçoit neuf. Si vous voulez mesurer la répercussion sur le compte de l'année 1906, vous verrez que cette différence compense et au delà, l'écart entre ses rence compense au delà, l'écart entre ses et nos propres résultats de l'autre, en sorte que si nous opérions dans des conditions égales nous obtiendrions des résultats équivalents. *(Applaudissements.)*

Quoi qu'il en soit, depuis cinq ans, nous avons réalisé, dans les conditions qui nous sont imposées par le droit et par la politique française, des progrès considérables, non pas pour arriver au même degré de prospérité et d'élasticité que nos principaux concurrents, mais du moins pour aboutir à une situation financière meilleure que celle que vous aviez au début de ce siècle. Cette situation s'est améliorée lentement, progressivement, d'une façon continue, sans à-coups. Elle permet de bien augurer de l'avenir de votre Société ; mais sans que nous soyons cependant à l'abri des risques de notre industrie. Ici, j'arrive à la question qui m'était posée tout à l'heure au point de vue des divergences d'appréciations relevées par l'Assemblée entre MM. les Commissaires aux comptes et le Conseil d'administration.

(A suivre.)

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi)									
	1902	1903	1904	1905	1906	20 Juin	27 Juin	4 Juil.	11 Juil.	18 Juil.	25 Juil.	1 Août	8 Août	14 Août	22 Août
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse)... le kil.	0 32	0 36	0 34	0 36	0 36	0 35	0 35	0 38	0 38	0 39	0 39	0 39	0 39	0 39	0 39
Farine fleur de Paris.... 100 kil.	28 37	31 08	29 63	30 59	30 57	32 50	33 62	34 37	34 25	34 87	34 37	33 75	32 87	33 50	34 37
— (toutes marques). —	30 03	32 39	32 66	32 98	32 68	35 36	35 36	37 01	37 65	37 65	37 65	37 65	37 01	36 38	35 74
Blé .... 100 kil.	21 88	22 87	22 15	23 52	23 55	25 37	26 12	26 62	26 62	27 62	27 37	24 87	23 87	23 72	23 87
Seigle,.................. —	15 39	15 91	15 28	15 1	16 26	19 75	19 75	19 »	19 50	19 50	19 25	19 50	17 25	17 25	17 »
Avoine................... —	19 31	15 64	15 08	18 24	20 75	20 37	20 62	20 37	19 77	19 37	18 62	18 25	17 62	18 25	19 12
FOURRAGES (Paris)															
Paille.................. 100 kil.	6 77	5 64	5 39	5 12	5 94	6 80	6 80	6 50	6 10	6 53	6 40	6 20	6 10	6 ..	6 »
Foin.................... —	10 86	8 62	9 04	8 85	10 15	10 »	10 »	10 50	10 56	10 53	10 53	10 50	10 50	10 50	10 50
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf.................. le kil.	1 30	1 38	1 37	1 34	1 27	1 49	1 47	1 70	1 66	1 66	1 66	1 60	1 64	1 60	1 60
Veau .... —	1 85	1 77	1 73	1 71	1 74	1 85	1 75	2 10	2 »	2 »	1 90	1 80	1 90	1 90	2 »
Mouton .... —	2 10	1 92	1 89	1 81	1 78	2 05	2 05	2 30	2 30	2 30	2 30	2 10	2 10	2 20	2 15
Porc .... —	1 44	1 27	1 22	1 33	1 49	1 72	1 72	1 90	1 90	1 95	2 05	1 80	1 95	1 95	1 95
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3......... 100 kil.	22 18	25 47	29 47	32 44	25 78	26 12	26 37	26 25	26 »	26 37	26 37	26 50	26 37	26 50	27 25
— raffiné 1re qualité. —	94 81	82 »	61 77	66 20	57 72	57 »	57 »	56 75	57 »	57 50	57 50	57 50	58 »	57 75	58 »
Alcool 3/6 Nord......... hectol.	31 38	42 52	43 61	45 16	42 10	43 75	44 50	44 50	45 25	45 12	46 75	48 75	48 62	49 25	53 25
Fécule.................. 100 kil.	25 18	33 91	34 48	31 41	32 39	34 50	34 50	34 50	34 50	34 50	35 »	35 »	35 »	35 50	35 50
Huile de colza.......... —	59 76	51 97	47 83	50 59	66 14	79 75	80 25	79 25	80 50	82 50	82 75	82 25	82 25	82 »	82 50
— lin .... —	72 87	53 16	42 24	41 61	47 13	60 50	59 50	58 25	60 37	60	58 »	57 50	60 75	61 50	62 50
Suif.................... —	72 99	68 07	59 27	61 90	69 87	82 50	82 50	82 50	82 50	82 50	83 »	82 50	83 »	83 »	83 50
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	86 87	98 61	100 »	85 98	85 »	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50
Bordeaux ord. } fût et droits	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	130 »	130 »	130 »	130 »	125 »	·25 »	125 »	125 »	125 »	125 »
Mâcon ordin.. } de régie compris.	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	130 »	130 »	130 »	130 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »
DIVERS															
Coton Louisiane........ 50 kil.	58 55	74 93	78 84	62 56	73 27	79 87	79 62	84 75	84 37	83 75	84 87	84 30	84 30	88 37	86 25
Laine peignée Rouba x.. le kilo.	4 75	5 20	5 26	5 45	5 90	6 12	6 05	6 10	6 10	6 12	6 05	6 07	6 10	6 10	6 10
Soie grège Cévennes 1r ord• 11/1 le kil.	47 57	53 72	46 92	47 91	51 64	61 50	61 50	61 50	61 50	61 50	61 50	61 50	61 50	61 50	61 50
Café Santos...... ...... 50 kil.	36 60	34 14	44 42	47 »	47 09	35 50	35 25	35 25	36 62	38 »	38 50	38 »	39 »	39 »	38 50
Cacao Haïti............ 100 kil.	133 35	128 83	123 14	118 »	123 »	217 »	217 »	217 »	217 »	217 »	217 »	217 »	217 »	210 »	210 »
Riz Rangoon........... —	23 18	24 33	24 77	24 88	25 57	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	29 »	28 »	29 »	29 »
Pétrole américain....... —	18 27	21 »	19 90	18 45	19 50	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	21 25	22 »	22 »
Caoutchouc......... .. le kilo.	7 03	7 93	8 48	9 47	9 88	9 44	9 44	9 44	9 44	9 40	9 40	9 97	9 91	6 97	6 97
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.)... 100 kil.	138 63	152 61	154 12	182 23	229 22	255 »	259 »	259 »	261 »	249 »	250 »	244 75	230 »	221 50	207 50
Etain Banka............ —	321 64	339 81	339 97	385 43	484 74	495 »	502 »	502 »	525 »	512 50	507 50	506 50	505 »	482 50	460 »
Plomb................... —	33 58	34 52	35 64	40 26	49 85	.9 25	59 25	59 25	59 »	59 »	59 »	58 50	56 50	56 50	55 50
Zinc .... —	49 80	57 02	60 98	69 27	73 88	70 »	70 »	70 »	70 »	69 50	69 »	68 »	66 »	64 75	64 50
Fer (Marchand)......... —	16 83	16 62	16 50	15 83	19 79	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »
Acier (Rails)........... —	17 58	18 »	18 »	18 50	19 68	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	17 »	16 »	15 50	15 »	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 % Perpétuel.................	100 59	98 11	97 54	99 42	97 66	93 97	94 30	94 77	95 40	95 15	95 10	95 07	95 12	94 50	94 20
Banque de France....... actions	3792	3790	3818	3806	3960	3970	3905	3945	3900	3940	3995	3980	3995	4030	4047
Crédit Foncier........... —	737	719	698	717	702 25	663	647	669	655	6.3	653	660	660	659	659
Crédit Lyonnais......... —	1058	1110	1126	1130	1160	1135	1146	1156	1168	1168	1165	1167	1166	1151	1163
Banq. de Paris et Pays-Bas —	1041	1106	1157	1404	1558	1420	1435	1454	1460	1453	1449	1450	1450	1395	1407
Compagnie du Nord.... —	1906	1832	1764	1816	1783	1764	1771	1773	1751	1.55	1749	1756	1749	1734	1748
— P.-L.-M..... —	1483	1421	1353	1390	1345	1315	1321	1340	1348	1345	1345	1342	1349	134.	1336
Suez................... —	3923	3905	4209	4461	4471	4515	4500	4550	4468	4490	4505	4510	4490	4460	4460
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire........ ..	4.162	4.310	4.283	4.408	4.659	4.669	4.670	4.919	4.793	4.783	4.695	4.804	4.691	4.671	4.598
Encaisse-or....................	2.548	2.492	2.564	2.855	2.882	2.754	2.762	2.773	2.798	2.803	2.811	2.801	2.801	2.801	2.810
Encaisse-argent	1.111	1.110	1.114	1.102	1.049	993	992	991	988	983	984	975	975	969	970
Portefeuille escompte.........	546	688	700	640	898	909	1 004	1.245	990	980	928	1.095	935	910	856
— avances...........	452	459	503	484	519	570	568	485	584	578	564	566	578	570	573
Comptes courants particuliers..	493	429	549	573	581	499	626	571	531	531	508	513	492	460	463
Compte courant du Trésor.....	157	165	202	248	257	242	281	139	167	171	240	257	275	298	324
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — d'Angleterre	3 33	3 75	3 30	3 »	4 27	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 50	4 50
— — d'Allemagne	3 32	3 84	4 22	3 81	5 »	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— d'Autr-Hongrie	3 55	3 50	3 50	3 70	4 33	4 50	4 50	4 50	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Belgique	3 »	3 17	3 »	3 18	3 84	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Hollande	3 »	3 40	3 24	2 68	4 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — d'Italie.....	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie..	5 07	4 65	5 37	5 63	7 27	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »
— aux Banques Suisses..	4 »	4 06	4 05	4 05	5 »	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale.....	16.215	16.539	17.349	19.400	19.667	18.519	18.465	19.204	19.216	19.071	19.012	19.049	19.·20	18.916	18.503
Encaisse-or....................	8.752	8.995	9.811	9.683	9.954	10.573	10.589	10.477	10.566	10.627	10.680	10 732	10.650	10.693	10.751
Encaisse-argent................	2.821	2.930	2.733	2 713	2.678	2.845	2.851	2.808	2.796	2.8.0	2 807	2.812	2.789	2.788	2.800
Rapport de l'or à la circulation %	53,9	54,3	56,5	959.0,	50,61	57,0	57,3	54,5	54,9	55,7	56,1	56,3	54.5	55,3	58,1

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 8 août	16 août	22 août
Millions	Mill	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	3 % .... Terme.	3 ..	98 55	96 25	95 12	94 50	94 20
		Compt.				95 ..	94 65	94 25
3688	111	3 % Amortissable Terme.	3 ..	99 20	97 25	.. ..	95 60	.. ..
		Compt.				96 ..	95 55	95 25
25885	777							
Nombre de Titres	Val nom							
384.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	450 ..	450 50	452 ..
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	77 75	78 35	78 40
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	80 80	81 50	81 25
280.18	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	464 ..	464 ..	464 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 ..	552 ..	.. ..	528 ..	530 50	531 50
110.080	400	1869 3 %	12 ..	.. ..	450 ..	481 50	485 ..	489 75
1022700	400	1871 3 %	12 ..	.. ..	411 ..	403 ..	403 ..	404 ..
"	100	— quarts	3 ..	.. ..	.. ..	103 ..	104 25	103 50
437.00	500	1875 4 %	20 ..	.. ..	.. ..	535 ..	534 ..	534 ..
226.299	500	1876 4 %	20 ..	.. ..	.. ..	533 ..	534 75	534 25
560.356	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	366 ..	366 ..	366 25
"	100	— quarts	2 50	.. ..	.. ..	98 ..	98 ..	97 25
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	366 ..	369 ..	366 ..
"	100	— quarts	2 50	.. ..	.. ..	97 75	96 ..	95 50
658.951	500	1898 2 %	0 ..	.. ..	.. ..	425 ..	430 ..	430 ..
"	100	— quarts	2 50	.. ..	.. ..	108 ..	108 ..	108 75
407.089	400	1899 2 %	10 ..	.. ..	.. ..	411 75	415 ..	414 ..
"	125	— quarts	2 50	.. ..	.. ..	105 ..	104 75	105 ..
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	429 ..	429 75	426 25
260.484	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	386 ..	385 ..	387 75
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	.. ..	.. ..	401 ..	404 50	405 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	.. ..	.. ..	477 50	479 ..	480 ..
1380546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	503 75	503 75	502 50
767 029	500	Communales 1880 3 %......	15 ..	.. ..	.. ..	502 ..	501 ..	505 50
1766652	500	Foncières 1883 3 %	15	450 ..	440 ..	423 ..	423 50	425 ..
975.108	500	— 1885 2.60 %......	13	.. ..	.. ..	467 ..	469 50	468 ..
940.515	400	Communales 1891 3 %......	12	.. ..	.. ..	396 ..	398 ..	398 ..
476.662	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	.. ..	.. ..	446 ..	453 ..	448 ..
481.681	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	.. ..	.. ..	465 ..	463 ..	460 50
489.567	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	459 50	460 ..	459 25
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p.	.. ..	494 ..	495 ..	490 50	493 50	490 ..
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887.......	.. ..	.. ..	.. ..	69 5	69 25	69 ..
147 434	200	— 1888.......	.. ..	.. ..	.. ..	69 75	68 50	68 50
11628 8	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	.. ..	.. ..	543 ..	540 ..	543 ..
174.746	500	— 1881	15 ..	.. ..	.. ..	424 ..	420 ..	422 50
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	127 ..	128 ..	132 ..	131 25	131 50
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	151 25	151 50	153 75
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	3995 ..	4030 ..	4047 ..
125 000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 ..	1450 ..	365 ..	1407 ..
40 000	500	Banque Transatlantique ..	12 50	450 ..	486 ..	.. ..	466 50	472 50
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	890 ..	8.0 ..	8.0 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	675 ..	674 ..	672 ..
60 000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f payés	12 50	500 ..	.. ..	495 ..	493 ..	500 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France..	27 ..	705 ..	700 ..	660 ..	659 ..	659 ..
160 000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	660 ..	662 ..	.. ..
60 000	500	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	835 ..	840 ..	835 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais...........	50 ..	1085 ..	1143 ..	1166 ..	1151 ..	1163 ..
240.000	500	Crédit Mobilier Français..	8 79	127 ..	134 ..	117 ..	117 ..	117 ..
100 000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328 ..	330 ..	321 ..	321 ..	.. ..
600.000	500	Société Générale..........	15 62	640 ..	646 ..	662 ..	662 ..	662 ..
240 000	500	B. Fr^se p^r le Com^ce & l'Indus^trie.	12 50	239 ..	250 ..	256 ..	251 ..	251 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne..	25 ..	827 ..	852 ..	698 ..	645 ..	665 ..
40 000	500	Rente Foncière............	.. ..	167 ..	335 ..	413 ..	401 ..	399 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	102 ..	104 ..	108 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie.........	44 46	.. ..	.. ..	1211 ..	1205 ..	1214 50
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	600	Act Bône-Guelma	30 ..	710 ..	685 ..	667 ..	668 ..	662 ..
373.223	500	Obl. — 3 %.......	15 ..	452 ..	441 ..	419 ..	421 ..	4.0 ..
60.000	500	Act. Départementaux	20 ..	720 ..	680 ..	602 ..	.. ..	.. ..
53 398	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	.. ..	.. ..	.. ..	406 ..	412 ..
100.876	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	.. ..	.. ..	.. ..	406 ..	.. ..
177.60	500	— Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	411 50	408 ..	409 50
49.500	500	Act. Est-Algérien..........	30 ..	710 ..	700 ..	715 ..	730 ..	715 ..
484.192	500	Obl. — 3 %.	15 ..	452 ..	436 ..	421 75	419 75	418 ..
493.039	500	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	910 ..	915 ..	910 ..
90.961	"	— — de jouiss........	15 50	425 ..	403 ..	.. ..	396 ..	393 ..
300.101	500	Obl. — 52-54-56 5 %......	25 ..	.. ..	.. ..	654 ..	655 ..	653 50
1850533	500	— — 3 %..............	15 ..	457 ..	442 ..	431 ..	431 50	429 ..
1963110	500	— — 3 % nouv........	15 ..	458 ..	443 ..	429 ..	431 50	432 ..
146.160	500	— — 2 ½ %............	12 50	.. ..	.. ..	397 ..	396 75	397 ..
374.4 4	500	— — Ardennes 3 %........	15 ..	.. ..	.. ..	425 ..	425 ..	424 75
146.207	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 ..	.. ..	.. ..	429 ..	427 ..	.. ..

Nombre de Titres	Valeur nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 8 août	16 août	22 août
800.000	500	Act. Lyon..........................	55 ..	1345 ..	1300 ..	1349 ..	1245 ..	1336 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855..............	15 ..	.. ..	.. ..	433 ..	438 ..	433 ..
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	460 ..	443 ..	429 75	42 ..	430 ..
144.046	500	— — Dauphiné 3 %.......	15 ..	.. ..	.. ..	427 ..	427 50	425 ..
114.095	500	— — Genève 57 3 %.......	15 ..	.. ..	.. ..	.. ..	425 50	425 ..
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	.. ..	.. ..	425 50	427 ..	427 ..
4870051	500	— — 3 % fusion anc.......	15 ..	463 ..	445 ..	429 ..	428 50	429 ..
4656961	500	— — 3 % fusion nouv.....	15 ..	459 ..	442 ..	432 ..	430 50	432 ..
336.349	500	— — 2 ½ %...............	12 50	.. ..	.. ..	396 ..	396 ..	398 ..
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	.. ..	.. ..	429 50	429 75	429 75
231.865	500	Act. Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1109 ..	1108 ..	1108 ..
2455884	500	Obl. — 3 %..................	15 ..	462 ..	441 ..	426 ..	428 ..	426 75
675.756	500	— — 3 % nouv...........	15 ..	461 ..	439 ..	429 50	430 ..	430 ..
501.191	500	Act. Nord	65 ..	1800 ..	1770 ..	1749 ..	1734 ..	1748 ..
2833052	500	Obl. — 3 %..................	15 ..	470 ..	458 ..	455 ..	452 ..	453 50
388.483	500	— — 3 % nouv............	15 ..	466 ..	456 ..	462 ..	461 ..	456 50
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	.. ..	.. ..	407 ..	412 50	407 ..
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %...	15 ..	.. ..	.. ..	435 50	433 50	430 50
472.684	500	Act. Orléans.......................	59 ..	1460 ..	1365 ..	1459 ..	1347 ..	1353 ..
127.316	"	— — jouiss............	44 ..	1030 ..	970 ..	937 ..	935 ..	914 ..
3204627	500	Obl. — 3 %................	15 ..	465 ..	445 ..	428 50	427 ..	429 ..
141182	500	— — 3 % 1884........	15 ..	462 ..	442 ..	429 ..	429 ..	429 ..
1722059	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	.. ..	.. ..	387 ..	389 50	389 ..
218.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	.. ..	.. ..	427 75	429 ..	427 ..
250.942	500	Act. Ouest.........................	38 50	910 ..	864 ..	834 ..	839 ..	835 50
3148711	500	Obl. — 3 %.................	15 ..	460 ..	438 ..	423 ..	423 ..	421 ..
1375241	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	458 ..	436 ..	427 50	426 50	425 ..
344.178	500	— — 2 ½ %............	12 50	.. ..	.. ..	387 ..	388 ..	386 75
28.823	600	Act. Ouest-Algérien............	25 ..	640 ..	640 ..	640 ..	638 ..	636 ..
178.533	500	Obl. — 3 %.......	15 ..	450 ..	432 ..	425 ..	424 ..	424 50
145 908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)..................	15 ..	.. ..	.. ..	410 50	410 ..	411 ..
48.400	500	Act. Sud de la France........	9 ..	279 ..	269 ..	155 50	157 ..	155 ..
255.013	500	Obl. — 3 %..	15 ..	435 ..	430 ..	408 ..	412 ..	411 50
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	507 ..	499 ..	501 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris ..	7.50	315 ..	225 ..	225 ..	225 ..	224 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	358 ..	358 ..	362 ..
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	640 ..	638 ..	637 ..
71.041	500	Eaux (Comp^ie Générale des)..	80 ..	1945 ..	2004 ..	1825 ..	1821 ..	1825 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	685 ..	696 ..	655 ..	649 ..	644 ..
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	.. ..	.. ..	.. ..
80.000	500	Cie G^le Transatlantique.(ord.)	2 50	177 ..	207 ..	214 ..	215 ..	215 ..
120.000	500	Messageries maritimes(ord.)	12 50	280 ..	270 ..	218 ..	219 ..	219 ..
13.550	500	Omnibus de Paris............	.. ..	790 ..	985 ..	898 ..	.. ..	884 ..
20.450	"	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	487 ..	482 ..	.. ..
100.000	100	Omnium Lyonnais............	6 ..	175 ..	155 ..	128 ..	127 ..	127 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	12 50	260 ..	270 ..	259 ..	252 ..	255 ..
62.000	500	Tramways Est-Parisien.....	.. ..	44 ..	50 ..	38 50	36 ..	35 ..
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	570 ..	561 ..	561 ..
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw..	10 ..	230 ..	210 ..	127 ..	127 ..	130 ..
57.397	500	Voitures à Paris..............	13 87	232 ..	238 ..	227 ..	223 ..	222 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	19 ..	15 ..	11 50	.. ..	10 ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	153 ..	156 ..	157 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	382 ..	378 ..	379 ..
12.400	250	Malfinado (Mines d').........	17 50	.. ..	.. ..	.. ..	690 ..	685 ..
37.600	"	— — jouiss.	5 ..	390 ..	430 ..	475 ..	452 ..	465 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ..	.. ..	83 ..	67 ..	62 50	62 ..	62 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	545 ..	560 ..	6.0 ..	610 ..	621 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale ..	.. ..	386 ..	425 ..	561 ..	356 ..	355 ..
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	107 ..	105 ..	105 ..
207.970	500	Canal maritime de Suez. ..	150 89	4485 ..	4608 ..	4190 ..	4460 ..	4460 ..
100.000	"	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2000 ..	1991 ..	1988 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	625 ..	618 ..	610 ..
100.000	100	Établiss. Orosdi-Back.......	12 ..	212 ..	247 ..	243 ..	240 ..	240 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)...........	17 50	500 ..	465 ..	502 ..	486 ..	490 ..
80.000	50	Proc. Thomson-Houston......	25 ..	787 ..	770 ..	570 ..	549 ..	579 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	190 ..	190 ..	189 50
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	303 ..	.. ..	302 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 20)	2 50	90 30	88 60	84 30	84 ..	84 85
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896...........	4 ..	93 80	96 80	86 40	84 75	84 25
86.230.500 f.		— 4 % 1900..........	4 ..	92 50	96 75	92 05	89 55	91 ..
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	99 50	99 40	97 50
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888.........	4 50	93 ..	94 ..	89 25	88 75	88 55
18.388.200 £		— 4 % 1889.........	4 ..	87 ..	90 30	80 ..	78 45	79 35
8.613.700 £		— 5 % 1898.........	5 ..	106 ..	105 50	104 90	103 80	104 50
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896.............	5 ..	475 ..	500 ..	487 50	484 ..	484 ..
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895............	4 ..	96 75	97 ..	97 ..	97 45	97 05
761 850 ob		Congo lots 1888..............	.. ..	77 50	79 90	82 75	82 50	81 50
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894.........	3 ..	95 ..	94 ..	87 ..	86 50	.. ..
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %).........	4 ..	106 ..	106 50	103 85	103 05	103 15
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	99 95	100 17	100 ..
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	90 80	96 60	92 10	90 40	90 80

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	8 Août 1907	16 Août 1907	22 Août 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	3.25	3 75	3.75
3.375 000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	8 25	8 75	8.75
8 750 000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	25 50	25.50	24
18 750 000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	84.25	90.50	80.75
2 250.000	25	Ferreira	330	498	484,50	445	446	445
14 000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	19 25	19 50	19
5 000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	64.50	62 50	62.25
25 000.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	20.50	20	19.75
6 250 000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	46.25	45	42
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	9	6.25	6.25
18.750 000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	—	50	50
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	52.75	52	50
275.000	25	May Consolidated	93	90.25	77	53	49.25	48.75
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	73	73	73
400 000	25	Rand Mines	865	234	177.50	133	124	116.50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	195 50	186	183.50
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	27	26.25	26
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.50	43	15.25	15.50	15.25
400 000	25	Village Main Reef	196	132	103	83.50	82	77.50
2.000 000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4 000 000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	5	5	5
10.625 000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	8 Août 1907	16 Août 1907	22 Août 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	577.50	557	576
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	107	105 50	106.50
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	70	67.50	67.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	8 Août 1907	16 Août 1907	22 Août 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration.	2.50	25.50	22	8	8	7.75
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	25	50	44.75	32	30	30.25
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	10	10	10
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordin.	112.50	163.50	141	75	77	73.75
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	18.75	17.75	17
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	6	5.75	5
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	18.25	17.75	17.50
50.000.000	25	Randfontein Estates.	16.25	62.50	51.75	33.50	33.25	31
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	52	49	48

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nomin. des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc 1905	7 Août 1907	15 Août 1907	21 Août 1907
275 000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 1/8	3 1/16	3 1/16
435 000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	9/16	7/16	7/16
434 150	1	Bantjes	..	15/16	11/16	3/16	3/16	3/16
200 000	1	Bonauza	40	15/16	7/8	5/16	7 16	5/16
550 000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	1/8	1/8	1/8
187.250	1	Consolidt Deep Levels	.	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	2 15/16	2 7/8	2 13/16
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 1/4	1 1/4	1 3/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	.	15 1/8	13	12 1/2	12	11 1/2
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	7 3 16	7 1/8	7 1/8
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	1 11/16	1 7/8	1 7/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	1 3.4	2	2
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	15/16	7/8	7/8
848 730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	3 13/16	3 5/8	3 3 8
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	19 1/4	17 3/4	17 1/2
900 000	1	Ferreira Deep	.	5 11/16	5 1/4	4 5/8	4 1/2	4 1/2
560 000	1	French Rand	.	2 5/16	1 9/16	3/4	3/4	3/4
300 000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	5 8	11/16	5/8
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 7/8	2 7/16	2 7/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	4 1/2	4 3/8	4 1/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160 000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	15 16	7/8	7/8
500 000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	13/16	3/4	3/4
600 000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 13/16	1 3/4	1 5/8
125 000	1	Henry Nourse	60	7 3/8		—	—	—
111.861	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 5/8	3 1/2	3 1/4
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 1/2	1 1/2	1 1/2
100 000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	2 3/16	2 1/16	2 1/8
523 895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 3/8	1 3/8	1 1/4
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 13/16	1 13/16	1 3/4
325 000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	3	2 7/8	2 5 8
451 269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	1/4	3/16	3/16
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 1/8	2	2
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	9/16	1 2	1/2
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	7/8	13/16	13/16
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	9/16	7/16	7/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 5/16	2	2
949 620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	4 15/16	4 3/8	4 1/8
325.000	1	Id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	1/2	7/16	3/8
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	4 1 16	3 1/2	3 3/8
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 9 16	2 1/2	2 1/2
450.000	1	Nigel Deep	.	3/4	1/2	1/8	1/8	1 8
450 000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 3/16	2 3.16	2 3.16
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 7/8	2 7/8	2 15/16
165 000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	3/8	3/8	5/16
448.985	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	5 5/16	4 15/16	4 9/16
2.500 000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 3/8	1 5/16	1 1 4
270 000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2 1/16	1 7/8	1 7/8
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8 1/8	7 3/8	7 5/16
900 000	1	Robinson Deep	.	5 7/16	5 1/8	4 1/8	4	3 15/16
425 000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	3 1/8	2 7/8	2 7/8
100 000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	9/16	1/2	1/2
4.700 000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 1/8	1 1/16	1
540 000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	1/2	1/2	1/2
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept	70	3	2 1/2	1 1/8	1 1/8	1 1/8
400 000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	2 3/4	2 11/16	2 9/16
400 000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 5/16	3 5/16	3 3/16
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.77.	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—		—
352 08.	1	Witwatersrand Deep		3 13/16	3 7/1	3 5/16	3 5/16	3 3/16
360.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	1 7/16	1 3/8	1 7/16
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	5/16	1/4	1/4

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	7 Août 1907	15 Août 1907	21 Août 1907
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1	15/16	13/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/6	5/6	4/6
4.375.000	1	Chartered (British S. A. C°)	..	15/16	1 3/4	1 3/16	1 1/8	1 1/8
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	2/6	2/6	2/6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	3 3/16	3 1/8	2 7 8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	20/3	19/0	19/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures.	..	107	105 1/2	104	100 1/2	100 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	15/16	15/16	7/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	5/6	5/6	4/6
466.593	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	3/0	16/6	5/6	5/6	5/0
670.000	1	Mozambique C°	..	1	1 1/8.	11/16	11/16	11/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	15/0	14/3	14/0
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	1 1/4	1 1/16	1 1/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	2	1 15/16	1 13/16
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	5/8	5/8	5/8
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 7/8	1 13/16	1 13/16
930.000	1	Willoughby's Conscl.	..	10/0	14/0	6/6	5/6	5/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4	1 1/4

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	7 Août 1907	15 Août 1907	21 Août 1907
1.250.000	1	Exploration C° (New)	..	11/16	7/8	3/4	11/16	11/16
2 682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5 8	1	1	7/8
500.000	1	Id. Waterworks.	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways.	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3 4	10 3/4	10 1/4	10 1/4
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	5/8	5/8	5/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	1 7/8	1 3/4	1 11/16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	5/16	5/16	1/4
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	15/16	15/16	7/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	7 Août 1907	15 Août 1907	21 Août 1907
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	24/0	23/0	23/9	23/6	23/3
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	9/16	11/16	5/8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	6/3	5 9	5/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	4 1/4	4 1/16	3 3/4
200.000	1	West Austr. Goldfields.	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	5/16	3/16	3/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	45/6	2 3/16	4 1/8	3 15/16	3 13/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	7/16	7/16	7/16
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 3/8	8 11/16	8 13/16

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	7 Août 1907	15 Août 1907	21 Août 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	26/6	26/6	26/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	22 15/16	22 1/2	22 7/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	103	103	103
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/8	7 1/8	7 1/8
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	6 1/2	6 5/16	6 1 8

OFFICIERS MINISTÉRIELS

CRÉANCE éventuelle de **40.000** fr. et bénéfice des intérêts après le 20 décembre 1918. A adj. étude Ragot, not., 11, r. Louis-le-Grand, 30 août 1907, 1 h. M. à prix : **12.000** f. Consig. p' ench. : 200 f S'ad. à M. Morin, syndic, rue de l'Odéon, 22 et au not.

137

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois **1** 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement . **2** 0/0
De 1 an et au-delà **3** 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS

destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de **5** fr. par mois

138

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Bains de Mer de la Méditerranée

Billets d'aller et retour, à prix très réduits, individuels ou collectifs (de famille) délivrés dans toutes les gares du réseau P.-L.-M. jusqu'au 1er octobre pour les stations balnéaires désignées ci-après :

Agay, Aigues-Mortes, Antibes, Bandol, Beaulieu, Cannes, Cassis, Cette, Golfe-Juan-Vallauris, Hyères, Juan-les-Pins, La Ciotat, La Seyne-Tamaris-s/Mer, Menton, Monaco, Monte-Carlo, Montpellier, Nice, Ollioules-Sanary, Palavas, Saint-Cyr-la-Cadière, Saint-Raphaël-Valescure, Toulon et Villefranche-s/Mer.

Validité : 33 jours avec faculté de prolongation.

1° Billets d'aller et retour individuels de Bains de mer de 1re, 2e et 3e classes :

Minimum de parcours simple : 150 kilomètres.

Prix : Le prix des billets est calculé d'après la distance totale, aller et retour, résultant de l'itinéraire choisi et d'après un barème faisant ressortir des réductions importantes.

2° Billets d'aller et retour collectifs de Bains de mer de 1re, 2e et 3e classes, pour familles :

Ces billets sont délivrés aux familles d'au moins 2 personnes voyageant ensemble.

Minimum de parcours simple : 150 kilomètres.

Le prix s'obtient en ajoutant au prix de 2 billets simples (pour la première personne) le prix d'un billet simple pour la 2e personne, la moitié de ce prix pour la troisième et chacune des suivantes.

Nota. — Les titulaires de billets collectifs de bains de mer peuvent obtenir, conjointement avec ces billets ou sur la présentation de ceux-ci, des cartes d'abonnement d'un mois avec 50 0/0 de réduction sur le prix des abonnements ordinaires pour un parcours d'au plus 100 kilomètres comprenant la plage désignée sur le billet de bains de mer. Ces cartes d'abonnement peuvent être prises isolément par chacune des personnes nommément désignées sur le billet d'aller et retour collectif.

Ces billets donnent aux voyageurs la faculté de s'arrêter aux gares situées sur l'itinéraire.

Faire la demande de billets (individuels ou collectifs) quatre jours au moins avant le départ à la gare où le voyage doit être commencé.

139

A. TRICART ET Cie

101, Rue Réaumur. — Téléphone 147-97
PARIS
DAMART & Cie, Successeurs

Actions des Compagnies d'Assurances

Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

COURS OFFERTS		COURS DEMANDÉS	
Incendie		**Incendie**	
Phénix	9.500	Assur. Génér. (5)	4.400
Nationale (5)	1.950	Union (5)	2.200
France	1.175	Soleil	2.500
Providence (5)	1.150	Urbaine	3.450
Aigle	3.700	Nord	3.100
Confiance	540	Paternelle	2.800
Monde	220	Abeille	1.950
Foncière	1.055	Métropole	40
Vie		**Vie**	
Union	6.100	Assur. Génér.	28.000
Phénix	34.000	Nationale	25.500
Monde	210	Caisse Paternelle	90
Soleil	210	Urbaine non lib.	430
Aigle	110	Abeille	700
Confiance	110	France	430
Foncière	150	Patrimoine	45
Accidents		**Accidents**	
Préservatrice	3.300	Secours	165
Soleil	570	Urbaine Seine	580
Providence	725	Abeille	700
		Grêle	
		Abeille grêle nouv.	210
		Abeille grêle anc.	300
		Confiance	170

140

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

PARIS A LONDRES
via Rouen, Dieppe et Newhaven)
par la gare Saint-Lazare

Services rapides de jour et de nuit tous les jours (dimanches et fête compris) et toute l'année. — Trajet de jour en 8 h. 1/2 (1re et 2e classe seulement).

GRANDE ÉCONOMIE

Billets simples, valables pendant 7 jours :

1re classe, 48 fr. 25; 2e classe, 35 fr.; 3e classe, 23 fr. 25.

Billets d'aller et retour, valables pendant un mois :

1re classe, 82 fr. 75; 2e classe, 58 fr. 75; 3e classe, 41 fr. 50.

Ces billets donnent le droit de s'arrêter, sans supplément de prix, à toutes les gares situées sur le parcours.

Départs de Paris-Saint-Lazare : 10 h. 20 matin et 9 h. 20 soir. — Arrivées à Londres : London-Bridge, 7 h. 30 matin : Victoria, 7 h. soir et 7 h. 30 matin.

Départs de Londres : Victoria, 10 h. matin et 9 h. 10 soir; London-Bridge, 9 h. 10 soir. — Arrivée à Paris-Saint-Lazare : 6 h. 41 soir et 7 h. 5 matin.

Les trains du service de jour entre Paris et Dieppe et vice-versa comportent des voitures de 1re et de 2e classe à couloir avec W.-C. et toilette, ainsi qu'un wagon-restaurant; ceux du service de nuit comportent des voitures à couloir des trois classes avec W.-C. et toilette. La voiture de 1re classe à couloir des trains de nuit comporte des compartiments à couchettes (supplément de 5 fr. par place). Les couchettes peuvent être retenues à l'avance aux gares de Paris et de Dieppe moyennant une surtaxe de 1 fr. par couchette.

La Compagnie de l'Ouest envoie franco à domicile, sur demande affranchie adressée au Service de la Publicité, 20, rue de Rome, à Paris, un bulletin spécial du service de Paris à Londres.

141

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue **1** 0/0
A sept jours de préavis **2** 0/0

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an **3** 0/0
A 2 et 3 ans **3 1/2** 0/0
A 4 et 5 ans **4** 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit encaissement de tous effets.

142

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans .... Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans **3** 0/0
De 6 mois à 1 an **2** 0/0
A vue **1 1/2** 0/0

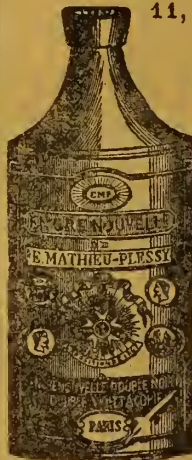
Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

143

E. MATHIEU-PLESSY

11, rue de Cluny — PARIS



ENCRES

adoptées par toutes les grandes Administrations de France & de l'Étranger.

ENCRES

MATHIEU-PLESSY

Chez tous les Papetiers.

144

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR M. PESSARD Un vol. 1.700 pages 30 fr 2e succès. En vente Partout.

145

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Billets directs de Paris à Royat et à Vichy

La voie la plus courte et la plus rapide pour se rendre de Paris à Royat est la voie Nevers-Clermont-Ferrand.

Prix de Paris à Royat : 1re cl., 47 fr. 70; 2e cl. 32 fr. 20; 3e cl., 21 fr.

Prix de Paris à Vichy : 1re cl., 40 fr. 90; 2e cl. 27 fr. 60; 3e cl., 18 fr.

146

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — SIMART.

N° 816. — 32e volume. (N° 9)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 30 Août 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 248-81

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE
(Anciennement Ph. L. Von HEMERT & Cie)
SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : CINQ MILLIONS DE FRANCS
PARIS. — 3, Square de l'Opéra (Rue Boudreau). — PARIS
RECUEIL D'OBLIGATIONS
CHEMINS DE FER AMÉRICAINS
ÉDITION 1907
Description des Emprunts — CARTES DES RÉSEAUX — Derniers Bilans
ENVOI GRATUIT SUR DEMANDE
147

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunts 4 0/0 1889 et 1890 (2e émission)

MM. E. HOSKIER et Cie, banquiers à Paris, 30, Boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon trimestriel d'intérêts échéant le 1er septembre prochain sur les dits emprunts.

148

SOCIÉTÉ ANONYME DE
TRAVAUX DYLE ET BACALAN
Capital social : 10,500,000 francs
Siège social : 15, avenue Matignon, Paris

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer MM. les porteurs de **Bons Décennaux** de l'Emission 1904 qu'il sera procédé, en séance publique, le 7 Septembre, à 2 heures et demie de l'après-midi, au Siège social, 15, avenue Matignon, à Paris, au 3e tirage de **978 Bons** (Emission du 25 octobre 1904) à amortir le 1er octobre 1907.

Les Bons qui sortiront à ce tirage seront remboursés à **500 francs** l'un, à partir du 1er octobre 1907.

149

THE
NEW KLEINFONTEIN COMPANY, LIMITED

MM. les Actionnaires sont informés que le coupon n° 6 sera payable, à partir du 26 août 1907, à raison de *1 shilling 10, 8 pence net*, à la Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, à Paris, 20, rue Taitbout, après un dépôt de trois jours francs pour la vérification.

150

COMPAGNIE PARISIENNE
D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ
(En liquidation)

AVIS

La Liquidation de la Compagnie Parisienne d'Eclairage et de Chauffage par le Gaz a l'honneur d'informer le public que ses bureaux actuellement situés rue Condorcet, n° 6, seront transférés le 1er septembre prochain, rue de la Chaussée-d'Antin, n° 64.

151

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DU SUD DE LA FRANCE

Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée générale du 1er juin 1907.

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous soumettre le compte rendu des opérations de la Compagnie pendant l'exercice 1906.

COMPTE D'ETABLISSEMENT

A. — Réseau d'intérêt général

Les dépenses d'établissement au 31 décembre 1906 présentent une augmentation de 2.383 fr. 73 qui a pour cause principale des travaux d'adduction d'eau potable à la halte du Loup et à la gare de Claviers.

Les dépenses portées en 1906 au compte des Travaux complémentaires se sont élevées à 910.265 fr. 13 et s'appliquent plus spécialement aux travaux suivants : extension des installations de la gare de Nice, 63.020 fr. 61; agrandissement des installations de la gare de Draguignan, 134.110 fr. 26 ; ouverture de la halte de Port-Sec-des-Roques à la petite vitesse, 3.004 fr. 84 ; acomptes sur la fourniture de 200 wagons, de 4 voitures à voyageurs et de 10 fourgons, 600.654 fr. 66, et sur la fourniture de 12 locomotives, 54.290 fr. 98 ; installations des bureaux du Service central de la Voie à Nice, 26.020 fr. 69 ; extension des voies de la gare de Vence, 14.356 fr. 43 ; agrandissement des quais à marchandises et logements pour agents à La Tinée, 13.864 fr. 31.

Nous vous avons fait connaître, l'an dernier, la situation des travaux de la ligne de Saint-André à Puget-Théniers dont l'Etat poursuit l'achèvement au moyen de ses ressources budgétaires ordinaires. Nos prévisions, quant à l'achèvement de la ligne, ont été depuis lors quelque peu modifiées par l'étude d'un nouveau tracé du dernier lot à construire, étude à laquelle l'administration fait procéder et qui entraînera nécessairement un retard dans la jonction des deux tronçons actuellement exploités de Nice à Puget-Théniers et de Saint-André à Digne. Nous ne prévoyons pas que cette jonction puisse devenir effective avant l'année 1911.

Nous pensons qu'il sera possible d'ouvrir la section de Puget-Théniers au Pont-du-Gueydan (12 kilomètres) avant la fin de la présente année et la section du Pont-du-Gueydan à Annot (8 kilomètres) vers le milieu de l'année prochaine.

Nous vous parlions, dans notre dernier rapport, de l'accord intervenu avec la Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral en vue de la réalisation du transit entre le port et notre gare. Les installations des voies de port ne sont pas encore complètement terminées mais les transports ont commencé à s'effectuer et il y aura là dans l'avenir un appoint au trafic du réseau d'intérêt général.

B. — Réseau d'intérêt local

I. — *Lignes d'Hyères à Saint-Raphaël et de Cogolin à Saint-Tropez.*

Les dépenses de premier établissement se sont accrues au cours de l'exercice écoulé de 48.876 fr. 13 sur la ligne d'Hyères à Saint-Raphaël du fait du complément des ouvrages de la traversée des étangs de Villepey et de la plaine de Grimaud à la suite des inondations de l'automne 1900.

Le compte des travaux complémentaires présente une augmentation de 60.228 fr. 94 par suite de l'exécution des travaux suivants : construction de chevalets de levage pour les ateliers, 2.728 fr. 94 ; acquisition de locomotives de manœuvre et de wagons à marchandises, 57.500 francs.

II. — *Ligne de Toulon à Hyères.*

Les travaux de la ligne de Toulon à Hyères sont terminés, à part quelques parachèvements peu importants. Il a été dépensé 235.404 fr. 42 au cours de l'exercice écoulé à la fin duquel le compte d'établissement s'élève à 4.085.776 fr. 32.

Il a été dépensé 223.428 fr. 66 pour matériel roulant au compte des travaux complémentaires de la ligne.

Nous vous avons indiqué, l'année dernière, les très lourdes charges résultant de l'obligation que nous a imposée la transaction de 1898 avec le département du Var, de construire et d'exploiter cette ligne.

III. — *Réseau de la Côte-d'Or.*

A part une rentrée de 1.571 fr. 40, les comptes d'établissement des divers réseaux de la Côte-d'Or n'ont pas subi de variations pendant l'exercice 1906.

Concessions nouvelles

Le département des Alpes-Maritimes poursuit les travaux d'infrastructure du réseau qu'il a concédé à la Compagnie en vertu d'une convention dont les termes ont été soumis à votre approbation dans l'Assemblée générale du 30 mai 1906.

Nous avons de notre côté déjà passé divers marchés relatifs notamment à la commande du matériel roulant et de l'équipement électrique des lignes. Nous avons pu conclure ces marchés dans les limites des prix qui nous sont alloués.

Nous vous disions, l'an dernier, que les pourparlers engagés avec le département de l'Isère en vue de la reprise par notre Compagnie de 85 kilomètres de tramways et de la concession de 90 kilomètres de lignes nouvelles, avaient abouti à la conclusion de trois conventions, en date du 28 avril 1906, concernant : la première, la ligne de Lyon (Monplaisir-la-Plaine) à Saint-Marcellin par Saint-Jean-de-Bournay et Roybon, avec embranchement de la Côte-Saint-André au Grand-Lemps ; la seconde, celle de la Tour-du-Pin aux Avenières ; la troisième, celle de Pont-de-Beauvoisin à Bonpertuis et que ces conventions avaient été approuvées par des décrets déclaratifs d'utilité publique en date du 1er mai 1906.

Aux termes de ces conventions, la Compagnie avait pris l'engagement de demander l'autorisation de se procurer, par voie d'émission d'obligations, les ressources nécessaires, y compris un fonds de roulement de 2.000 fr.

par kilomètre, et, dans le cas où elle n'obtiendrait pas cette autorisation, elle ne devait être liée par les conventions qu'après que de nouveaux accords seraient intervenus avec le département de l'Isère concernant la réalisation des ressources.

L'administration des Travaux publics, saisie de la question, a estimé que les nouvelles affaires engagées par la Compagnie devaient avoir pour conséquence non des émissions d'obligations, mais une augmentation du capital-actions et que, jusqu'à ce que cette augmentation ait pu être réalisée, l'exploitation des lignes nouvelles devrait avoir lieu en régie par la Compagnie pour le compte des départements intéressés.

Nous reconnaissons qu'une augmentation du capital-actions est désirable et renforcerait notre situation ; mais elle ne paraît possible que par la création d'actions de priorité et pour préparer la réalisation d'une telle opération, un certain temps est nécessaire. C'est pour ce motif qu'un délai de trois ans a été fixé, d'un commun accord, pour la durée des exploitations en régie.

En ce qui touche le réseau de l'Isère, ces dispositions ont fait l'objet d'avenants aux conventions déjà approuvées par les pouvoirs publics. Nous les soumettons aujourd'hui à votre ratification en même temps que les conventions primitives du 28 avril 1906.

Le texte de ces documents vous a été distribué. Voici quelle en est l'économie :

Le département de l'Isère fournit la totalité du capital d'établissement des lignes et exécute directement les travaux et fournitures qu'elles comportent.

La Compagnie exploitera les lignes à ses risques et périls avec prévision d'une prime d'économie lorsque les dépenses faites n'atteindront pas un maximum formulaire égal à une constante kilométrique de 850 francs augmentée des 2/3 de la recette ; la recette kilométrique, lorsqu'elle sera inférieure à 2.700 francs, devant être complétée jusqu'à cette somme au maximum par une allocation du département ne pouvant excéder 300 fr. par kilomètre.

Lorsque la recette dépassera 3.250 francs par kilomètre, la constante kilométrique sera d'ailleurs diminuée du cinquième de l'excédent sans pouvoir devenir inférieure à 600 fr.

Le département fournira également à la Compagnie jusqu'à concurrence de 2.200 fr. par kilomètre de ligne, le fonds de roulement nécessaire à la mise en marche de l'exploitation, fonds de roulement dont l'intérêt et l'amortissement, au taux d'intérêt effectif de l'emprunt contracté par le département, sera compris dans les dépenses d'exploitation limitées par la formule.

Ces diverses conditions sont complétées par les dispositions ci-après :

Dans la limite des excédents de recettes, addition aux dépenses d'exploitation limitées par la formule, d'une annuité constitutive d'un fonds de réserve destiné à pourvoir dans l'avenir au renouvellement du matériel ainsi qu'aux dépenses extraordinaires d'exploitation ; attribution à la Compagnie du quart de l'excédent des recettes sur les charges que nous venons d'énumérer ; constitution d'un compte d'attente où seraient portées les insuffisances éventuelles de recettes des premières années d'exploitation à couvrir par privilège sur les excédents futurs.

Quant à l'exploitation transitoire en régie, à laquelle nous avons fait allusion plus haut, elle aura lieu sur la base du remboursement par le département des dépenses effectives d'exploitation majorées de 5 0/0 à titre de rémunération du régisseur et ne peut par conséquent faire courir aucun risque à la Compagnie.

Nous vous indiquions enfin, l'an dernier, qu'un projet de convention allait prochainement intervenir avec le département du Var pour régler les conditions d'exploitation du nouveau réseau que ce département se propose de construire. Ce projet est actuellement soumis à l'examen des pouvoirs publics.

EXPLOITATION

A. — Réseau d'intérêt général (301 kil.)

Les recettes de l'exercice 1906 se sont élevées, impôts déduits, au chiffre total de 1.659.113 fr. 53, y compris l'indemnité spéciale de 50.000 francs prévue par l'article 4 de la Convention du 1er décembre 1904 correspondant à une moyenne kilométrique annuelle de 5.515 fr. 60 supérieure à la recette kilométrique de 5.239 fr. 88 réalisée en 1905.

Les dépenses ordinaires d'exploitation s'élèvent par contre à 1.624.152 fr. 92 en augmentation de 65.832 fr. 19 sur les dépenses de l'exercice précédent. Cette augmentation a pour cause l'accroissement des charges générales d'exploitation corrélatif du développement du trafic et la mise en circulation de 32.000 kilomètres-trains de plus qu'en 1905.

Les dépenses de réfections extraordinaires et de renouvellement des voies, imputables sur les différentes réserves se sont élevées au total à 179.635 fr. 88 au cours de l'exercice 1906 au lieu de 146.024 fr. 05 montant qu'elles avaient atteint en 1905, soit 150.042 fr. 06 au lieu de 137.827 fr. 12 pour renouvellement des traverses de la voie ; à 29.593 fr. 82 au lieu de 8.196 fr. 93 pour divers travaux d'importance exceptionnelle ou motivés par des circonstances sortant des conditions ordinaires d'une exploitation courante, telles les inondations qui sont survenues à la fin de l'année 1906 et ont notamment coupé la ligne de Nice à Puget-Théniers.

La liquidation définitive de la part de ces dépenses imputables sur le fonds spécial institué par la Convention du 1er décembre 1894, soit 159.662 fr. 60, sera faite quand l'Administration aura statué sur nos demandes d'imputation. Le surplus, soit 19.973 fr. 28, a été imputé au titre de l'exercice écoulé sur la réserve supplémentaire d'exploitation.

Les dépenses de l'exploitation de l'exercice 1906 se répartissent ainsi qu'il suit :

1° Frais généraux et services centraux (part proportionnelle des lignes en exploitation)...	Fr.	92.766 33
2° Frais de contrôle de l'Etat, abonnement au timbre, contributions, etc.		182.028 31
3° Exploitation proprement dite		425.958 63
4° Matériel et traction		655.004 02
5° Voie et bâtiments		268.395 63
ENSEMBLE......	Fr.	1.624.152 92

Chacune des divisions précédentes se rapportant aux services de l'exploitation se subdivise de la manière suivante :

Exploitation proprement dite :

Service local à Nice	Fr.	89.414 80
Service des gares		287.589 29
Service des trains		48.954 54
ENSEMBLE......	Fr.	425.958 63

Matériel et traction :

Service local à Draguignan...	Fr.	32.219 54
Frais de traction :		
Appointements du Personnel	189.257 49	
Combustibles des machines	260.245 90	
Alimentation, graissage, éclairage, nettoyage des machines	29.750 30	
Dépenses diverses......	1.018 98	
		480.272 67
Entretien et réparation du matériel		142.511 81
ENSEMBLE......	Fr.	655.004 02

Voie et Bâtiments :

Service local à Nice	Fr.	36.071 74
Surveillance et entretien de la voie et des bâtiments		232.323 89
ENSEMBLE......	Fr.	268.395 63

Le nombre des kilomètres parcourus par les trains d'exploitation en 1906 a été de 992.685, en augmentation de 32.647 sur le nombre des kilomètres trains réalisés l'année précédente et la dépense du kilomètre train pour l'exercice écoulé ressort sensiblement au même prix qu'en 1906 (1 fr. 636 au lieu de 1 fr. 622).

Le prix de 1 fr. 636 se décompose ainsi qu'il suit :

Frais généraux et services centraux Fr.	0,093
Frais de contrôle de l'Etat, abonnement au timbre, contributions, etc.	0,184
Exploitation proprement dite	0,429
Matériel et traction	0,660
Voie et bâtiments	0,270
Fr.	1,636

B. — Réseau d'intérêt local du Var

I. — *Ligne d'Hyères à Saint-Raphaël (83 kil.)*

Les recettes (impôts déduits) afférentes à la ligne d'Hyères à Saint-Raphaël pour l'exercice 1906 se sont élevées à 501.383 fr. 66, représentant une moyenne kilométrique annuelle de 6.055 fr. 70, supérieure à la moyenne de 5.707 fr. 90, réalisée en 1905.

Les dépenses d'exploitation se sont élevées par contre à 507.004 fr. 84, en augmentation de 33.933 fr. 03 sur les dépenses de l'exercice précédent. Cette augmentation a eu pour cause, en dehors de l'accroissement des charges générales d'exploitation corrélatif de l'accroissement du trafic, des dépenses exceptionnelles d'entretien, de réfection et de consolidation des divers bâtiments et du matériel de voie de la ligne.

Les dépenses se répartissent ainsi qu'il suit :

Frais généraux et services centraux ......Fr.	34.987 09
Frais de contrôle, abonnement au timbre, contributions, assurances, etc.	34.679 13
Gares et trains	110.859 79
Matériel et traction	190.544 43
Voie et bâtiments	135.934 40
Ensemble............Fr.	507.004 84

Le nombre des kilomètres parcourus par les trains est passé de 276.404 en 1905 à 292.221 en 1906. Le prix du kilomètre train est demeuré sensiblement le même que pendant l'exercice précédent (1 fr. 735 au lieu de 1 fr. 711).

II. — *Ligne d'Hyères à Toulon (23 kilom.)*

Les recettes (impôts déduits), afférentes à cette ligne se sont élevées en 1906, à 294.533 fr. 78, représentant une moyenne kilométrique annuelle de 12.741 fr. 39.

Les dépenses d'exploitation ont été de 258.905 fr. 48, correspondant à une moyenne kilométrique annuelle de 11.200 fr. 13.

Ces dépenses se décomposent comme suit :

Frais généraux et services centraux......Fr.	18.023 82
Frais de contrôle, abonnement au timbre, contributions, assurances, etc.	15.583 95
Gares et trains	77.111 70
Matériel et traction	103.016 79
Voie et bâtiments	45.169 22
Ensemble...............Fr.	258.905 48

Le nombre des kilomètres trains réalisés a été de 194.295, nombre qui fait ressortir pour la première année entière d'exploitation le kilomètre train au prix moyen de 1 fr. 332.

III. — *Tramway de Cogolin à Saint-Tropez*

Les recettes (impôts déduits) effectuées sur cette ligne pendant l'année 1906 se sont élevées à 64.937 fr. 63 contre 63.861 fr. 07 en 1905 représentant une moyenne kilométrique de 7.012 fr. 85 au lieu de 6.896 fr. 59 en 1905.

Les dépenses d'exploitation qui étaient de 74.320 fr. 52 en 1905 se sont élevées à 80.921 fr. 23.

Elles se décomposent comme suit :

Frais généraux et services centraux......Fr.	3.999 28
Frais de contrôle, abonnement au timbre, contributions, assurances, etc.	5.289 24
Gares et trains	25.259 89
Matériel et traction	36.542 69
Voie et bâtiments	9.830 13
Ensemble. ....Fr.	80.921 23

L'augmentation des dépenses d'un exercice à l'autre tient à diverses causes : augmentation du prix des divers objets d'approvisionnement, huiles, combustibles, etc., renouvellement du matériel de la voie et surtout à l'augmentation de 8.000 kilomètres dans le parcours des trains.

Le kilométrage des trains qui était de 46.702 en 1905 a été en effet de 54.521 en 1906 et le prix du kilomètre train ressort à 1 fr. 484 au lieu de 1 fr. 591 en 1905.

C. — Réseau de la Côte-d'Or (256 kil.)

Les recettes de l'exercice 1906 en augmentation de 18.281 fr. 39 sur celles de l'année 1905 se sont élevées au chiffre total de 653.027 fr. 36 (impôts déduits) correspondant à une moyenne kilométrique annuelle de 2.556 fr. 58. La même moyenne pour l'exercice précédent avait été de 2.485 francs.

Les dépenses d'exploitation se sont, par contre, élevées pour l'exercice écoulé à 870.248 fr. 69, soit à 3.407 francs par kilomètre contre une dépense kilométrique de 3.355 fr. 80 en 1905.

L'augmentation a eu pour cause principale le renouvellement des traverses dont la dépense surpasse d'environ 25 francs par kilomètre la dépense correspondante de 1905. Ce motif d'augmentation disparaîtra dans trois ou quatre années par l'achèvement du renouvellement des traverses en cours.

Les dépenses d'exploitation se répartissent ainsi qu'il suit :

Frais généraux et services centraux......Fr.	51.086 12
Frais de contrôle, impôts, assurances, etc.	80.388 98
Service de l'exploitation	205.171 91
Matériel et traction	301.955 06
Voie et bâtiments	231.646 62
Ensemble......Fr.	870.248 69

Le nombre des kilomètres parcourus en 1906 par les trains sur les diverses lignes du réseau de la Côte-d'Or a été de 583.717 contre 583.661 en 1905 et le prix du kilomètre train est passé de 1 fr. 468 à 1 fr. 490 d'un exercice à l'autre.

OBSERVATIONS GENERALES

Nous avons, en vertu d'une autorisation ministérielle du 23 mai 1906 et pour assurer la continuation des travaux en cours, émis 2.340 obligations pendant l'année 1906. Cette émission nous a permis de réaliser une somme de 1.013.121 fr. 87, ce qui fait ressortir à 432 fr. 958, le prix moyen de réalisation en capital, déduction faite des intérêts courus au jour de l'émission et correspond à une charge de 3.847 % en intérêt et amortissement et de 3,464 % en intérêt seul.

Nous avons fait emploi de l'annuité de 25.000 francs inscrite au bilan de 1905 pour l'amortissement des actions ; nous avons pu ainsi amortir 100 actions par voie de rachat sur le marché, conformément aux dispositions de l'article 53 de nos statuts. L'annulation de ces 100 titres porte à 1.700 le nombre total des actions amorties au 31 décembre 1906.

Le fonds de réserve spécial d'exploitation créé pour le réseau d'intérêt général en exécution de l'article 3 de la Convention du 1er décembre 1894, présentait, au 31 décembre 1905, un solde créditeur de 417.007 fr. 96. Ce solde s'est accru de l'annuité afférente à l'exercice 1906, par application de la nouvelle convention du 9 mars 1904 intervenue avec l'Etat, soit de 150.401 fr. 88, ce qui élève le solde créditeur, au 31 décembre 1906, à 567.409 fr. 84.

La réserve supplémentaire d'exploitation qui présentait au 31 décembre 1905 un solde de 1.065.066 fr. 80 a été créditée au cours de l'exercice 1906 de 34.242 fr. 28 dont 18.835 fr. du chef de la contribution de l'Etat à l'entretien des digues du Var pour les exercices 1905 et 1906, 200 francs pour location d'un pont de service à l'Administration des Ponts et Chaussées du Département du Var et 15.207 fr. 28, provenant de la liquidation définitive des comptes de garantie des exercices 1897 à 1900 pour le réseau de la Côte-d'Or et 1900 à 1904 pour le tramway de Cogolin à Saint-Tropez.

Elle a, par contre, supporté des imputations en dépenses pour un montant total de 54.697 fr. 47, savoir : 1.383 fr. 86 pour construction d'un mur de défense sur le bord de la mer à Sainte-Maxime sur le réseau du littoral ; 19.973 fr. 28 pour consolidation et entretien des enrochements des digues du Var et de l'Asse sur le réseau d'intérêt général ; 11.091 fr. 40 pour règlement de diverses affaires ; 22.248 fr. 93 pour liquidation définitive des exercices 1901 et 1902 du réseau de la Côte-d'Or. Le solde créditeur définitif au 31 décembre 1906 est donc de 1.045.151 fr. 61.

La réserve légale destinée, aux termes de l'article 51 des statuts, à faire face aux dépenses imprévues s'élève au 31 décembre 1906 à 430.147 fr. 40.

Les dépenses imputables sur ces diverses réserves et qui figurent dans les comptes débiteurs divers jusqu'à ce que des décisions administratives en aient fixé l'imputation ou que les comptes correspondants aient été définitivement réglés, s'élèvent au 31 décembre 1906 à 914.355 fr. 38, savoir :

Renouvellement général des traverses de la voie du réseau d'intérêt général :	
1901......Fr.	140.123 20
1902	176.294 60
1903	164.068 83
1904	135.066 20
1905	137.827 12
1906	150.042 06
Dépenses extraordinaires de voie :	
1905	1.312 83
1906	9.620 54
Ensemble......Fr.	914.355 38

Ces dépenses affectent, pour la presque totalité, la réserve spéciale instituée par la convention du 1er décembre 1894 et dont le solde créditeur de 567.409 fr. 84 au 31 décembre 1906 serait, comme nous venons de le voir, insuffisant à les couvrir ; mais nous vous rappellerons, comme les années précédentes, que dans quelques années le renouvellement des traverses en cours sur le réseau d'intérêt général étant achevé il sera possible, par les prélèvements annuels sur les recettes prévues par ladite convention, modifiée par celle du 9 mars 1904, de couvrir cette insuffisance avant que la nécessité d'un nouveau renouvellement s'impose.

Nous vous disions l'an dernier que nous ne devions pas perdre de vue que l'achèvement des travaux neufs faisait progressivement retomber sur nos charges générales d'exploitation une part de plus en plus grande des frais généraux de la Compagnie.

Le supplément de charges, du fait de la réduction des intérêts pendant la construction et de la diminution de la part des frais généraux supportée par les comptes des travaux neufs a été, pour le seul exercice 1906, de 98.000 francs.

Les charges du capital-obligations se sont également accrues, d'un exercice à l'autre, en intérêts et amortissement, d'une somme de 75.000 francs en nombre rond, tandis que les divers comptes de garantie ne s'accroissaient que de 19.000 francs et que, par contre, la part revenant au département du Var dans les recettes de la ligne de Toulon à Hyères était supérieure d'environ 36.000 francs.

Enfin la participation de l'Etat au fonds de réserve spécial d'exploitation du réseau d'intérêt général se trouve, par suite de l'accroissement des recettes, inférieure de 25.000 fr. environ à ce qu'elle avait été en 1905.

Il s'ensuit que pour ces divers motifs indépendants des causes accidentelles ou temporaires auxquelles nous avons fait allusion au cours de ce rapport, le produit net de nos diverses exploitations s'est trouvé grevé, en 1906, d'une charge supplémentaire de 215.000 francs qui suffit largement à elle seule à en expliquer la diminution d'un exercice à l'autre.

152 *(A suivre.)*

COMPAGNIE DES

MESSAGERIES MARITIMES

Assemblée générale des Actionnaires du 27 mai 1907

(Suite)

Vous ne doutez pas une seconde qu'il n'y a en tout ceci aucune question de personne. J'ai pour vos Commissaires aux comptes le plus profond respect et la plus grande estime. J'ai toujours entretenu avec eux les relations les plus courtoises et s'il y a une divergence entre eux et nous, c'est une divergence qui provient uniquement de la façon différente que nous avons de concevoir notre devoir vis-à-vis des intérêts dont nous avons la charge. Il n'en est pas moins vrai que la publication de leur rapport, il y a une quinzaine de jours, a déchaîné sur la Compagnie, contre la Compagnie, une campagne parfaitement désagréable et, à mon sens et au sens du Conseil tout entier, parfaitement injustifiée.

Il s'est trouvé tout d'abord un journal pour dire que, vos amortissements étant insuffisants, le dividende qui vous est proposé était pris sur votre capital.

Il s'en est trouvé d'autres pour dire que vous seriez bien légers de suivre les incitations de votre Conseil et de vous attribuer quoi que ce soit, quand votre fonds d'assurances n'est pas plus étoffé qu'il ne l'est, après l'approbation des comptes de 1906.

C'est sur ces deux points, quel que soit mon regret de vous retenir si longtemps, que je crois absolument indispensable d'avoir, avec vous, les explications les plus nettes, les plus loyales, les plus sérieuses, car il s'agit ici de l'avenir et du crédit de la Compagnie et nous devons fournir au public et au monde financier en particulier, les moyens de se former une opinion raisonnée sur la matière.

Parlons d'abord des amortissements. C'est un vieux reproche qu'on nous adresse de ne pas faire des amortissements assez larges et je ne sais pour quelle cause il s'est glissé dans les polémiques une assertion devant laquelle il semble que tout le monde doit s'incliner. Il paraît que lorsqu'on ne fait pas 5 % d'amortissement par an, on n'en fait pas suffisamment. Je regrette infiniment d'être en désaccord avec ces doctrinaires de l'amortissement, mais je ne trouve ni dans le droit ni dans le fait, l'obligation de faire un amortissement calculé sur cette base. En ce qui concerne le droit, il serait peut-être bon de se reporter quelquefois à nos statuts. A l'article 39, il est dit que l'on prélèvera chaque année, sur l'excédent du produit annuel, une retenue destinée à constituer un fonds d'amortissement et calculée de façon à couvrir la dépréciation et l'usure du matériel.

Cela veut dire qu'il n'y a pas de règle fixe. Amortir 5 %, c'est très bien dans certains cas; cela peut être absolument insuffisant dans d'autres cas. La question est de savoir si les amortissements annuels qu'on pratique sont en rapport avec la durée du matériel dont on dispose, et c'est la règle dont ne s'est jamais départi votre Conseil d'administration.

Il y a plusieurs choses qu'on oublie toujours quand on parle des amortissements de la Compagnie des Messageries Maritimes : la première, c'est que nous avons un certain nombre de comptes qui s'amortissent beaucoup plus vite que sur la base de 5% ; ce sont le mobilier des navires, les grosses réfections, les remplacements de chaudières, qui vont parfois jusqu'à 20 % ; la deuxième, c'est qu'il y a heureusement pour nous, dans notre flotte, un certain nombre d'unités totalement amorties et qui ne figurent plus dans vos écritures que pour leur valeur à la démolition ; la troisième, enfin, c'est que nous ne sommes pas, comme certaines autres Compagnies, particulièrement exposées aux vicissitudes de la mode en fait de bateaux. Nous avons une telle variété de lignes et des lignes d'importance si différentes, que lorsque notre matériel est démodé d'un côté, nous pouvons le reporter sur d'autres lignes, et c'est ce qui

me permet de vous dire que la préoccupation que doit avoir votre Conseil n'est pas de faire des mathématiques, mais de pourvoir à l'amortissement de votre flotte dans la mesure où cette flotte est encore susceptible d'utilisation, et je vous le déclare en toute sincérité, le taux de l'amortissement que nous pratiquons, le taux moyen sur l'ensemble de votre flotte, est supérieur à celui qui répond à la durée effective des services que vous rend cette flotte.

Nous vous proposons un chiffre global en fin d'exercice, mais croyez-vous que nous le répartissions uniformément sur chaque unité de votre flotte, quel que soit son âge, quels que soient les matériaux employés dans sa construction, quels que soient les résultats que donne l'expérience de sa navigation? Pas le moins du monde. Nous l'appliquons tous les ans, suivant la durée probable de chaque navire. Nous forçons l'amortissement sur les navires les plus jeunes pour les ramener à la valeur la plus faible en écritures, puis, quand nous les avons amortis de moitié, nous procédons pour chacun suivant ses chances de survie et en tenant compte aussi des accidents de navigation qui ont pu survenir à chaque navire.

J'affirme donc que la situation de la Compagnie est absolument saine sous le rapport des amortissements. L'est-elle en ce qui concerne les assurances?

Ici, je touche au point sensible qui nous divise plus particulièrement avec MM. les Commissaires, et je vous demande la permission de faire un court retour en arrière sur la question assurances dans la Compagnie des Messageries Maritimes.

Au début, quand la Compagnie n'avait ni son extension actuelle, ni son expérience, opérant comme le font la plupart des petits armateurs, elle s'est assurée à des Compagnies d'assurances.

Au bout de trente-cinq ans, à l'occasion d'un procès avec les assureurs, procès qu'elle a d'ailleurs gagné, la Compagnie a été amenée à faire une étude approfondie de la question, et elle a pu constater qu'en trente-cinq ans elle avait versé six fois plus d'argent aux assureurs qu'elle n'en avait reçu; elle a trouvé qu'il était, par conséquent, plus avantageux pour elle de ne pas s'assurer d'une façon uniforme; elle est entrée alors dans la seconde période, que vous rappelle le rapport des Commissaires aux comptes, et qui consistait à devenir son propre assureur, jusqu'à concurrence d'un chiffre qui a varié de 3 millions à 3 millions et demi pour chaque bateau, et à s'assurer auprès de tiers pour le surplus, de façon à éviter des à-coups trop sensibles sur les comptes d'exploitation. Petit à petit, guidée par l'expérience, la Compagnie est devenue son propre assureur pour la totalité de sa flotte. Bien entendu, au fur et à mesure que nous devenions nos propres assureurs, nous avons été obligés de constituer un fonds d'assurance; si, en effet, nous n'avions pas une réserve d'assurance, le jour où vous perdriez un bateau, vous seriez obligés de le payer avant toute distribution de dividende pour que votre bilan se présente en bonne situation; si, au contraire, vous avez constitué par avance une réserve pour cet objet, vous amortissez aisément la charge financière qu'un sinistre maritime pourrait faire peser sur une seule année. C'est là le fait de la prévoyance.

Vous avez alimenté ce fonds d'assurance en recourant à deux ressources absolument normales, absolument légitimes : des prélèvements sur les bénéfices de l'exploitation, quand il y en avait, et l'attribution au fonds d'assurances de plus-values survenues dans d'autres postes de votre actif.

Quelle doit être et quelle peut être l'importance relative d'un fonds d'assurance par rapport à une flotte déterminée?

J'avoue que ceux qui ont une opinion mathématique sur la question se feront grand plaisir s'ils arrivent à former ma conviction; je ne sais pas d'autre règle en cette matière que de se fonder sur l'expérience que l'on a faite soi-même. Or, il résulte des chiffres insérés dans le rapport que votre perte moyenne annuelle, même en y comprenant le sinistre du *Caobang*, a été dans ces derniers temps, toujours inférieure à un million; il résulte, d'autre part, des chiffres que vous avez sous les yeux, que la valeur moyenne de votre risque en navigation est de 1.400.000 francs par unité, ce qui est la valeur moyenne des navires composant votre flotte. Nous estimons, et le Conseil est unanime sur ce point, comme sur les autres du reste, à penser qu'avec un fonds d'assurance représentant sept fois votre perte moyenne annuelle et quatre fois le risque moyen calculé d'après la valeur moyenne des outils que vous employez, il se conforme aux règles que dictent la prévoyance et la prudence, en restant dans les probabilités.

Ce qui a impressionné MM. les Commissaires aux comptes, c'est qu'à un an d'intervalle vous avez perdu deux unités et que ces deux unités se sont trouvées être parmi les plus récentes de notre flotte, c'est-à-dire d'une valeur notablement supérieure à la moyenne des unités que vous avez à votre service.

Que disent les calculs des probabilités? C'est que vous allez entrer dans une bonne série; il sera temps de recourir alors aux autres procédés qui sont à votre disposition pour défendre l'actif social; mais à trop prévoir les accidents et les sinistres, on cesse d'être simplement sage et prévoyant, comme il convient de l'être; l'on devient craintif et timoré et l'on se frappe soi-même d'impuissance.

Voilà exactement la portée du débat qui s'est élevé entre les Commissaires aux comptes et le Conseil. Il nous est revenu qu'un certain nombre d'entre vous ont cru que c'était à notre incitation que les Commissaires avaient fait ce rapport. Il n'en est rien, car, en dehors des raisons techniques que je viens de vous exposer, le Conseil a fait valoir certaines considérations démontrant qu'il était particulièrement inopportun de formuler une opinion analogue à celle qui se fait jour dans le rapport des Commissaires. Nous ne sommes pas parvenus à les convaincre dans la mesure où nous l'aurions désiré. Quoi qu'il en soit, le dissentiment s'étant produit, votre Conseil a besoin que vous vous prononciez d'une façon nette sur la doctrine que je viens de vous exposer et que, si vous le jugez bon, vous approuviez ce qu'il a fait dans le passé et ce qu'il compte faire dans l'avenir.

Un actionnaire me demandait tout à l'heure s'il ne serait pas utile de changer les administrateurs sortants pour en appeler d'autres à les remplacer. D'une façon générale, je ne vous cacherai pas que j'ai peu de goût pour ce genre d'opération. Quand on travaille avec des collègues dans le plus complet accord de sentiments et d'idées, on n'éprouve aucun désir de se priver de leur collaboration. En tout cas, à supposer que cette idée fût la mienne — et elle ne l'est pas — je trouve que dans la circonstance actuelle je commettrais une faute particulièrement lourde en me prêtant à cette suggestion.

Vous aurez, à propos de la troisième résolution, l'occasion de dire si vous approuvez les déclarations que je viens de faire. Je suis certain qu'en le faisant vous serez dans la vérité et qu'en suivant les avis de votre Conseil vous préparez l'avenir comme il est nécessaire de le préparer. *(Vifs applaudissements.)*

M. de Semallé. — Je ne sache pas qu'il y ait dans le rapport un point quelconque qui paraisse être en opposition avec le rapport du Conseil, que nous ne connaissions pas quand nous avons fait le nôtre; nous avons pu différer un peu de sentiments avec le Conseil, nous nous en sommes ouverts à lui, nous avons retranché quelque chose; nous croyions que cela avait suffi, il paraît que non. Les Commissaires aux comptes sont chargés particulièrement de constater si les réserves d'une Compagnie sont suffisantes. Depuis deux ans, les sinistres aux-quels votre fonds d'asurance a eu à faire face se sont élevés à près de six millions; vous avez remis quelque chose au compte d'assurance, c'est vrai, mais pas suffisamment pour compenser. Le compte d'assurance se trouve composé de sommes nettes et de plus-values de terrains qui ne sont pas actuellement réalisables; les Commissaires aurait voulu que, lorsqu'un navire vint à sombrer, le fonds d'assurance pût, au besoin, donner immédiatement les ressources nécessaires pour son remplacement. Lorsque vous avez une Compagnie ayant des contrats relativement courts, comme ceux que vous avez, vous êtes obligés de changer de navires, d'en construire de plus grands. Si vous aviez des réserves plus considérables, vous trouveriez les fonds suffisants pour reconstituer les ressources de la Compagnie quand un bateau sombre, c'est-à-dire, pour acheter un bateau neuf ou deux, si c'est nécessaire. Nous aurions désiré que le fonds d'assurance fût plus nourri.

Le Conseil nous a fait observer que les résultats de l'exercice ne permettrait pas une dotation au compte d'assurance supérieure à 1.500.000 francs; nous n'avons pas insisté autrement, mais nous avons réclamé une augmentation, tout au moins pour les exercices postérieures.

M. le Président. — Dans ce que vient de dire M. de Semallé, il y a des doctrines nouvelles qui ne sont pas indiquées dans le rapport des Commissaires aux comptes et contre lesquelles je me permettrai de m'élever; je veux parler de la prétention qui consisterait à exiger que vos réserves et votre fonds d'assurance fussent toujours liquides et disponibles : employés sans doute en titres stables et susceptibles d'être réalisés du jour au lendemain.

Cette politique a été suivie, il y a quelque vingt ans, dans la Compagnie. Vous aviez 25 millions en portefeuille placés au taux de 2 1/2 et 3 0/0, tandis qu'à cette époque vous deviez servir un intérêt à 4 1/2 et même 5 0/0. Permettez-moi de dire que ce serait là la politique la plus malheureuse et la plus contraire à vos intérêts : il est nécessaire d'avoir un certain chiffre d'argent liquide pour les besoins courants, pour le fonds de roulement, mais conserver liquides les réserves, les amortissements et le fonds d'assurance ce serait de la mauvaise gestion au premier chef.

M. Roger Lambelin. — Je crains que M. le Président se soit un peu mépris sur la portée des observations formulées par mon collègue; en tout cas, je suis surpris de l'incident qui a surgi.

Lorsque notre rapport a été terminé, nous l'avons soumis, comme d'habitude, par courtoisie et déférence, au Président et à l'Administrateur délégué de la Compagnie; ces messieurs nous ont fait des observations et nous en avons tenu compte dans la mesure où la chose nous a paru possible. Certains journaux financiers, mal intentionnés, pourraient prendre prétexte de ce que disent les Commissaires — et je ne veux pas insister sur ce point, parce que la situation des Commissaires est fort délicate en pareille matière — pour attaquer la Compagnie et faire subir un préjudice à ses titres; il va de soi que les Commissaires n'ont pas la moindre responsabilité à cet égard, et que leur seule préoccupation doit être de faire connaître aux actionnaires la situation exacte de la Compagnie telle qu'ils la voient. Après la réunion du Conseil à laquelle nous avions été convoqués, nous estimons avoir donné large satisfaction aux désirs exprimés en indiquant suffisamment notre pensée.

153 *(A suivre.)*

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Billets directs de Paris à Royat et à Vichy

La voie la plus courte et la plus rapide pour se rendre de Paris à Royat est la voie Nevers-Clermont-Ferrand.

Prix de Paris à Royat : 1re cl., 47 fr. 70; 2e cl. 32 fr. 20; 3e cl., 21 fr.

Prix de Paris à Vichy : 1re cl., 40 fr. 90; 2e cl. 27 fr. 60; 3e cl., 18 fr.

154

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	Désignation des valeurs	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 16 août	22 août	29 août
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	3 % .... Terme.	3 ..	98 55	96 25	94 50	94 20	94 65
		Compt.				94 65	94 25	94 70
3688	111	3 % Amortissable Terme.	3 ..	99 20	97 25	95 60	.. ..	.. ..
		Compt.				95 55	95 25	95 47
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
84.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	450 50	452 ..	453 ..
44.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	78 35	78 40	78 75
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	81 50	81 25	81 50
80.183	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	464 ..	464 ..	464 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
95.247	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	530 50	531 50	528 50
10.080	400	1869 3 %	12 ..	... ..	450 .	485 ..	489 75	494 ..
022750	400	1871 3 %	12 ..	... ..	411 ..	403 ..	404 ..	404 50
»	100	— quarts..................	3 ..	... ..	... ..	104 25	103 50	103 75
37.000	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	534 ..	534 ..	535 25
26.299	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	534 75	534 25	537 ..
66.356	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	366 ..	366 25	368 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	98 ..	97 25	97 25
31.620	400	1894-96 2 ½ %..............	10 ..	381 ..	380 ..	369 ..	366 ..	367 50
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	96 ..	95 50	95 75
58.951	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	430 ..	430 .	433 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	108 ..	108 75	108 75
07.089	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	415 .	414 ..	411 ..
»	125	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	104 75	105 ..	105 ..
83.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	429 75	426 25	426 .
60.485	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	385 ..	387 75	387 ..
04 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	404 50	405 50	406 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
60.463	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	479 .	480 .	480 ..
380546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	503 75	502 50	504 ..
67.029	500	Communales 1880 3 %.....	15 ..	... ..	... ..	504 ..	505 50	503 50
766652	500	Foncières 1883 3 %	15 .	450 ..	440 ..	423 50	425 ..	422 ..
75.108	500	— 1885 2.60 %......	13	... ..	... ..	469 50	468 ..	470 ..
40.515	400	Communales 1891 3 %.....	12	... ..	... ..	398 ..	398 ..	398 25
76.662	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	453 .	448 ..	448 ..
81.681	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	463 50	460 50	465 ..
89.667	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	460 .	459 25	460 ..
98.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p.)	.. ..	494 ..	495 ..	493 50	490 ..	493 25
21.758	200	Bons de 100 fr. 1887.......	.. ..	... ..	. . ..	69 25	69 ..	69 50
47 434	200	— 1888.......	.. ..	... ..	. ..	68 50	68 50	68 25
162838	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	540 ..	543 ..	542 ..
74.746	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	420 ..	422 50	423 ..
02.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	131 25	131 50	129 50
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	151 50	153 75	... ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
82.500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	4030 ..	4047 ..	4060 ..
25.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 :	1395 ..	1407 ..	1415 ..
40.000	500	Banque Transatlantique ...	12 50	450 ..	486 ..	466 50	472 50	460 ..
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	890 ..	890 ..	885 ..
00.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	674 ..	672 ..	680 ..
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	493 ..	500 ..	490 ..
00.000	500	Crédit Foncier de France..	27 ..	705 ..	700 ..	659 ..	659 ..	653 ..
60.000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	662 .	... ..	660 ..
60.000	500	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	840 ..	835 ..	850 ..
00.000	500	Crédit Lyonnais.............	50 ..	1085 ..	1143 ..	1151 ..	1163 ..	1176 ..
50.000	500	Crédit Mobilier Français...	8 79	127 ..	134 ..	117 ..	117 ..	118 ..
00.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328 .	330 ..	321 ..	... ..	321 50
00.000	500	Société Générale...........	15 62	640 ..	646 ..	662 ..	662 ..	662 ..
40.000	500	B. Frse pr le Comce & l'Industrie.	12 50	239 ..	250 ..	251 ..	251 ..	255 .
20.000	500	Banque Union Parisienne..	25 ..	827 ..	852 .	645 ..	665 ..	690 ..
40.000	500	Rente Foncière.............	.. ..	167 ..	335 ..	401 ..	399 ..	405 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	104 ..	108 ..	107 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie.........	44 46	... ..	... ..	1205 ..	1214 50	1218 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	600	Act. Bône-Guelma..........	30 ..	710 ..	685 ..	668 ..	662 ..	668 ..
73.223	500	Obl. — 3 %.......	15 ..	452 ..	441 ..	421 ..	420 ..	418 50
60.000	500	Act. Départementaux	20 ..	720 ..	680 ..	... ..	... ..	... ..
53 338	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	406 ..	412 ..	406 ..
00.866	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	406 ..	.. .	. . ..
77.603	500	— Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	408 ..	409 50	411 25
49.500	500	Act. Est-Algérien.....	30 ..	710 ..	700 ..	730 ..	715 ..	711 .
84.192	500	Obl. — 3 %.	15 ..	452 ..	436 ..	419 75	418 ..	423 ..
93.039	500	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	915 ..	910 .	909 ..
90.961	»	— — de jouiss............	15 50	425 ..	403 ..	396 ..	393 .	396 ..
09.104	500	Obl. — 52-54-56 5 %...	25 ..	... ..	... ..	655 ..	653 50	653 75
850535	500	— — 3 %................	15 ..	457 ..	442 ..	431 50	429 .	430 .
963110	500	— — 3 % nouv....... ...	15 ..	458 ..	443 ..	431 50	432 ..	431 25
46.160	500	— — 2 ½ %...............	12 50	... ..	... ..	396 75	397 ..	396 .
74.444	500	— — Ardennes 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	425 ..	424 75	426 ..
46.207	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	427 ..	... ..	427 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 16 août	22 août	29 août
800.000	500	Act. Lyon......................	55 ..	1345 ..	1300 ..	1345 ..	1336 ..	1345 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855...........	15 ..	... ..	... ..	438 ..	433 ..	436 50
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	460 ..	443 ..	427 ..	430 ..	427 50
144.046	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	... ..	.. ..	427 50	425 ..	426 50
114.095	500	— — Genève 57 3 %.....	15 ..	... ..	.... ..	425 50	425 ..	428 ..
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	427 ..	427 ..	427 ..
4870051	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	463 ..	445 ..	428 50	429 ..	429 ..
4656961	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 ..	430 50	432 ..	433 ..
336.349	500	— — 2 ½ %.............	12 50	... ..	... ..	396 ..	398 ..	400 50
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	429 75	429 75	429 50
231.865	500	Act. Midi.....................	50 ..	1215 ..	1134 ..	1108 ..	1108 ..	1108 ..
2455884	500	Obl. — 3 %................	15 ..	462 ..	441 ..	428 ..	426 75	426 ..
675.756	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	461 ..	439 ..	430 ..	430 ..	429 50
501.191	500	Act. Nord.....................	65 ..	1800 ..	1770 ..	1734 ..	1748 ..	1753 ..
2833052	500	Obl. — 3 %................	15 ..	470 ..	458 ..	452 ..	453 50	454 75
388.483	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	466 ..	456 ..	461 ..	456 50	461 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	412 50	407 ..	407 ..
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	... ..	... ..	433 50	430 50	431 50
472.684	500	Act. Orléans..................	59 ..	1460 ..	1365 ..	1347 ..	1353 ..	1361 ..
127.316	»	— — jouiss...........	44 ..	1030 ..	970 ..	935 ..	944 ..	939 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	427 ..	429 ..	427 25
1441824	500	— — 3 % 1884.........	15 ..	462 ..	442 ..	429 .	429 ..	430 ..
1722059	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	... ..	... ..	389 50	389 ..	388 ..
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	429 ..	427 .	429 50
250.942	500	Act. Ouest....................	38 50	910 ..	864 ..	839 ..	835 50	839 ..
3148711	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	460 ..	438 ..	423 ..	421 ..	422 75
1375241	500	— — 3 % nouv........	15 ..	458 ..	436 ..	426 50	425 ..	425 75
344.178	500	— — 2 ½ %.........	12 50	... ..	... ..	388 ..	386 75	388 ..
28.823	600	Act. Ouest-Algérien..........	25 ..	640 ..	640 ..	638 .	636 ..	642 ..
178.534	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	450 ..	432 ..	424 ..	424 50	424 ..
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la).............	15 ..	... ..	... ..	410 ..	411 ..	... ..
48.400	500	Act. Sud de la France.......	9 ..	279 ..	269 ..	157 ..	155 ..	155 .
255.013	500	Obl. — 3 %..	15 .	435 ..	430 ..	412 ..	411 50	409 ..
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	499 ..	501 ..	504 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	225 ..	224 ..	225 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	358 ..	362 .	362 ..
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	638 ..	637 ..	627 ..
71.041	500	Eaux (Compie Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1824 ..	1825 ..	1840 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	685 ..	696 ..	649 ..	644 ..	644 ..
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	.. .	.. ..	.. ..
80.000	500	Cie Gle Transatlantique.(ord.)	2 50	177 ..	207 ..	215 ..	215 ..	217 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	219 ..	219 ..	220 ..
13.550	500	Omnibus de Paris...........	.. ..	790 ..	985 ..	... ..	884 ..	886 50
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	482 ..	... ..	480 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	127 ..	127 ..	128 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	12 50	260 ..	270 ..	252 ..	255 ..	255 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien.....	.. ..	44 ..	50 ..	36 ..	35 ..	34 ..
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	561 ..	561 ..	561 ..
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw..	10 ..	230 ..	210 ..	127 ..	130 ..	131 ..
57.397	500	Voitures à Paris............	13 87	232 ..	238 ..	223 ..	222 ..	224 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	19 ..	15 ..	.. ..	10 ..	.. ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	156 ..	157 ..	161 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	378 ..	379 ..	380 ..
12.400	250	Malfinado (Mines d').........	17 50	... ..	... ..	690 ..	685 ..	695 ..
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	452 ..	465 ..	470 .
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	62 ..	62 ..	62 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	545 ..	560 ..	610 ..	621 ..	631 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. .	386 ..	425 ..	356 ..	355 ..	370 ..
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	105 ..	105 ..	106 ..
207.970	500	Canal maritime de Suez....	150 89	4485 ..	4608 ..	4460 ..	4460 ..	4500 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	1991 ..	1988 ..	1987 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	618 .	610 ..	624 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back.......	12 ..	212 ..	247 ..	40 ..	240 ..	240 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)..........	12 50	500 ..	465 ..	486 ..	490 ..	518 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston....	25 ..	787 ..	770 ..	549 ..	579 ..	574 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	190 ..	189 50	185 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	... .	302 ..	310 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 120)	2 50	90 30	88 60	84 ..	84 35	82 70
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896..........	4 ..	93 80	96 80	84 75	84 25	85 25
86.230.500 f.		— 4 % 1900..........	4 ..	92 50	96 75	89 55	91 ..	91 25
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	99 40	97 50	98 75
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888...........	4 50	93 ..	94 .	88 75	88 55	89 20
18.388.200 £		— 4 % 1889..............	4 ..	87 ..	90 30	78 45	79 35	80 80
8.613.700 £		— 5 % 1898..............	5 ..	106 ..	105 50	103 80	104 50	104 80
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896...........	5 ..	475 ..	500	484 ..	484 ..	482 ..
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895...........	4 ..	96 75	97 ..	97 45	97 05	96 00
761.850 ob		Congo lots 1888..............	. ..	77 50	79 90	82 50	81 50	82 50
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894.........	3 ..	95 ..	94 ..	86 50	.. ..	86 ..
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)..........	4 ..	106 ..	106 50	103 05	103 15	103 50
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	100 17	100 ..	100 30
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	90 80	96 60	90 40	90 80	91 10

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (*Suite*)

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 16 août	Cours de clôture 22 août	Cours de clôture 29 août
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
37.635.456 f.	Finlande 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	... ..	... ..	446 ..
55.237 ob	Haïti 5 % 1875	15 ..	260 ..	223 ..	213 25	210 75	212 75
258.390 ob	Hellénique 4 % 1887	10 20	272 ..	277 ..	242 75	238 ..	241 25
145757.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	.. ..	.. ..	94 85	87 90	.. .
682000.000 fl.	Hongrie 4 % or	4 ..	99 60	97 30	91 50	93 75	92 45
7903560014 li	Italie 5 % (4 fr. nets)	4 ..	106 25	104 60	102 ..	102 ..	101 85
111.316 ob	Minas Geraès (Etat de) 5 % 1897	25 ..	500 ..	506 ..	489 50	488 ..	490 75
82.703.500 f.	Norvège 3 % 1888	3 ..	.. ..	91 80	.. ..	83 .	84 50
21.809.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	.. ..	.. ..	95 50	95 60	95 55
20.736.780 £	Portugal 3 % 1re série	3 ..	68 25	71 50	66 70	66 50	66 55
379.310 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	517 ..	513 ..	514 ..	513 50	513 50
27.632.000 f	Québec 3 % 1894	3 ..	.. ..	.. ..	.. .	. .»	85 25
212231.000 f.	Roumanie 4 % 1890	4 ..	.. ..	.. ..	94 10	93 75	93 80
106097.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	93 50	94 ..	90 25	.. ..	90 40
174111.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	91 50	93 ..	91 50	90 ..	90 20
1.003 982 ob	Russie 4 % 1867-1869	4 ..	87 ..	76 ..	76 50	76 10	76 50
556490.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	86 50	75 50	74 10	74 45	74 90
480562.500 f.	— 4 % or 1889	4 ..	86	74 25	73 55	73 30	74 20
635750.000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	86 ..	74 25	73 45	73 75	73 85
38.300.000 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	86 ..	.. ..	73 75	.. ..	73 60
173712.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	87 ..	74 50	72 50	72 30	72 80
443362.500 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	87 ..	75 ..	73 40	73 25	74 ..
1869592000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	87 ..	77 ..	74 20	73 35	73 75
635000.000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	73 ..	64 .	60 30	60 10	61 ..
388750.000 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	78 50	67 50	65 60	66 25	67 ..
1200000000 f.	— 5 % 1906 28 % payé	. ..	.. ..	88 25	86 15	86 65	87 40
688.140 ob	Serbie 4 % 1895	4 ..	80 30	85 10	79 45	79 40	79 92
117.783 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	25 ..	468 ..	493 ..	497 ..	490 ..	490 ..
25.000.000 f.	Suède 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	.. ..	.. ..
121716.000 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	97 50	97 75	98 50
69.333.000 f.	Suisse 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 75	100 70	96 ..	.. ..	95 50
32738.772 l.t	Dette ottomane unifiée 4 %	4 ..	88 15	96 50	93 90	94 10	94 45
88.525.000 f.	Consolidation Ottom. 4 %	20 ..	455 ..	485 ..	490 ..	487 50	485 ..
192693.000 f.	Douanes Ottomanes 4 %	20 ..	482 ..	498 ..	490 ..	490 25	493 .
5.814.120 £	Ottoman 4 % 1891	4 ..	... ..	103 ..	102 50	... ..	102 10
18.915.000 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	435 ..	458 ..	482 ..	471 ..	471 ..
87.871.000 f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	502 ..	490 ..	491 50	492 ..
7.703.820 £	— 3 ½ % 1894	3 50	101 ..	100 50	97 60	97 20	97 10
19.222.040 £	Uruguay 3 ½ % 1891	3 50	69 ..	72 30	.. ..	.. ..	.. ..

Nombre de titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 16 août	Cours de clôture 22 août	Cours de clôture 29 août
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
250.000	200	B. I. R. P. des Pays-Autr.	24 c.	480 ..	464 ..	449 ..	450 ..	455 ..
80.000	250p	Banq. Espagnole de Crédit.	13 75p	180 ..	223 ..	235 ..	235 50	231 ..
100.000	500	Banque Hyp. d'Espagne	17 p.	610 ..	675 ..	699 ..	... ..	... ..
254.500	500	Banque Nat. du Mexique	46 68	875 ..	980 ..	934 ..	929 ..	950 .
500.000	500	Banque Ottomane	20 ..	607 ..	671 ..	699 50	692 ..	684 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 16 août	Cours de clôture 22 août	Cours de clôture 29 août
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	Crédit Foncier d'Autriche	42 c.	1370 ..	1095 ..	1060 ..	1060 ..	1070 .
200.000	500	Crédit Foncier Egyptien	15 ..	810 ..	760 ..	685 ..	684 ..	686 ..
200.000	250	Crédit Foncier de Hongrie	26 ..	536 ..	565 ..	472 ..	463 50	479 ..
69.300	500	Act. Andalous	.. ..	164 ..	216 ..	169 ..	169 ..	156 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	266 ..	320 ..	247 ..	247 .	246 ..
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	261 ..	319 ..	319 ..	310 ..	309 ..
515.184	500	Act. Ch. Autrich.-Hongrois	30 ..	722 ..	735 ..	685 ..	685 .	690 ..
1.334931	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	... ..	445 ..	434 ..	431 ..	432 50
	500	— — — 9e émis	15 ..	.. ..	.. ..	410 ..	415 .	415 50
	500	— — — 10e émis	15 ..	433 ..	.. ..	414 50	416 50	415 ..
	500	— nouv. — — série A	15 ..	441 ..	428 ..	412 50	413 ..	415 ..
99.028	500	Obl Damas-Hamah	13 54	285 ..	310 ..	293 .	292 ..	291 ..
728.196	500	Act. Lombards	.. ..	89 ..	175 ..	161 ..	158 ..	164 ..
3042974	500	Obl. — 3 %	15 ..	340 ..	342 ..	311 ..	309 ..	310 ..
750.000	500	— — — série X	15 ..	335 ..	338 ..	315 ..	314 ..	313 75
403.810	500	Act. Méridionaux	30 l.	775 ..	827 ..	655 ..	647 ..	661
95.228	10£	— Nitrate Railways Cy Ld.	18 35	345 ..	364 ..	316 ..	320 ..	331 ..
490.000	500	— Nord de l'Espagne	.. ..	154 ..	230 ..	262 ..	259 ..	250 ..
577.257	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	351 ..	379 ..	370 ..	371 ..	370 25
217.606	500	— — — 2e série	15 ..	344 ..	372 ..	362 ..	361 ..	361 .
44.214	500	— — — 3e série	15 ..	345 ..	378 ..	361 ..	359 ..	358 ..
44.552	500	— — — 4e série	15 ..	342 ..	371 ..	356	359 ..	358 50
90.236	500	— — 5e série	15 ..	341 ..	376 ..	360 50	361 ..	358 ..
187.934	500	— — Pampelune	15 ..	344 ..	370 ..	356 .	354 ..	354 50
199.075	500	— — Barcelone	15 ..	342 ..	379 ..	357 ..	356 50	355 75
223.891	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	344 ..	368 ..	359 75	360 .	360 .
90.450	500	— — — 2e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	358 ..	357 ..	357 ..
54.249	500	— — — 3e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	358 ..	358 ..	355 ..
100.000	500	Orientaux	25 ..	500 ..	575 ..	610 ..	... ..	595 ..
65.965	500	Act. Portugais	.. ..	337 ..	374 .	468 ..	420 ..	... ..
313.740	500	Obl. Salonique-Constantin.	15 ..	319 ..	343 .	350 ..	346 ..	345 ..
496.938	500	Act. Madrid à Saragosse	8 p.	275 ..	392 ..	359 ..	361 ..	350 ..
1044803	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	399 ..	411 ..	380 75	380 ..	383 50
129.453	500	— — — 2e hyp.	15 ..	392 ..	407 ..	375 ..	376 ..	374 ..
62.963	500	— — — 3e hyp.	15 ..	383 ..	399 ..	... ..	370 ..	369 75
111.837	500	— Smyrne-Cassaba 4 % 94.	20 ..	387 ..	488 ..	476 .	468 ..	480 ..
125.890	500	— — 4 % 95.	20 ..	435 ..	459 ..	445 ..	447 .	... .
140.000	500	Act. Wagons-Lits ordinaire	15 ..	321 ..	365 ..	354 ..	348 ..	350 ..
120.875	100r	Act. Usines de Briansk	.. ..	450 ..	395 .	268 ..	266 ..	268 ..
325.000	5£	Rio-Tinto Cy Ld	100 32	1550 ..	1655 ..	1820 ..	1872 ..	1895 ..
52.000	500	Act. Charb. Usines Sosnow.	40 ..	1350 ..	1345 ..	1276 ..	1326 ..	1335 ..
180.000	5£	Lagunas Nitrate Cy	5 sh	85 ..	91 ..	81 ..	82 50	80 50
110.000	5£	Lautaro Nitrate Cy	16 sh	277 ..	291 ..	275 ..	277 ..	276 ..
200.000	200	Tabacs Ottomans	19 ..	392 ..	445 ..	433 ..	435 ..	435 ..
40.000	500	Tabacs des Philippines	25 p.	540 ..	510 ..	360 ..	350 ..	348 ..
100.000	500	Tabacs du Portugal	46 80	860 ..	814 ..	841 ..	829 ..	755 ..
40.000	»	Thomson-Houston-Méditerran.	20 ..	455 ..	442 ..	335 ..	348 ..	349 ..

VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 16 août	22 août	29 août
VALEURS FRANÇAISES			
ACTIONS			
Midi jouissance	545 ..	546 ..	546 ..
Nord —	1330 ..	.... ..	1329 ..
Ouest —	424 50	424 50	424 50
Banque de la Guadeloupe	250 ..	250 ..	250 ..
— de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— de la Martinique	526 ..	526 ..	526 ..
— de la Réunion	350 ..	350 ..	350 ..
— de l'Indo-Chine	1370 ..	1385 ..	1390 ..
Banque Suisse et Française	566 ..	566 ..	566 ..
Crédit Algérien	1205 ..	1205 ..	1220 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	262 ..	263 ..	265 ..
Gaz et Eaux	576 ..	595 ..	595 ..
Eclairage de Bordeaux	250 ..	250 ..	250 .
Gaz (Compagnie Centrale)	1490 ..	1490 ..	1480 ..
Gaz de Marseille jouissance.	865 ..	865 ..	858 ..
Dombrowa (Houillères de)	1232 ..	1232 ..	1230 ..
Carmaux (Mines de)	1799 ..	1789 ..	1799 ..
Laurium (Mines de)	435 ..	430 ..	430 50
Le Nickel	650 ..	640 ..	656 ..
Aciéries de France	519 ..	510 ..	514 50
Aciéries de Longwy	1144 ..	1150 ..	1175 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1465 ..	1460 ..	1459 ..
Compagnie Gle de Construct.	48 ..	46 ..	46 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	1247 ..	1246 ..	1247 ..
Dyle et Bacalan	560 ..	555 ..	559 .
Tréfileries du Havre	162 ..	162 ..	164 50
Fives-Lille	313 ..	306 ..	315 ..
Forges et Aciér. de la Marine	1251 ..	1268 ..	1252 ..
Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1765 ..	1764 ..	1759 ..
Bateaux Parisiens	291 50	293 ..	290 ..
Chargeurs Réunis	600 ..	582 ..	580 ..
Cie Hav. Pén. de Nav à vap.	451 ..	451 ..	470 ..
Bénédictine de Fécamp	7325 ..	7325 ..	7325 ..
Etablissements Duval	1472 ..	1495 ..	1525 ..
Le Figaro	356 ..	354 ..	354 ..
Grand Distil. Cusenier et Cie.	646 ..	646 ..	654 ..
Grands Moulins de Corbeil.	163 ..	164 ..	164 ..
Lits Militaires	2100 ..	2015 ..	1875 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 16 août	22 août	29 août
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 %	69 50	67 25	68 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 %	555 ..	556 ..	500 ..
Cie Gén. Franc. de Tram. 5 %	490 75	493 75	493 50
Créd. Fonc. Colon. Obl. 420 fr.	100 50	101 ..	104 ..
— — Obl. 350 fr.	88 ..	85 50	84 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 % anc.	420 ..	420 ..	420 .
Gaz et Eaux 4 %	500 ..	499 50	498 ..
Aciéries de France	493 ..	485 ..	486 ..
Fives-Lille 6 %	467 50	473 ..	474 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 %	494 ..	494 .	498 ..
Messageries Marit. 3 ½ %	423 ..	424 ..	425 ..
Omnibus 4 %	493 ..	493 75	493 25
Voitures à Paris 3 ½ %	385 .	385 75	382 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 %	365 50	370 ..	370 ..
Jardin d'Acclimatation 5 %	86 ..	83 ..	84 .
Société Gén. de Laiterie 5 %	299 ..	300 ..	301 .
Lits Militaires 4 %	605 ..	605 ..	605 ..
Suez 5 %	592 50	591 ..	589 ..
— 1re série 3 %	476 ..	474 .	481 ..
— 2e série 3 %	476 75	476 75	480 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 % 1888	498 ..	502 ..	501 .
Espirito Santo 5 % 1894	475 ..	478 ..	480 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz	1135 ..	1135 ..	1142 ..
Société d'Héraclée	280 ..	277 ..	295 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	400 ..	400 ..	400 ..
Charbonnages de Rikovski.	... ..	... ..	... ..
— de Trifail	270 ..	270 ..	270 ..
Construct. de Locomotives.	578 ..	501 ..	584 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	942 50	942 50	950 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Electricité Automob. Mors.	280 ..	270 ..	260 ..
Mines de la Loire	... ..	... ..	272 ..

MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 16 août	22 août	29 août
A TERME			
Brésil 5 %	93 10	93 ..	93 30
Espagne (Intérre) 4 %	71 60	71 40	70 ..
Hongrois (Intérre) 3 ½ % 97	79 90	79 90	79 ..
Mexique 5 % anc. (Intér.)	51 75	51 60	51 50
Chemins Ottomans	165 ..	164 50	164 25
Volga Vichera	37 ..	34 ..	34 ..
Alpines	615 ..	615 ..	615 ..
Cape Copper	218 50	232 50	2 8 ..
Harpener (Mines de)	1505 ..	1506 ..	1530 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	10 75	8 50	8 50
Montecatini (Cuivre)	142 ..	137 ..	155 ..
Tharsis	160 ..	166 50	168 50
Urikany (Charbonnages)	127 ..	127 50	126 50
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	25 50	25 50	25 50
Dniéprovienne (Société Métal.)	1280 ..	1280 ..	1285 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	750 ..	750 ..	750 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer).	130 ..	130 ..	130 .
Huta-Bankowa	3003 ..	3003 ..	3003 ..
John Cockerill	1730 ..	1820 ..	1785 ..
Taganrog (Société Min. et Métal.)	340 ..	340 ..	300 ..
Doubowaia Balka	1205 ..	1205 ..	1205 ..
Ekaterinowka Charbonn. d').	750 ..	749 ..	795 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	34 ..	34 ..	33 ..
Pontgibaud	305 ..	300 ..	300 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	42 ..	42 ..	40 ..
Silésie (Zinc de)	1561 ..	1560 ..	1580 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	895 ..	898 ..	899 ..
Bernot Frères	855 ..	855 ..	855 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	79 ..	80 ..	78 ..
Cliff (Usines)	1200 ..	1125 ..	1150 ..
Elecktron Russe	... ..	... ..	... ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	5450 ..	5410 ..	5455 ..
Plaques Lumière et Fils	696 ..	680 ..	660 ..
Sud Russe (Soude)	925 ..	925 ..	925 .
Sultanats du Haut Oubangui	1215 ..	1215 ..	1215 .
Tav. Pousset et Royale réun.	106 ..	106 ..	106 ..

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	16 Août 1907	22 Août 1907	29 Août 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate Naw.	143.75	15	9	3.75	3.75	4.25
3,375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	8.75	8.75	9
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	25.50	24	24
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	90.50	80.75	89
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	446	445	447.50
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	19.50	19	19.75
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	62 50	62.25	62.75
25.000.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	69.75	50.25	20	19.75	18.75
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	45	42	44.25
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	6.25	6.25	6
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	50	50
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	52	50	52
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	49.25	48.75	49.50
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	73	73	74.50
400.000	25	Rand Mines	865	294	177.50	124	116.50	125
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	186	183.50	192
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	26.25	26	26.25
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.50	43	15.50	15.25	15.50
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	82	77.50	83
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	5	5	5
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	16 Août 1907	22 Août 1907	29 Août 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	557	576	563
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	105.50	106.50	107.50
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	67.50	67.50	72

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	16 Août 1907	22 Août 1907	29 Août 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	8	7.75	8
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Charterad)	125	50	44.75	30	30.25	33
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	10	10	10
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	77	73.75	79.25
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	17.75	17	17.75
13.750.000	25	Mossamédés (Cie de)	25	13.50	10.25	5.75	5	5.25
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	17.75	17.50	17.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	33.25	31	37.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	49	48	52.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	15 Août 1907	21 Août 1907	28 Août 1907
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 1/16	3 1/16	3 1/8
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	7/16	7/16	9/16
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	3/16	3/16	3/16
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	7/16	5/16	5/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	1/8	1/8	1/8
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1 360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	2 7/8	2 13/16	2 7/8
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 1/4	1 3/16	1 1/4
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12	11 1/2	12
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	7 1/8	7 1/8	7 1/4
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	1 7/8	1 7/8	1 15/16
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2	2	2 1/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	7/8	7/8	15/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	3 5/8	3 3/8	3 13/16
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	17 3/4	17 1/2	17 3/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	4 1/2	4 1/2	4 5/8
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	3/4	3/4	3/4
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	11/16	5/8	11/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 7/16	2 7/16	2 1/2
300 000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	4 3/8	4 1/4	4 3/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160 000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	7/8	7/8	7/8
500 000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	3/4	3/4	3/4
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 3/4	1 5/8	1 3/4
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 1/2	3 1/4	3 3/8
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 1/2	1 1/2	1 7/16
100 000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	2 1/16	2 1/8	2 1/8
528 895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 3/8	1 1/4	1 3/8
281 250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 13/16	1 3/4	1 7/8
325 000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	2 7/8	2 5/8	2 13/16
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	3/16	3/16	3/16
470 000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2	2	2 1/8
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	13/16	13/16	13/16
711 500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	7/16	7/16	1/2
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2	2	2
949.0[illegible]	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	4 3/8	4 1/8	4 3/4
325 000	1	Id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	7/16	3/8	7/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	3 1/2	3 3/8	3 3/8
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 1/2	2 1/2	2 7/16
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/8	1,8	1/8
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 3/16	2 3/16	2 1/4
300 000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 7/8	2 15/16	2 15/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	3/8	5/16	5/16
448.985	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	4 15/16	4 9/16	5
2 500 000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 5/16	1 1/4	1 1/2
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		1 7/8	1 7/8	1 15/16
750 000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	7 3/8	7 5/16	7 1/2
900.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	4	3 15/16	4
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	2 7/8	2 7/8	3 1/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1/2	1/2	1/2
.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 1/16	1	1 1/16
540.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	1/2	1/2	1/2
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 1/8	1 1/8	1 1/8
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	2 11/16	2 9/16	2 11/16
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 5/16	3 3/16	3 1/4
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/1	3 5/16	3 3/16	3 3,8
860.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	1 3/8	1 7/16	1 1/4
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	1/4	1/4	3/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	15 Août 1907	21 Août 1907	28 Août 1907
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	15/16	13/16	15/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/6	4/6	4/6
4.375.000	1	Chartered (British S. A Cᵒ)	..	15/16	1 3/4	1 1/8	1 1/8	1 1/4
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	2/6	2/6	2/6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	3 1/8	2 7/8	3 3/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	19/0	19/0	19/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	100 1/2	100 1/2	100 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	15/16	7/8	15/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	5/6	4/6	5/0
466.593	1	Matabele Gold Reefs & Cᵒ.	..	3/0	16/6	5/6	5/0	5/0
670.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1	1 1/8	11/16	11/16	11/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	14/3	14/0	15/3
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	1 1/16	1 1/16	1 1/4
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	1 15/16	1 13/16	2
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	5/8	5/8	11/16
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 13/16	1 13/16	2
930.000	1	Willoughby's Conscl	..	10/0	14/0	5/6	5/0	5/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 1/4	1 1/4	1 5/16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	15 Août 1907	21 Août 1907	28 Août 1907
2.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	7/8	11/16	11/16	3/4
.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5 8	1	7/8	1
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3,4	10 1/4	10 1/4	10 1/4
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	5/8	5/8	5/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	1 3/4	1 11/16	1 15/16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	5/16	1/4	5/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	15/16	7/8	7/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	15 Août 1907	21 Août 1907	28 Août 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23/0	23/6	23/3	23/3
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	11/16	5/8	9/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	5 9	5/6	5/9
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	4 1/16	3 3/4	3 3/4
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	3/16	3/16	3/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	45/6	2 3/16	3 15/16	3 13/16	3 13/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	7/16	7/16	7/16
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 11/16	8 13/16	8 3/4

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	15 Août 1907	21 Août 1907	28 Août 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	26/6	26/0	26/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	22 1/2	22 7/16	23 7/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	103	103	103
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/8	7 1/8	7 1/8
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	6 5/16	6 1/8	6 7/8

BIBLIOGRAPHIE

Le VIe Rapport de M. Alfred Neymarck sur la *Statistique Internationale des Valeurs mobilières* présenté à la 10e session de l'Institut International de Statistique, tenue à Londres en 1905, vient de paraître *in extenso* dans la première livraison du tome XVI du *Bulletin de l'Institut International de Statistique.*

Le rapport de M. Alfred Neymarck est divisé en trois parties après un exposé général : il renferme des statistiques européennes concernant l'Allemagne, l'Autriche-Hongrie, la Belgique, la Bulgarie, le Danemarck, l'Espagne, la France, la Grande-Bretagne, la Grèce, l'Italie, la Norwège, la Roumanie, la Russie, la Serbie, la Suisse, la Turquie.

Les statistiques extra-européennes concernant les pays suivants : République Argentine, Brésil, Colombie, Costa-Rica, Etats-Unis, Indes, Japon, Mexique, Pérou, Siam, Transvaal, Uruguay.

Des documents divers, des statistiques forment la quatrième partie du travail de M. Alfred Neymarck.

En vente chez Félix Alcan et Cie, éditeur, 108, boulevard Saint-Germain : grand in-4°. Prix, 5 francs.

155

Les Banques du Mexique. — Organisation et Développement. — Par JEAN FAVRE. — *Librairie des Sciences Politiques et Sociales,* Marcel Rivière. — Un vol. 2 fr. 50.

Un double intérêt s'attache à la publication de cet ouvrage. Intérêt scientifique d'abord, car le système des banques d'émissions locales appliqué au Mexique est absolument original et a donné en quelques années des résultats remarquables. Intérêt pratique ensuite, car les valeurs de banques mexicaines ont conquis rapidement une place importante sur le marché de Paris.

C'est à ce double point de vue que l'auteur s'est placé après avoir examiné les principes qui ont présidé à l'organisation du système et montré comment il s'adapte aux besoins économiques du pays, il décrit le fonctionnement des banques, analyse les détails de leurs bilans, leurs comptes de profits et pertes et la répartition de leurs bénéfices.

En même temps qu'il apporte une intéressante contribution à l'étude du commerce de banque, l'ouvrage de M. Jean Favre constitue un guide utile pour tous ceux qui s'intéressent au marché des valeurs mexicaines.

156

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Voyages circulaires à itinéraires facultatifs sur le réseau P.-L.-M.

La Compagnie délivre toute l'année, dans toutes les gares, des carnets individuels ou de famille pour effectuer, en 1re, 2e et 3e classes, des voyages circulaires à itinéraires tracés par les voyageurs eux-mêmes, avec parcours totaux d'au moins 300 kilomètres. Les prix de ces carnets comportent des réductions très importantes qui peuvent atteindre, pour les carnets de famille, 50 0/0 du tarif général.

La validité de ces carnets est de : 30 jours jusqu'à 1.500 kilomètres ; 45 jours de 1.501 à 3.000 kilomètres ; 60 jours pour plus de 3.000 kilomètres. Elle peut être prolongée deux fois de moitié moyennant le paiement, pour chaque prolongation, d'un supplément égal à 10 0/0 du prix du carnet.

Arrêts facultatifs à toutes les gares situées sur l'itinéraire.

Pour se procurer un carnet individuel ou de famille, il suffit de tracer sur une carte, qui est délivrée gratuitement dans toutes les gares P.-L.-M., les bureaux de ville et les agences de voyages, le voyage à effectuer, et d'envoyer cette carte cinq jours avant le départ à la gare où le voyage doit être commencé, en joignant à cet envoi une consignation de 10 fr. Le délai de demande est réduit à 2 jours (dimanches et fêtes non compris) pour certaines grandes gares.

157

A. TRICART ET Cie

101, Rue Réaumur. — Téléphone 117-97

PARIS

DAMART & Cie, Successeurs

Actions des Compagnies d'Assurances

Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

COURS OFFERTS		COURS DEMANDÉS	
Incendie		**Incendie**	
Phénix	9.425	Assur. Génér. (5)	4.425
Aigle	3.700	Urbaine	3.475
Paternelle	2.825	Nord	3.100
Soleil	2.525	Abeille	1.965
Union (5)	2.150	Confiance	510
Nationale (5)	1.985	Métropole	40
France (5)	1.150	**Vie**	
Providence (5)	1.125	Assur. Génér.	28.000
Foncière	1.100	Nationale	27.000
Monde	220	Abeille	675
Vie		Urbaine non lib.	430
Phénix	34.000	France	425
Union	6.100	Confiance	105
Monde	205	Caisse Paternelle	100
Soleil	205	1/4 Aigle	15
Foncière	152 50	**Accidents**	
Aigle	105	Providence	730
Patrimoine	40	**Grêle**	
Accidents		Abeille anc.	305
Préservatrice	3.350	Abeille nouv.	215
Abeille	750	Confiance	170
Soleil	570	**Maritimes**	
Urbaine Seine	175	Générale	7.500
Secours	170		
Maritimes			
Foncière Transport	325		

158

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

159

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

Voyages en Espagne

La Compagnie d'Orléans délivre dans toutes ses gares, stations et bureaux de ville de Paris, conjointement avec des carnets de parcours à itinéraire facultatif français, des billets demi-circulaires espagnols à itinéraire fixe, comportant Hendaye-Irun comme point d'entrée en Espagne, et Cerbère-Port-Bou comme point de sortie ou inversement.

Depuis le 15 avril 1907, cette Compagnie délivre également, conjointement avec les carnets de parcours français précités, des billets circulaires individuels espagnols à itinéraire tracé au gré du voyageur du tarif X n° 5 : la sortie et la rentrée en France pourront avoir lieu soit par le même point frontière (Hendaye-Irun ou Cerbère Port-Bou), soit par l'un de ces points à l'aller et par l'autre au retour.

La demande de ces billets doit être faite dix jours au moins à l'avance.

160

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans	3 0/0
De 6 mois à 1 an	2 0/0
A vue	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

161

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	2 0/0
De 1 an et au-delà	3 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de 5 fr. par mois

162

DEMANDEZ les ENCRES ET LES PLUMES NOUVELLES



Paris



Paris



E. MATHIEU-PLESSY

chez tous les Papetiers.

163

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS par Ch. PESSARD Un vol. 1.700 pages. 30 fr. Gd SUCCÈS. En Vente Partout.

164

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — SIMART.

N° 817. — 32e volume. (N° 10)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 6 Septembre 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

Adresse Télégraphique : ÉCONOPÉEN-PARIS — Téléphone : N° 240-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE
(Anciennement Ph. L. Von HEMERT & Cie)
SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : CINQ MILLIONS DE FRANCS
PARIS. — 3, Square de l'Opéra (Rue Boudreau). — PARIS
RECUEIL D'OBLIGATIONS
CHEMINS DE FER AMÉRICAINS
ÉDITION 1907
Description des Emprunts — CARTES DES RÉSEAUX — Derniers Bilans
ENVOI GRATUIT SUR DEMANDE
165

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunt 5 0/0 or 1906

Les porteurs de certificats provisoires français sont informés qu'ils peuvent se présenter, à partir du **14 septembre 1907**, aux guichets de la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris ;

Du **Crédit Lyonnais**, 19, boulevard des Italiens ;

Chez MM. **Hottinguer et Cie**, 38, rue de Provence ;

La **Société Générale** *pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, 56, rue de Provence ;

La *Société Générale de* **Crédit Industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire, en vue de l'échange de ces certificats contre des titres définitifs coupon au 1er novembre 1907 et suivants attachés.

L'échange se fera coupures pour coupures, sans conformité de numéros.

Paris, le 1er septembre 1907.

166

GOUVERNEMENT PRINCIER DE BULGARIE

Emprunt 5 0/0 or 1902 gagé sur les droits des Tabacs

Le coupon n° 10, à l'échéance du **14 septembre 1907**, sera payé à partir de cette même date, et à raison de **12 fr. 50** et **62 fr. 50** selon les coupures aux caisses des Etablissements suivants :

A Paris :

Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin ;

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54 et 56, rue de Provence ;

Banque Impériale Ottomane, 7, rue Meyerbeer ;

Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau ;

Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, 4, rue Auber ;

Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens, 12, rue du 4-Septembre,

et dans les Sièges et Agences de ces Etablissements dans les Départements.

A partir de la même date et aux caisses des mêmes Etablissements, les obligations sorties au neuvième tirage, et dont la liste numérique a été publiée dans le *Messager de Paris* du 22 août 1907, seront remboursables à raison de **500 fr.** et **2.500 fr.** *net d'impôts*, suivant les coupures.

167

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

(En liquidation)

6, rue Condorcet, 6. — Paris

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Les liquidateurs de la *Compagnie Parisienne d'Eclairage et de Chauffage par le Gaz* ont l'honneur d'informer MM. les Actionnaires qu'à dater du 1er septembre 1907, toutes les opérations et tous les paiements concernant les titres de la Compagnie seront effectués par les soins du *Crédit Lyonnais*, à Paris, 19, boulevard des Italiens.

Toutefois, les paiements pour les titres *au porteur* pourront s'effectuer aussi dans tous les autres sièges du Crédit Lyonnais.

Ils informent également MM. les Actionnaires qu'à dater de la même époque, les bureaux de la liquidation de la Compagnie seront transférés, *64, rue de la Chaussée-d'Antin, à Paris*.

168

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DU SUD DE LA FRANCE

Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée générale du 1er juin 1907.

(Suite et fin)

Mais, en dehors de ces accroissements de charges, nous avons à tenir compte, cette année, du sort incertain d'un procès en responsabilité d'un incendie considérable qui, en 1903, a ravagé 800 hectares de bois en bordure de notre ligne d'Hyères à Saint-Raphaël. Le tribunal de première instance de Toulon a prononcé, le 10 juillet dernier, une condamnation qui s'élève en principal à 410.000 francs et qui, si l'on y ajoute les droits fiscaux, les intérêts et les frais de toute nature, dépasserait 500.000 francs, somme sur laquelle 100.000 francs seulement sont garantis par une assurance. Nous avons interjeté appel devant la Cour d'Aix, mais l'issue d'un pareil procès est toujours aléatoire et nous sommes obligés de tenir compte de cette situation.

Nous ajouterons enfin que notre ligne de Nice à Puget-Théniers ayant été coupée, lors des crues exceptionnelles du Var de l'automne dernier, des travaux relativement importants devront être entrepris d'ici quelque temps pour remettre les choses en état.

Les diverses circonstances que nous venons de vous exposer, ajoutées aux sacrifices que nous a imposés depuis neuf années la transaction intervenue en 1898 avec le département du Var, tant par la réduction des annuités de garantie d'intérêt que par la construction et l'exploitation de la ligne d'Hyères à Toulon, dont les conditions onéreuses vous ont déjà été signalées, font que nous devons cette année vous proposer de réserver le solde bénéficiaire de l'exercice et que nous avons dû, en attendant la réalisation de l'augmentation du capital-actions dont nous vous entretenions plus haut, nous mettre en mesure d'assurer nos ressources de trésorerie.

C'est là le motif de l'arrangement intervenu avec le département du Var, le 14 décembre 1906, et que nous soumettons aujourd'hui à votre approbation. Aux termes de cet arrangement, le département nous fait l'avance, en capital, jusqu'à concurrence d'un maximum de 2.000.000 de francs, de sommes qui, pour divers motifs, ont été successivement ajoutées au capital de premier établissement de la ligne d'Hyères à Saint-Raphaël. De son côté, la Compagnie s'engage à faire, sur la demande du département, l'avance des fonds nécessaires à l'exécution du doublement de la voie d'Hyères à Toulon, dans les conditions qui seront alors débattues d'un commun accord. Nous vous demandons, en conséquence, de ratifier la convention du 14 décembre 1906, en nous autorisant à consentir aux modifications de forme qui pourraient être demandées lors de l'examen par l'Administration supérieure.

Le produit net de l'exercice ressort à 350.697 fr. 12 après prélèvement de la somme attribuée au fonds de réserve spécial d'exploitation en exécution de la convention du 1er décembre 1894 modifiée par la convention de 1904.

Le solde reporté de l'exercice précédent s'élevait à ...... Fr.	152.683 39
en y ajoutant le produit net de l'exercice 1906	350.697 12
on obtient un total de ...... Fr.	503.380 51
que nous vous proposons de répartir de la façon suivante :	
Réserve légale (5 % sur 350.697 fr. 12)	17.534 86
Annuité afférente à l'amortissement des actions (1906)	26.000 »
A reporter à nouveau	459.845 65
Total ...... Fr.	503.380 51

Il nous a été pénible de vous proposer cette année la suppression du dividende ; mais, en présence des considérations que nous vous avons exposées plus haut, il était impossible à votre Conseil d'administration de vous proposer une autre résolution.

Les pouvoirs de MM. Suquet et le baron de la Hougue arrivent à expiration cette année. MM. Suquet et de la Hougue sont rééligibles et nous vous proposons leur réélection.

Enfin vous aurez, comme chaque année, à nommer les Commissaires chargés de vérifier les comptes de l'année 1907 et à fixer leur rémunération.

Convention avec le Département du Var

L'an mil neuf cent six et le quatorze décembre.

Entre les soussignés :

Monsieur Raux, préfet du département du Var, agissant au nom du département, en vertu d'une délibération du Conseil Général en date du 29 octobre 1906, sous réserve que le département sera autorisé à contracter l'emprunt nécessaire,

d'une part.

Et la Compagnie des Chemins de fer du Sud de la France, représentée par Monsieur Hippolyte Suquet, président du Conseil d'Administration, agissant en vertu des pouvoirs qui lui ont été conférés par délibération du Conseil d'Administration du 14 décembre 1906 et sous réserve de l'approbation de l'Assemblée générale des actionnaires,

d'autre part,

Il a été dit et convenu ce qui suit :

ARTICLE PREMIER. — Le département du Var fera l'avance en capital, à la Compagnie des Chemins de fer du Sud de la France qui accepte, des sommes ajoutées au compte d'établissement primitif de la ligne d'Hyères à Saint-Raphaël, par application de l'article 4 de la Convention du 19 septembre 1884 pour excédents du chapitre des acquisitions de terrains, insuffisances d'exploitation pendant les années 1889 et 1890 (décision ministérielle du 29 avril 1897) et travaux complémentaires autorisés par le Conseil Général depuis l'ouverture de la ligne jusqu'au 31 décembre 1906, sans que le montant de cette avance puisse excéder la somme de deux millions de francs.

Les dépenses autorisées par le Conseil Général postérieurement au 31 décembre 1906, continueront à figurer au compte des travaux complémentaires.

ART. 2. — La Compagnie des Chemins de fer du Sud de la France remboursera cette avance au département au moyen d'annuités, payables jusqu'à l'expiration de la concession de la ligne d'Hyères à Saint-Raphaël, trimestriellement, aux époques fixées par la transaction du 5 février 1898 et calculées au taux de 4 1/2 ou 5 0/0, amortissement compris, selon que les annuités dues par le département à la Compagnie sont elles-mêmes calculées à l'un ou à l'autre de ces taux. A partir du moment où la garantie cessera de fonctionner, le taux servi au département sera celui attribué au capital de premier établissement.

Ces annuités se compenseront jusqu'à due concurrence avec celles qui pourraient être dues par le département à la Compagnie par l'application de la Convention du 19 septembre 1884 et de la Transaction du 5 février 1898 faite comme si l'avance, objet de l'article premier ci-dessus, n'avait pas lieu, tant pendant la période de fonctionnement de la garantie qu'en cas de rachat.

En cas de déchéance, le département se remboursera par prélèvement et préférence à tous autres, sur le produit de l'adjudication, du solde restant dû par la Compagnie sur la somme ci-dessus avancée par le département et, à cet effet, il sera dressé chaque année, à la date du 31 décembre, le compte du capital restant dû par la Compagnie au département.

ART. 3. — Moyennant l'avance faite par le département à la Compagnie par application des articles 1 et 2 ci-dessus, la Compagnie s'engage à faire, sur la demande du département, l'avance des fonds nécessaires à l'exécution du doublement de la voie de la ligne d'Hyères à Toulon dans les conditions qui seront alors débattues d'un commun accord.

ART. 4. — Les dispositions de la Convention du 19 septembre 1884 et celles de la Transaction du 5 février 1898 sont maintenues en tout ce qui n'est pas contraire aux dispositions du présent contrat.

ART. 5. — Les frais de timbre et d'enregistrement seront à la charge de la Société des Chemins de fer du Sud de la France.

Lu et approuvé :

Le Préfet du Var,
F. RAUX.

Lu et approuvé :

Le Président du Conseil d'Administration,
H. SUQUET.

Résolutions votées par l'Assemblée générale des Actionnaires du 1er juin 1907.

Première Résolution

L'Assemblée générale, après avoir entendu le rapport des Commissaires, approuve le bilan, les comptes et le rapport présentés par le Conseil d'administration.

En conséquence, elle décide que, sur le solde du compte de liquidation de l'exercice 1906 s'élevant à 593.380 fr. 51, il sera attribué à la réserve légale 17.534 fr. 86, au fonds d'amortissement des actions 26.000 francs, et que le surplus, soit 459.845 fr. 65 sera reporté à l'exercice 1907.

Deuxième Résolution

L'Assemblée générale, conformément à l'article 42 des statuts, approuve les trois conventions en date du 28 avril 1906, signées entre le Préfet de l'Isère et la Compagnie et concernant les lignes de tramways de Lyon à Saint-Marcellin par Saint-Jean-de-Bournay et Roybon avec embranchement de la Côte-Saint-André au Grand-Lemps ; de la Tour-du-Pin aux Avenières et de Pont-de-Beauvoisin à Bonpertuis. Sont approuvés également les cahiers des charges annexés aux conventions précitées ainsi que les trois avenants en date du 29 avril 1907 modifiant les dispositions desdites conventions.

(Les Conventions et cahiers des charges ci-dessus ont été publiés au *Journal officiel* le 10 mai 1906 pour les lignes de la Tour-du-Pin aux Avenières et de Lyon à Saint-Marcellin et le 12 mai 1906 pour la ligne de Pont-de-Beauvoisin à Bonpertuis.)

Troisième Résolution

L'Assemblée générale approuve la convention, signée le 14 décembre 1906 avec le Préfet du département du Var, relative à une avance en capital à faire par ledit département à la Compagnie et ne pouvant excéder une somme de 2 millions de francs. Elle autorise le Conseil d'administration à consentir aux modifications de forme qu'il pourrait y avoir lieu d'apporter à cette convention lors de son examen par l'Administration supérieure.

Quatrième Résolution

L'Assemblée générale réélit administrateurs pour cinq ans MM. Suquet et le baron de la Hougue.

Cinquième Résolution

L'Assemblée générale nomme Commissaires pour l'exercice 1907 MM. Brueyre et Loubery, qui acceptent, et fixe à 1.500 francs la rétribution allouée à chacun d'eux. Ils pourront exercer leur mandat ensemble ou séparément, chacun pouvant agir seul dans le cas où l'un d'eux viendrait à manquer ou être empêché.

Après épreuve et contre-épreuve, ces cinq résolutions ont été successivement adoptées.

169

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Billets d'aller et retour de Paris aux points-frontière suisse, délivrés conjointement avec des cartes d'abonnements généraux suisses.

La gare de Paris délivre des billets d'aller et retour de 1re et 2e classes, valables 48 jours, pour Genève, les Verrières-frontière, Vallorbe-frontière et Villers-frontière (sans réciprocité).

Ces billets, qui sont émis au prix de 87 fr. en 1re classe et de 64 fr. en 2e classe, comportent la faculté d'aller de Paris en Suisse par l'un quelconque des points-frontière ci-dessus dénommés et de revenir soit à Paris-P.-L.-M. par l'un quelconque de ces points, soit à Paris-Est par Delle-frontière ou par Bâle-Petit-Croix. Ils sont délivrés exclusivement aux voyageurs qui prennent, en même temps, une carte d'abonnement suisse de 15, 30 ou 45 jours, valable sur les principaux chemins de fer et lignes de navigation suisses.

Les prix des abonnements généraux suisses sont les suivants :

Abonnement de 15 jours : 1re classe, 80 fr.; 2e classe, 55 fr.; 3e classe, 40 fr.

Abonnement de 30 jours : 1re classe, 120 fr.; 2e classe, 85 fr.; 3e classe, 60 fr.

Abonnement de 45 jours : 1re classe, 160 fr.; 2e classe, 110 fr.; 3e classe, 80 fr.

En outre des prix ci-dessus, il doit être versé un dépôt de garantie de 5 fr., qui est remboursé au moment de la restitution de la carte.

Pour plus de détails, consulter le Livret-Guide-Horaire P.-L.-M., en vente sur le réseau au prix de 0 fr. 50.

170

BANQUE IMPERIALE OTTOMANE

Situation au 31 Mai 1906

ACTIF

Actions, Versements non appelés Fr.	125.000.000 »
Espèces en caisse............ ...	70.828.039 78
Fonds d'Etat Anglais, Français, Allemands..................	33.313.447 72
Autres valeurs acquises...........	71.497.063 19
Effets en portefeuille	81.114.059 31
Comptes courants du Trésor Impérial........................	45.432.086 60
Comptes courants divers..........	80.997.194 31
Avances sur valeurs publiques et marchandises....................	145.482.663 63
Immeubles et mobilier...........	6.519.479 55
Divers...........................	4.267.566 81
Fr.	664.451.600 90

PASSIF

Capital........................Fr.	250.000.000 »
Billets de Banque en circulation..	29.011.886 36
Effets à payer....................	72.542.438 63
Dépôts à échéance fixe............	33.895.822 27
Comptes courants divers..........	227.219.267 28
Dividendes à payer................	113.300 »
Réserve statutaire................	22.346.782 50
Divers...........................	29.322.103 86
Fr.	664.451.600 90

Certifié conforme aux écritures :

Le Chef de la comptabilité,
Signé : H. KŒHLER.

Le Directeur général, signé : A. NIAS.
Le Directeur, signé : WALTER A. MALTASS

171

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

PARIS A LONDRES

(*via Rouen, Dieppe et Newhaven*)
par la gare Saint-Lazare

Services rapides de jour et de nuit
tous les jours (dimanches et fête compris) et toute l'année. — Trajet de jour en 8 h. 1/2 (1re et 2e classe seulement).

GRANDE ÉCONOMIE

Billets simples, valables pendant 7 jours :

1re classe, 48 fr. 25; 2e classe, 35 fr.; 3e classe, 23 fr. 25.

Billets d'aller et retour, valables pendant un mois :

1re classe, 82 fr. 75; 2e classe, 58 fr. 75; 3e classe, 41 fr. 50.

Ces billets donnent le droit de s'arrêter, sans supplément de prix, à toutes les gares situées sur le parcours.

Départs de Paris-Saint-Lazare : 10 h. 20 matin et 9 h. 20 soir. — Arrivées à Londres : London-Bridge, 7 h. 30 matin ; Victoria, 7 h. soir et 7 h. 30 matin.

Départs de Londres : Victoria, 10 h. matin et 9 h. 10 soir ; London-Bridge, 9 h. 10 soir. — Arrivée à Paris-Saint-Lazare : 6 h. 41 soir et 7 h. 5 matin.

Les trains du service de jour entre Paris et Dieppe et vice-versa comportent des voitures de 1re et de 2e classe à couloir avec W.-C. et toilette, ainsi qu'un wagon-restaurant; ceux du service de nuit comportent des voitures à couloir des trois classes avec W.-C. et toilette. La voiture de 1re classe à couloir des trains de nuit comporte des compartiments à couchettes (supplément de 5 fr. par place). Les couchettes peuvent être retenues à l'avance aux gares de Paris et de Dieppe moyennant une surtaxe de 1 fr. par couchette.

La Compagnie de l'Ouest envoie franco à domicile, sur demande affranchie adressée au Service de la Publicité, 20, rue de Rome, à Paris, un bulletin spécial du service de Paris à Londres.

172

COMPAGNIE DES

MESSAGERIES MARITIMES

Assemblée générale des Actionnaires du 27 mai 1907

(Suite et fin)

M. le Président a répondu plutôt aux attaques de certains journaux financiers qu'aux déclarations des Commissaires. Le seul point de notre rapport qui puisse paraître en légère divergence avec le Conseil, c'est le point final : le Conseil vous propose de répartir le même dividende que l'an dernier, tandis que nous trouvons qu'étant donnés l'abaissement du fonds d'assurance et la situation générale de la marine marchande et les charges de plus en plus lourdes qui pèsent sur elle, il eût été plus prudent de renforcer davantage nos réserves, entre autres le fonds d'amortissement qui, évidemment est normalement alimenté cette année, mais qui, en raison des insuffisances de certains exercices antérieurs, a peut-être encore quelque arriéré à combler. Quant au fonds d'assurance, nous n'aurions formulé aucune observation, si nous n'avions eu deux pertes consécutives importantes.

Je disais donc que le seul point de divergence qui puisse être soupçonné dans notre rapport est compris dans cette phrase : « qu'il nous paraît nécessaire, soit dès cette année, soit sur le bénéfice des prochains exercices, d'effectuer des prélèvements plus importants encore en faveur de vos fonds de réserve ».

Si vous jugez que vous pouvez donner un dividende, nous n'y verrons pas d'inconvénient, mais nous avons cru devoir donner un avis d'extrême prudence. Ceci ne diminue en aucune façon la confiance que nous avons dans le Conseil d'Administration de la Compagnie, et en particulier dans son Président.

M. Rodolphe Rousseau. — Les explications qui viennent d'être échangées démontrent qu'il est manifeste qu'un dissentiment existe entre les Commissaires aux comptes et le Conseil. Il n'apparaissait pas, avant les explications que vous venez d'entendre, avec le caractère d'acuité qui apparaît maintenant ; le principe en cette matière c'est que l'Assemblée doit trancher le différend et que c'est, par conséquent, à elle de dire quelle est la méthode qu'elle entend adopter, soit la méthode du Conseil, soit la méthode des Commissaires aux comptes. Pour exprimer toute ma pensée, je ne comprends pas la réserve que MM. les Commissaires aux comptes ont inscrite dans leur rapport et que, par une singulière contradiction, ils viennent d'accentuer dans leurs explications. Permettez-moi de la préciser avec plus d'exactitude encore.

M. le Président disait tout à l'heure que la publication du rapport de MM. les Commissaires avait produit sur le cours de vos actions une influence tout à fait grave. C'est juste, et je suis très surpris que MM. les Commissaires aux comptes ne s'en rendent pas véritablement compte. Il faut absolument ne pas savoir ce que les mots signifient — je le dis sans aucune espèce de caractère blessant — pour ne pas supposer que dans le monde financier on va immédiatement comprendre que les Commissaires aux comptes s'opposent à la distribution d'un dividende. Voilà la conclusion normale, que tout le monde a tirée et que vous tirerez tous de la fin du rapport. Et cependant, vous voyez que ces mêmes Commissaires, au commencement de leur rapport, comme à la fin, déclarent que toutes les écritures de la Compagnie, qu'ils ont vérifiées, sont exactes et sincères et que rien ne s'oppose à la distribution d'un dividende comme l'an dernier. Qu'est-ce que cela veut dire ?

Contradiction bizarre, mais contradiction dangereuse et contradiction qui a causé à la Compagnie un véritable dommage.

Mais, après les explications pleines de détails utiles et nécessaires que le Président vous a fournies, le dommage n'existe pas seulement sur le cours des actions qui va pouvoir se relever si vous adoptez, comme je l'espère, le rapport du Conseil et les résolutions qui en sont la conséquence, mais on vous a dit — c'est un fait certain — qu'il faut négocier avec le Gouvernement. Ne croyez-vous pas que le crédit de votre Compagnie a pu être atteint ? J'espère qu'il ne l'a pas été grandement, mais il est impossible que le crédit de la Compagnie n'ait pas subi une atteinte à la suite d'un rapport des Commissaires imprudemment rédigé comme il l'a été. C'est à vous de vous prononcer, quand à moi, j'exprime nettement mon opinion. Les Commissaires ont une responsabilité, un devoir et un droit de dire à l'Assemblée tout ce qu'ils peuvent vouloir dire, mais sous leur responsabilité : ils sont nos mandataires, et comme tout mandataire, ils accomplissent leur mandat en pleine liberté, mais ils demeurent resporables vis-à-vis de vous. Ce sera à vous à en trouver la sanction. *(Applaudissements).*

M. Roger Lambelin. — Il est certain, à mon sens, qu'il n'y a pas dans notre rapport la moindre contradiction, quoi qu'en ait dit l'Actionnaire qui vient de prendre la parole.

Mon collègue l'a rédigé, mais je me suis associé à lui pleinement, et je ne vois pas la contradiction qu'on trouve, entre le fait de dire que les écritures d'une Compagnie sont bien tenues, qu'elles sont régulières, et celui d'ajouter qu'étant donnée la situation générale du pays et la situation particulière de la Compagnie, il serait bon d'augmenter les réserves.

Il me semble que cette discussion improvisée en ce qui me concerne, tend à accentuer d'une façon regrettable la divergeance qui existe ou qui existait entre le Conseil et nous. Nous ne sommes pas opposés à la distribution du dividende, mais nous laissons au Conseil qui a des responsabilités spéciales et qui aussi peut posséder des renseignements d'ordre général qui nous échappent, le soin de décider s'il est bon d'augmenter les réserves, soit dès cette année, soit seulement sur les bénéfices des exercices postérieurs. Nous n'avons rien voulu dire de plus ni rien de moins. *(Applaudissements.)*

M. R. Rousseau. — Je ne veux pas prolonger l'incident plus que de raison. Je crois que l'Assemblée doit être éclairée, mais je tiens à dire que la contradiction existe et le nier c'est, à mon avis, nier l'évidence.

Les Commissaires déclarent ne pas s'opposer à la distribution du dividende, et après l'avoir écrit, ils ajoutent : « Si l'on considère les conditions actuelles de notre marine marchande, en général, et la situation spéciale de votre Compagnie, il nous paraît, — vous ne dites pas préférable, mais *nécessaire*, — soit dès cette année, soit sur les bénéfices des prochains exercices, etc. » Par conséquent, il y a divergence absolue. Je le répète, je ne veux pas prolonger l'incident ; j'ai dit ce que j'avais à dire, ce sera à l'Assemblée à se prononcer.

M. le Président. — J'ai un dernier mot à ajouter. Quel que puisse être mon zèle, et il est entier pour le service de la Compagnie, il y a quelque chose à quoi je tiens plus qu'à tout, c'est qu'on ne puisse pas m'accuser de déloyauté dans les rapports... *(Protestations.)* Pardon ! On a dit, il y a un instant, qu'à la date du 8 mai dernier, le Conseil avait paru approuver le rapport des Commissaires, et quand il a été question du Conseil, il a été certainement question de ma personne. Je n'ai aucune espèce de sentiment d'animosité personnelle contre qui que ce soit, j'apporte uniquement ici la volonté ardente de servir un drapeau qui m'est passionnément cher. Il est parfaitement vrai qu'à la suite de dissentiment avec MM. les Commissaires aux comptes, où j'ai eu l'occasion de leur faire entrevoir les conséquences de leur attitude, déjà acquises aujourd'hui, et celles encore plus graves qui pourraient se produire dans l'avenir, j'ai accepté, le 8 mai, la rédaction arrêtée par eux. Je n'ai pas voulu donner suite à certaine décision dont je leur avais fait part et dont j'avais fait part au Conseil ; c'était dans l'espoir que cette rédaction atténuée n'aurait point les suites qu'on pouvait entrevoir. Les conséquences se sont produites, je ne sais pas quelles autres peuvent se produire, je ferai tout ce qui dépendra de moi pour que ces conséquences ne se produisent pas, mais il faut que les responsabilités soient nettement établies. Ces messieurs en ont une qui expire avec l'année que dure leur mandat ; nous en avons une autre infiniment plus complexe et plus lointaine : nous avons à préparer l'avenir. M. Lambelin semble indiquer qu'il s'étonne que j'aie pris la défense de la politique du Conseil, en opposition avec celle de MM. les Commissaires aux comptes ; je crois que je l'ai fait à la demande des actionnaires et d'une façon essez technique pour demander à l'Assemblée un vote basé sur des considérations intrisèques et non pas sur des considérations personnelles. Puisque aussi bien le dissentiment a éclaté, il faut qu'il soit tranché, et que l'Assemblée décide si c'est son Conseil qui a raison dans la circonstance. *(Applaudissements.)*

Un Actionnaire. — MM. les Commissaires persistent-ils dans leur dire ou autorisent-ils la distribution d'un dividende ?

M. de Semallé. — Nous avons demandé à faire des réserves pour bien expliquer qu'il y aurait lieu, plus tard, de pouvoir les avoir à notre disposition, mais nous avons toujours accepté un dividende.

M. Roger Lambelin. — Nous n'avons jamais refusé la distribution d'un dividende puisque nous avons écrit dans notre rapport que « envisagé en soi », l'exercice 1906 permettait la distribution d'un dividende égal à celui de 1905.

Un Actionnaire. — Au sujet du dividende, je suis de l'avis de l'Actionnaire qui a pris le dernier la parole. Par la nature de mes occupations, je suis en relations avec beaucoup de personnes qui appartiennent au monde financier et aussi avec beaucoup d'Actionnaires de la Compagnie. On a dit, dans ce monde, que si la Compagnie ne distribuait pas de dividende, cela produirait un très mauvais effet. Il est vrai que, par suite des deux sinistres que la Compagnie a eu à subir, l'exercice n'a pas été très heureux, mais rien ne prouve que l'exercice actuel ne sera pas meilleur. Mais il a été question d'une espèce de révolution financière, l'impôt sur le revenu... *(Aux voix ! aux voix !)* Si le dividende est réservé, qui vous dit que l'an prochain l'on n'y mettra pas un impôt *(bruit)*, il est plus pratique de le distribuer cette année... *(Aux voix ! aux voix !)*.

Un Actionnaire. — Je crois être l'interprète de mes collègues en indiquant la difficulté où nous sommes de nous prononcer. MM. les Commissaires aux comptes voient d'une façon, le Conseil voit d'une autre, mais les uns comme les autres, j'en suis persuadé, recherchent l'intérêt de la Société.

M. le Président. — J'ai été saisi d'un projet de résolution que je viens de communiquer à MM. les Commissaires. Je me permettrai de vous faire observer que le Conseil est dans une situation très particulière ; il vous propose des membres pour le Conseil. En ce qui concerne les Commissaires, il n'a absolument rien à dire qu'à vous rappeler qu'ils sont rééligibles. Je suis donc dans l'impossibilité de répondre à l'Actionnaire qui vient de prendre la parole.

La discussion étant close, l'Assemblée passe au vote des résolutions.

M. le Président donne lecture de la première résolution ainsi conçue :

Première résolution

L'Assemblée, après avoir entendu le rapport du Conseil d'administration et celui des Commissaires, approuve les comptes de l'exercice 1906, et fixe le dividende de cet exercice à douze francs cinquante centimes par actions de priorité et ordinaire, payables, sous déduction des impôts à partir du 1er juin prochain. Le reliquat de 112.774 fr. 58 sera reporté à l'exercice 1907, après imputation au fonds d'amortissement des navires de 5.488.019 fr.78.

Mise aux voix cette résolution est adoptée à l'unanimité.

M. le Président donne lecture de la deuxième résolution ainsi conçue :

Deuxième résolution

L'Assemblée générale, en exécution de l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867, donne, en tant que de besoin, aux membres du Conseil d'administration qui pourraient avoir à prendre ou à conserver un intérêt direct ou indirect dans des entreprises ou marchés faits avec la Société ou pour son compte, toutes autorisations et décharges nécessaires.

Personne ne demandant la parole au sujet de la deuxième résolution, elle est mise aux voix et adoptée à l'unanimité.

M. le Président donne la lecture de la troisième résolution ainsi conçue :

Troisième résolution

Sont nommés administrateurs pour six ans, aux termes de l'article 15 des statuts : MM. Ch. Babin et Ernest Carnot.

Avant de mettre aux voix cette résolution, M. le Président rappelle à l'Assemblée que c'est uniquement sur cette résolution qu'il lui a demandé de manifester son approbation des déclarations faites au nom du Conseil.

La Troisième résolution est adoptée à l'unanimité moins une voix et aux applaudissements de l'Assemblée.

Enfin M. le Président donne lecture de la quatrième résolution ainsi conçue :

Quatrième résolution

Sont nommés Commissaires pour l'exercice 1907, conformément à l'article 36 des statuts et avec faculté d'agir séparément en cas d'empêchement, de démission ou de décès de l'un d'eux : MM.

La rémunération de ces fonctions est fixée, pour chacun des Commissaires, à la somme de francs.

Au sujet de cette résolution, M. le Président informe l'Assemblée qu'il vient d'être saisi par douze actionnaires propriétaires de 8.838 actions de la motion reproduite ci-dessous :

« Les soussignés, actionnaires de la Compagnie des Messageries Maritimes, représentant comme propriétaires ou mandataires, plus de 8.000 actions, considérant qu'après la discussion qui vient d'avoir lieu, il semble utile aux intérêts sociaux de confier les fonctions de Commissaires aux comptes à d'autres personnes, demandent qu'il soit proposé à l'Assemblée de désigner comme Commissaires aux Comptes MM. Gabriel Chandèze, grand-officier de la Légion d'honneur, directeur honoraire du commerce et de l'industrie, et Emmanuel Tessandier, ancien régent de la Banque de France, tous deux actionnaires de la Compagnie. »

M. Roger Lambelin. — Au nom de M. de Semallé et au mien, je tiens à déclarer que nous ne mettons aucune question d'ambition personnelle ou d'amour-propre au renouvellement de notre mandat. Nous nous sommes efforcés, depuis plusieurs années que vous nous avez fait l'honneur de nous le confier, de l'exercer dans la plénitude de notre indépendance. Nous n'avons rien autre chose en vue que les intérêts de la Compagnie ; il vous appartient de vous prononcer.

Un actionnaire. .. Nous demandons le renouvellement de votre mandat.

M. le Président. — La situation qui se présente est particulièrement délicate. Vous avez bien voulu, il y a quelques instants, manifester par un vote unanime votre approbation des déclarations que j'avais eu l'honneur de faire au nom du Conseil ; j'ai dit et je répète qu'il n'y a, entre ces Messieurs et nous, ni animosité personnelle, ni ressentiment. Cependant, je ne partage pas l'opinion de celui des actionnaires, dont j'ignore le nom, et qui a pris la parole il y a quelques instants. Je considère qu'il est impossible, dans ce que je me permettrai d'appeler « un attelage à deux », qu'il y ait un cheval qui tire à hue, quand l'autre tire à dia.

J'ai l'habitude de dire ce que je pense et d'accepter la responsabilité entière de mes idées et de mes actes. Je vous prie de croire que la liberté de vote sera entière. Je pense qu'il n'y a qu'une chose importante, c'est que les intérêts de la Compagnie ne paient pas les frais de divergences de doctrine qu'il peut y avoir entre le Conseil et les Commissaires aux comptes.

Si un nouveau dissentiment de cette nature se produisait, la gestion de vos intérêts deviendrait impossible ; cependant, étant données les circonstances, étant donnés les rapports personnels qui nous unissent à MM. les Commissaires aux comptes sortants, je prie les auteurs de la motion qui m'a été remise de la retirer, et contrairement à tous les précédents, quoique nous n'ayons aucune volonté à manifester en pareille matière, je demande instamment à l'Assemblée de réélire les mêmes Commissaires aux comptes, avec l'espoir qu'ils verront par ce qui s'est passé, dans quelle communauté d'opinion et dans quels sentiments de cordialité ils doivent travailler avec le Conseil d'administration.

(*Applaudissements prolongés.*)

M. le Président demande si les auteurs de la proposition tendant à nommer Commissaires MM. Chandèze et Tessandier maintiennent cette proposition. Sur leur réponse affirmative, M. le Président met ce projet de résolution aux voix. Elle est rejetée à une grande majorité.

Comme conclusion, M. le Président met aux voix la quatrième résolution en y insérant les noms des Commissaires sortants et en insistant auprès de l'Assemblée pour son adoption. La résolution mise aux voix est adoptée à une grande majorité.

En conséquence, M. le Président déclare réélus Commissaires aux Comptes, conformément à l'article 36 des statuts, MM. de Semallé et Roger Lambelin.

La rémunération attachée à ces fonctions reste fixée pour chacun des Commissaires à la somme de 1.000 francs.

M. le Président remercie l'Assemblée des divers votes qu'elle vient d'émettre, votes dans lesquels le Conseil puisera de nouvelles forces pour le service des intérêts de la Compagnie. Puis, l'ordre du jour étant épuisé, M. André Lebon déclare levée la séance de l'Assemblée générale ordinaire.

173

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

Excursions en Touraine, aux Châteaux des bords de la Loire et aux Stations balnéaires de la ligne de Saint-Nazaire au Croisic et à Guérande.

1er itinéraire : 1re classe, 86 francs ; 2e classe, 63 francs. Durée : 30 jours avec faculté de prolongation. — Paris, Orléans, Blois, Amboise, Tours, Chenonceaux et retour à Tours, Loches et retour à Tours, Langeais, Saumur, Angers, Nantes, Saint-Nazaire, Le Croisic, Guérande et retour à Paris, *viâ* Blois ou Vendôme, ou *viâ* Angers et Chartres, sans arrêt sur le réseau de l'Ouest.

2e itinéraire : 1re classe, 54 francs ; 2e classe, 41 francs. Durée : 15 jours. — Paris, Orléans, Blois, Amboise, Tours, Chenonceaux et retour à Tours, Loches et retour à Tours, Langeais et retour à Paris, *viâ* Blois ou Vendôme.

La durée de validité du premier de ces itinéraires peut être prolongée d'une, deux ou trois périodes successives de 10 jours, moyennant paiement, pour chaque période, d'un supplément égal à 10 % du prix du billet.

Des billets pour parcours supplémentaires sont délivrés de toute station du réseau pour une autre station du réseau située sur l'itinéraire des billets d'excursion ou inversement.

Ces billets sont délivrés toute l'année à Paris, aux gares d'Orléans (quai d'Orsay, Pont Saint-Michel et Austerlitz), aux Bureaux-Succursales de la Compagnie, séance tenante, et à toutes les autres gares et stations du réseau d'Orléans, pourvu que la demande en soit faite au moins trois jours à l'avance.

174

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR Gve PESSARD Un vol. 1 700 pages. 30 fr Gd SUCCÈS. En Vente Partout.

175

CREDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :

DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 31 Juillet 1907

ACTIF

Espèces en caisse et dans les banques.	171 440.188 45
Portefeuille	1.080.736.742 01
Avances sur garanties et Reports	346 717 571 29
Comptes courants	495 236.893 20
Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes)	8.556 141 16
Immeubles	35 000.000 »
Comptes d'ordre et divers	27.913 533 71
Fr.	2.165 601.069 88

PASSIF

Dépôts et Bons à vue	707 241 481 43
Comptes courants	826.314 585 79
Acceptations	126 864.212 12
Bons à échéance	43 883 635 71
Comptes d'ordre et divers	86.297.454 83
Réserves diverses	125.000.000 »
Capital entièrement versé	250.000 000 »
Fr.	2.165 601 069 88

Certifié conforme aux écritures :

Le Président du Conseil d'Administration.

A. MAZERAT.

Les Administrateurs délégués à la Direction Générale,

Edm. FABRE-LUCE, Bon BRINCARD.

176

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Bains de Mer de la Méditerranée

Billets d'aller et retour, à prix très réduits, individuels ou collectifs (de famille) délivrés dans toutes les gares du réseau P.-L.-M. jusqu'au 1er octobre pour les stations balnéaires désignées ci-après :

Agay, Aigues-Mortes, Antibes, Bandol, Beaulieu, Cannes, Cassis, Cette, Golfe-Juan-Vallauris, Hyères, Juan-les-Pins, La Ciotat, La Seyne-Tamaris-s/Mer, Menton, Monaco, Monte-Carlo, Montpellier, Nice, Ollioules-Sanary, Palavas, Saint-Cyr-la-Cadière, Saint-Raphaël-Valescure, Toulon et Villefranche-s/Mer.

Validité : 33 jours avec faculté de prolongation.

1° Billets d'aller et retour individuels de Bains de mer de 1re, 2e et 3e classes :

Minimum de parcours simple : 150 kilomètres.

Prix : Le prix des billets est calculé d'après la distance totale, aller et retour, résultant de l'itinéraire choisi et d'après un barème faisant ressortir des réductions importantes.

2° Billets d'aller et retour collectifs de Bains de mer de 1re, 2e et 3e classes, pour familles :

Ces billets sont délivrés aux familles d'au moins 2 personnes voyageant ensemble.

Minimum de parcours simple : 150 kilomètres.

Le prix s'obtient en ajoutant au prix de 2 billets simples (pour la première personne) le prix d'un billet simple pour la 2e personne, la moitié de ce prix pour la troisième et chacune des suivantes.

Nota. — Les titulaires de billets collectifs de bains de mer peuvent obtenir, conjointement avec ces billets ou sur la présentation de ceux-ci, des cartes d'abonnement d'un mois avec 50 0/0 de réduction sur le prix des abonnements ordinaires pour un parcours d'au plus 100 kilomètres comprenant la plage désignée sur le billet de bains de mer. Ces cartes d'abonnement peuvent être prises isolément par chacune des personnes nommément désignées sur le billet d'aller et retour collectif.

Ces billets donnent aux voyageurs la faculté de s'arrêter aux gares situées sur l'itinéraire.

Faire la demande de billets (individuels ou collectifs) quatre jours au moins avant le départ à la gare où le voyage doit être commencé.

177

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

APITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 22 août	29 août	5 sept.
Millions	Mill.	RENTES FRANÇAISES						
22197	666	3 % .... Terme. / Compt.	3 ..	98 55	96 25	94 20 / 94 25	94 65 / 94 70	94 32 / 94 3.
3688	111	3 % Amortissable Terme. / Compt.	3 ..	99 20	97 25	.. .. / 95 25	.. .. / 95 47	.. .. / 95 40
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
84.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	452 ..	453 ..	457 .
44.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	78 40	78 75	78 45
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	81 25	81 50	80 75
280.18.	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	464 ..	464 ..	464 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	531 50	528 50	533 75
110.080	400	1869 3 %	12 ..	... ..	450 .	489 75	494 ..	... ..
1022750	400	1871 3 %	12 ..	... ..	411 ..	404 .	404 50	404 .
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	103 50	103 75	104 50
437.00	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	534 ..	535 25	538 ..
226.299	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	534 25	537 ..	537 75
566.356	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	366 25	368 ..	368 25
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	97 25	9 25	98 2 .
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	366 ..	367 50	367 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	95 50	95 75	96 ..
558.951	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	430 .	433 ..	430 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	108 75	108 75	108 ..
407.089	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	414 ..	411 ..	405 75
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 .	105 ..	105 75
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	426 25	426 .	429 .
260.485	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	387 75	387 ..	380 25
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	405 50	406 ..	405 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	480 .	480 ..	475 .
1380546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	502 50	504 ..	504 2
767.029	500	Communales 1880 3 %.....	15 ..	... ..	... ..	505 50	503 50	497 50
1766652	500	Foncières 1883 3 %	15 .	450 ..	440 ..	425 ..	422 ..	424 ..
975.108	500	— 1885 2.60 %......	13	... ..	... ..	468 ..	470 .	474 ..
940.515	400	Communales 1891 3 %.....	12	... ..	... ..	398 ..	398 25	402 ..
476.662	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	448 ..	448 ..	451 .
481.681	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	460 50	465 .	468 ..
489.667	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	459 25	460 ..	463 ..
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p^{s})	.. ..	492 ..	495 ..	490 ..	493 25	495 ..
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887.......	.. ..	... ..	. . ..	69 ..	69 50	68 25
147 434	200	— 1888.......	.. ..	... ..	. ..	68 50	68 25	68 ..
11628.8	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	543 ..	542 ..	551 ..
174.746	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	422 50	423 ..	417 ..
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	131 50	129 50	131 ..
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	153 75	... ..	152 75
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 .	3750 ..	4047 ..	4060 ..	4100 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 .	1560 :	1407 .	1415 ..	1422 ..
40 000	500	Banque Transatlantique ...	12 50	450 ..	486 ..	472 50	460 ..	460 ..
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	8 0..	885 ..	8.2 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	672 ..	680 ..	679 ..
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	500 ..	490 ..	490 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France..	27 ..	705 ..	700 ..	659 ..	653 ..	... ..
160.000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	... ..	660 ..	660 .
60 000	500	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	835 ..	8.0 ..	855 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais..........	50 ..	1085 ..	1143 ..	1163 ..	1176 ..	1181 ..
250.000	500	Crédit Mobilier Français...	8 79	127 ..	134 ..	117 ..	118 ..	118 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328 .	330 ..	... ..	321 50	320 ..
500.000	500	Société Générale..........	15 62	640 .	646 ..	662 ..	662 ..	662 ..
240.000	500	B. Fr^{se} p^{r} le Com^{ce} & l'Indus^{trie}.	12 50	239 ..	250 ..	251 ..	255 .	255 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne..	25 ..	827 ..	852 .	665 ..	690 ..	695 ..
40.000	500	Rente Foncière..........	.. ..	167 ..	335 ..	399 ..	405 ..	410 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	108 ..	107 ..	108 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie.........	44 46	... ..	... ..	1214 50	1218 ..	1228 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	710 ..	685 ..	662 ..	668 ..	675 ..
373.223	500	Obl. — 3 %......	15 ..	452 ..	441 ..	420 ..	418 50	420 ..
60.000	500	Act. Départementaux	20 ..	720 ..	680 ..	. . ..	... ..	661 50
53 338	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 .	... ..	... ..	412 ..	406 ..	413 ..
100.876	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	.. .	. . ..	413 ..
177.603	500	— Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	409 50	411 25	413 ..
49.500	500	Act. Est-Algérien.....	30 ..	710 ..	700 ..	715 ..	711 .	719 ..
484.192	500	Obl. — 3 %.	15 ..	452 ..	436 ..	418 ..	423 ..	422 ..
493.039	500	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	910 .	909 ..	906 .
90.961	»	— — de jouiss............	15 50	425 ..	403 ..	393 .	396 ..	393 ..
309.104	500	Obl. — 52-54-56 5 %...	25 ..	... ..	... ..	653 50	653 75	657 ..
1850538	500	— — 3 %..............	15 ..	457 ..	442 ..	429 .	430	433 50
1963110	500	— — 3 % nouv...... ...	15 ..	458 ..	443 ..	432 ..	43 25	427 75
146.160	500	— — 2 ½ %..............	12 50	... ..	... ..	397 .	396 .	395 50
374.444	500	— — Ardennes 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	424 75	426 ..	427 25
146.207	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	... ..	427 ..	... ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 22 août	29 août	5 sept.
800.000	500	Act. Lyon....................	55 ..	1345 ..	1300 ..	1336 ..	1345 ..	1348 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855............	15 ..	... ..	... ..	433 ..	436 50	438 ..
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	460 .	443 ..	430 ..	427 50	427 50
144.046	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	... ..	.. ..	425 ..	426 50	427 25
114.095	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	... ..	... ..	425 ..	428 ..	427 ..
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	427 ..	427 ..	429 ..
4870051	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	463 ..	445 ..	429 ..	429 ..	430 ..
4656961	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 ..	432 ..	433 ..	433 ..
336.349	500	— — 2 ½ %.............	12 50	... ..	... ..	398 ..	400 50	403 ..
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	429 75	429 50	429 ..
231.865	500	Act. Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1108 ..	1108 ..	1107 50
2455884	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	462 ..	441 ..	426 75	426 ..	427 ..
675.756	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	461 ..	439 ..	430 ..	429 50	429 75
501.191	500	Act. Nord....................	65 ..	1800 ..	1770 ..	1748 ..	1753 ..	1765 ..
2833052	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	470 ..	458 ..	453 50	454 75	458 ..
388.483	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	466 ..	456 ..	456 50	461 ..	463 25
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	407 ..	407 ..	412 .
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	... ..	... ..	430 50	431 50	431 50
472.684	500	Act. Orléans.................	59 ..	1460 ..	1365 ..	1353 ..	1361 ..	1370 ..
127.316	»	— — jouiss...........	44 ..	1030 ..	970 ..	944 ..	939 ..	947 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	429 ..	427 25	429 75
1441824	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	462 ..	442 ..	429 ..	430 ..	431 75
1722059	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	... ..	... ..	389 ..	388 ..	390 .
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	427 .	429 50	429 50
250.942	500	Act. Ouest..................	38 50	910 ..	864 ..	835 50	839 ..	840 ..
3148711	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	460 ..	438 ..	421 ..	422 75	425 ..
1375241	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	458 ..	436 ..	425 ..	425 75	428 50
344.178	500	— — 2 ½ %......... .	12 50	... ..	... ..	386 75	388 ..	388 ..
28.823	600	Act. Ouest-Algérien..........	25 ..	640 ..	640 ..	636 ..	642 ..	641 .
178.534	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	450 ..	432 ..	424 50	424 ..	427 50
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la).............	15 ..	... ..	... ..	411 ..	... ..	412 75
48.400	500	Act. Sud de la France.......	9 ..	279 ..	269 ..	155 ..	155 ..	155 ..
255.013	500	Obl. — 3 %..	15 .	435 ..	430 ..	411 50	409 ..	410 ..
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	501 ..	504 ..	513 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	224 ..	225 ..	225 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	362 .	362 ..	362 ..
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	637 ..	627 ..	638 ..
71.041	500	Eaux (Comp^{ie} Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1825 ..	1810 ..	1885 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	685 ..	696 ..	644 ..	644 ..	650 ..
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss...	61 ..	512 ..	330 ..	.. ..	.. ..	.. ..
80.000	500	Cie G^{le} Transatlantique.(ord.)	2 50	177 ..	207 ..	215 ..	217 ..	215 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	219 ..	220 ..	218 ..
13.550	500	Omnibus de Paris..........	.. ..	790 ..	985 ..	884 ..	886 50	880 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	... ..	480 ..	... ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	127 ..	128 ..	129 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	12 50	260 ..	270 ..	255 ..	255 ..	258 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien.....	.. ..	44 ..	50 ..	35 ..	34 ..	38 ..
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	561 ..	561 ..	563 ..
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	230 ..	210 ..	130 ..	131 ..	128 ..
57.397	500	Voitures à Paris............	13 87	232 ..	238 ..	222 ..	224 ..	223 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	19 ..	15 ..	10 ..	.. ..	11 30
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	157 ..	161 ..	164 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	379 ..	380 ..	382 ..
12.400	250	Malfinado (Mines d')	17 50	.. ..	... ..	685 ..	695 ..	686 ..
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	465 ..	470 .	455 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	62 ..	62 ..	62 50
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	545 ..	560 ..	621 ..	631 ..	623 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. .	386 ..	425 ..	355 ..	370 ..	372 ..
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	105 ..	106 ..	108 ..
207.970	500	Canal maritime de Suez....	150 89	4485 ..	4608 ..	4460 ..	4500 ..	4515 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	1988 ..	1987 ..	2000 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	610 ..	621 ..	620 .
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back.......	12 ..	212 ..	247 ..	240 ..	240 ..	41 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)..........	12 50	500 ..	465 ..	490 ..	518 ..	515 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston....	25 ..	787 ..	770 ..	579 ..	574 ..	581 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	189 50	185 ..	186 25
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	302 ..	310 ..	310 .
Capital ou Nomb. de Titres		FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	84 35	82 70	83 90
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896.........	4 ..	93 80	96 80	84 25	85 25	85 45
86 230.500 f.		— 4 % 1900.........	4 ..	92 50	96 75	91 ..	91 25	93 20
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	97 50	98 75	99 25
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 .	88 55	89 20	86 75
18.388.200 £		— 4 % 1889............	4 ..	87 ..	90 30	79 35	80 80	81 75
8.613.700 £		— 5 % 1898............	5 ..	106 ..	105 50	104 50	104 80	104 75
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896...........	5 ..	475 ..	500	484 ..	482 .	... ..
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895..........	4 .	96 75	97 ..	97 05	96 60	96 ..
761.850 ob		Congo lots 1888...............	. .	77 50	79 90	81 50	82 50	82 50
105000 000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	95 ..	94 ..	.. ..	86 ..	86 50
55 971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %).........	4 ..	106 ..	106 50	103 15	103 50	103 80
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	100 .	100 30	100 85
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	90 80	96 60	90 80	91 10	91 80

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	31juil	7 août	15 aoû	21 aoû	28 aoû	4 sept.
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 %	83 ..	82 10	81 20	81 40	82 10	82 40
Russe Orient 4 %	» »	70 40	» »	69 70	» »	» »
Extérieure Espagnole	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Hongrois	92 70	92 50	91 60	91 30	92 50	92 70
Turc Unifié	94 30	94 25	91 20	» »	93 60	93 40
Italien 4 %	103 20	103 10	103 10	103 »	» »	» »
Chemins de fer						
Autrichiens	140 50	140 20	137 70	136 50	138 70	140 20
Lombards	30 10	31 40	29 50	29 50	30 30	31 20
Gothard	191 30	191 80	» »	190 »	» »	» »
Banques						
Reichsbank	154 20	153 »	151 »	151 20	153 80	154 80
Crédit	204 »	203 90	207 50	197 »	199 10	199 50
Deutsche Bank	223 »	222 20	220 70	221 »	222 50	224 »
Disconto	167 50	167 60	166 20	166 10	167 60	168 50
Darmstadt-Bank	128 ..	126 40	125 70	123 50	124 70	126 40
Berl-Handels	151 »	150 50	149 20	148 90	150 70	151 70
Dresde-Bank	136 80	136 60	135 90	135 60	136 70	138 »
National-Bank	119 10	118 20	117 90	115 50	116 60	117 40
Change sur Paris 8 jours	81 30	81 30	81 40	81 35	81 45	81 40
— — Londres —	20 44	20 45	20 48	20 50	20 49	20 46
— — Vienne —	85 »	85 »	85 05	85 05	85 05	85 05
— Pétersbourg —	» »	» »	211 75	» »	» »	» »
Roubles comptant	215 70	215 50	215 70	216 45	216 30	216 15

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	31juil.	7 août	15 aoû	21 aoû	28 aoû	4 sept.
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 3/4 %	83 06	82 56	81 75	81 81	82 81	81 81
Roupies 3 1/2 %	64 62	64 50	64 37	64 37	64 37	64 50
Brésil 4 %	79 87	79 50	78 50	78 50	80 50	81 »
Argentine 5 %	101 »	100 75	100 50	100 50	100 50	101 »
Mexicain 5 %	101 50	101 50	100 75	100 »	100 50	100 75
Turc unifiée	94 62	94 50	94 »	93 25	93 50	94 »
Bulgare 1892	103 »	103 »	102 50	102 50	101 50	101 50
Egypte unifiée	101 50	101 50	101 »	101 25	100 75	101 25
Grec Monopole	48 50	46 50	46 50	46 50	46 50	46 »
Italien 4 %	101 50	101 50	101 50	101 25	101 50	101 25
Russe consolidé	74 »	73 75	72 25	72 25	73 75	74 25
Portugais 3 %	67 25	67 »	67 »	67 »	67 »	67 »
Espagne Ext. 4 %	91 75	91 37	90 75	90 50	90 75	91 25
Hongrois	92 »	92 »	90 50	91 »	91 50	91 50
Français 3 %	95 »	95 »	94 »	94 »	94 »	94 »
Divers						
Banque de Roumanie	9 »	9 »	9 »	9 »	8 50	8 50
Suez	179 50	179 50	177 50	177 50	177 50	178 50
Banque Ottomane	17 25	17 12	17 »	17 »	17 »	17 25
Rio-Tinto	77 75	77 »	73 »	74 75	75 50	73 50
Brighton A	77 ..	76 75	72 25	68 »	73 52	72 25
Argent en barres	31 93	32 06	31 81	31 43	31 30	31 50
Change sur Paris	25 38	25 38	25 41	25 48	25 40	25 40
Escompte de la Banque	4 »	4 »	4 50	4 50	4 50	4 50
Escompte hors banque	3 68	3 87	4 46	4 87	4 30	4 12

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

Fonds d'État	31juil.	7 août	14 aoû	21 aoû	28 aoû	4 sept.
Autriche Rente Or	115 20	115 »	114 20	113 80	114 90	115 55
— — Argent	96 90	96 50	95 55	95 »	97 05	97 20
— — Papier	96 95	96 60	95 65	95 10	97 »	97 25
Hongrie Rente Or	110 50	110 25	110 »	109 50	109 50	109 90
— Rente Couronne	92 50	92 15	91 30	96 80	92 50	92 60
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1070 »	1070 »	1042 »	1048 »	1052 »	1062 »
Lemberg-Czernowitz	560 »	559 »	560 »	558 »	556 »	558 »
Ferd.-Nord	5250 »	5220 »	5200 »	5150 »	5215 »	5170 »
Autriche Nord-West	426 »	427 »	427 »	424 »	427 »	432 »
Staatsbahn	568 25	657 »	645 50	638 »	650 »	656 »
Lombards	151 75	158 »	149 50	149 75	155 50	158 »
Change sur Londres	240 45	240 55	240 55	241 12	241 82	241 65
— Paris	95 65	95 62	93 60	95 60	95 66	95 67
Napoléons d'or	19 14	19 14	19 16	19 17	19 17	19 16

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	31juil.	7 août	14 aoû	21 aoû	28 aoû	4 sept
Agio de l'or	2 25	2 50	2 50	2 50	4 50	3 50
Change sur Paris	551 .	552 »	553 »	554 »	562 ..	561 »
Change sur Londres	51 93	51 87	51 75	51 56	50 87	51 06

BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

Madrid	31juil.	7 août	14 aoû	21 aoû	28 aoû	4 sept.
Dette intérieure 4 %	82 50	82 55	81 80	81 40	80 50	81 35
Change sur Londres à vue	28 63	28 38	28 61	28 77	28 77	28 60
— sur Paris à vue	13 75	12 80	13 80	14 »	14 75	13 75
Barcelone						
Dette intérieure 4 %	82 72	82 60	81 60	81 15	80 62	81 37
Nord Espagne	63 50	64 60	63 »	62 40	61 60	62 80
Saragosse	88 30	89 60	87 10	86 35	85 75	87 40
Change sur Paris	14 ..	12 95	14 »	14 20	15 10	13 90

BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

	31juil.	7 août	14 aoû	21 aoû	28 aoû	4 sept.
Rente Belge 3 %	97 60	97 50	97 50	97 25	97 07	96 35
— — 2 1/2 %	82 50	82 25	81 75	82 50	82 62	80 50
Banque Nationale	4550 »	4647 »	4647 »	4600 »	4672	4615 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	649 »	635 «	646 »	649 »	650 »	647 50
— Congo (p. d. f.)	4485 »	4477 »	4455 »	4490 »	4450 »	4450 »
Extérieure 4 %	91 75	91 50	91 »	91 »	90 50	91 3/4
Brésil 4 %	79 75	79 75	78 83	76 43	80 75	81 43
Change sur Amsterdam	209 05	209 05	208 57	209 »	208 77	208 80
— sur Berlin	123 20	123 20	123 12	123 27	123 12	123 17
— sur Londres	25 21	25 21	25 22	25 31	25 22	25 23
— sur Paris	100 22	100 22	100 28	100 31	100 31	100 33
Anvers						
Change sur Paris	100 27	100 27	100 31	100 33	100 35	100 37
— sur Berlin	123 10	123 10	123 »	123 15	123 05	123 05
— sur Londres	25 22	25 22	25 23	25 22	25 26	25 25

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

Rome	31juil.	7 août	14 aoû	21 aoû	28 aoû	4 sept.
Rente Italienne 4 %	102 20	102 15	102 10	101 95	102 17	102 10
Ch. de fer Méditerranée act.	410 »	400 »	400 »	396 »	395 »	394 »
— Meridionaux	668 »	661 »	651 »	652 »	650 »	651 »
Banque d'Italie act.	1205 »	1182 »	1177 »	1172 »	1165 »	1178 »
Crédit Foncier Italien act.	543 »	541 »	542 »	542 »	542 »	544 »
Comp. Nav. générale	453 »	454 »	451 »	447 »	453 50	451 »
Eau Marcia	1530 »	1525 »	1525 »	1525 »	1515 »	1500 »
Change sur la France	99 86	99 93	99 90	99 87	99 85	99 88
— sur Londres	25 11	25 14	25 13	25 20	25 15	25 13
— sur Berlin	122 75	122 82	122 67	122 67	122 55	122 57
Gênes						
Rente Italienne 4 %	101 10	101 10	101 10	100 90	101 »	102 15
Chemins de fer Méridionaux	668 »	658 »	650 »	650 »	649 »	654 »
Change sur Paris	99 83	99 91	99 92	99 85	99 85	99 88
— sur Berlin	122 52	122 80	122 62	122 60	122 55	122 55

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	31juil.	7 août	14 aoû	21 aoû	28 aoû	4 sept
Russe 4 % 94 (Papier)	70 90	70 75	70 25	69 90	70 »	70 40
Banque de Commerce extér.	324 »	321 »	319 »	316 »	318 »	321 »
— d'Esc. de St.-Péters.	409 »	409 »	403 »	398 »	399 »	401 »
— Intern. de St.-Péters.	378 »	371 »	374 »	371 »	370 »	368 »
— Russo-Chinoise	242 »	245 50	239 »	237 »	237 »	242 »
Change sur Paris	37 75	37 73	37 78	37 75	37 72	37 74
— sur Londres	94 97	94 90	95 02	95 20	95-14	94 97
— sur Berlin	46 41	46 37	46 40	46 37	46 38	46 34

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	31juil.	7 août	14 aoû	21 aoû	28 aoû	4 sept.
Genève avec lots 3 %	102 75	102 50	102 25	102 75	103 »	102 63
— 1890 3 1/2 %	» »	» »	» »	» »	94 75	95 75
Ch. de fer Fédéraux 3 1/2 %	966 »	964 »	965 »	962 »	964 »	964 »
— — 3 %	» »	» »	92 »	92 »	» »	92 »
Italien 4 %	101 75	101 90	102 10	101 83	101 88	101 85
Change sur Paris	100 01	99 99	100 07	100 »	100 07	100 11
— sur Londres	25 15	25 15	25 16	25 22	25 20	25 18

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA)

VALEURS	31juil.	7 août	14 aoû	21 aoû	28 aoû	4 sept.
Pièce	87 05	87 05	87 05	87 03	87 03	87 07
Ottomane 4 % unifié	103 10	103 06	102 20	101 31	102 18	102 24
Chemins Ottomans	162 37	164 25	162 50	159 75	161 50	161 75
Change sur Paris 3 mois	22 87	22 87	22 87	22 95	22 88	22 86
— sur Londres 3 mois	110 »	110 »	110 »	110 »	110 ..	110 02

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

VALEURS	31 juil.	7 août	15 août	21 août	28 août	4 sept.
États-Unis 4 %	105 3/4	105 1/2	105 1/2	105 1/2	105 1/2	105 1/2
Atchison	91 1/8	87 1/8	84 1/4	84	86 1/2	86 7/8
Canada Pacific	175	171	165 1/4	162 3/4	168 3/4	165 1/2
Central New-Jersey	175	175	170	165	170	170
Milwaukee	132 1/8	124 5/8	121	118 3/8	120 3/8	121 1/8
Erié	23 3/4	23 1/4	20 5/8	20 7/8	19 1/2	21 3/8
Illinois Central	144	138	130 1/4	132	132	135
Louisville et Nasville	112	117	105	105	106 1/2	107 1/4
New-York Central	110 1/2	108 1/2	102 1/2	103 7/8	103 7/8	104 3/4
Norfolk et Western préf.	80	78	78	78	78	78
Pensylvania	121 5/8	119 1/4	106 3/8	117	117 1/3	118 1/2
Reading	102 5/8	96 1/4	89 1/2	89 7/8	93	95 1/2
Union Pacific	141 3/4	132	125 1/4	124 1/8	127 5/8	128 1/2
Wabach St-Louis préf.	24 1/2	22 1/2	20 1/4	20 1/2	19 1/8	21
Calumet et Hécla	790	775	725	730	720	715
Change sur Londres	4 83 65	4.83	4.82 45	4.83 10	4.82 55	4.82 40
— Paris	5 16 1/4	5.16 1/8	5.16 7/8	5.16 7/8	5.16 7/8	5.17 1/2
Câble transferts sur Londres	4.87 55	4.87 50	4.87 80	4 88 30	4.87 20	4.86 80
Cuivre	21	20	19	19	18 5/8	17 3/4
Argent	69 1/2	69 5/8	69 1/8	68 3/4	68	68 1/4

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	22 Août 1907	29 Août 1907	5 Septembre 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	3.75	4.25	2.25
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	8.75	9	10.25
8.750 000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	24	24	27
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	80.75	89	91.75
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	445	447.50	450
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	19	19.75	20
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	62.25	62.75	62 75
25.000.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	19.75	18.75	20.50
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	42	41.25	46
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	6.25	6	7.75
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	50	50
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	50	52	54.75
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	48.75	49.50	50.25
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	73	74.50	72
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	116.50	125	128
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	183.50	192	197.50
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	26	26.25	28
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	55.50	43	15.25	15.50	18
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	77.50	83	86.50
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	5	5	5
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	22 Août 1907	29 Août 1907	5 Septembre 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	576	563	554
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	106.50	107.50	105
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	67.50	72	73

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	22 Août 1907	29 Août 1907	5 Septembre 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration.	2.50	25.50	22	7.75	8	9.25
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	30.25	33	33.25
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	10	10	10
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	73.75	79.25	79.75
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	17	17.75	19.25
13.750.000	25	Mossamédés (Cie de)	25	13.50	10.25	5	5.25	6.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	17.50	17.75	17.50
50.000.000	25	Randfontein Estates.	16.25	62.50	51.75	31	37.50	37.75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	48	52.50	52.25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc 1905	21 Août 1907	28 Août 1907	4 Septembre 1907
	£							
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 1/16	3 1/8	3 1/16
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	7/16	9/16	1/2
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	3/16	3/16	3/16
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	5/16	5/16	5/16
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	1/8	1/8	1/8
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1 360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	2 13/16	2 7/8	2 11/16
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 3/16	1 1/4	1 1/4
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	11 1/2	12	12
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	7 1/8	7 1/4	7 1/4
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	1 7/8	1 15/16	2 1/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2	2 1/8	2 1/4
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	7/8	15/16	1
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	3 3/8	3 13/16	3 11/16
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	17 1/2	17 3/4	17 3/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	4 1/2	4 5/8	4 5/8
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	3/4	3/4	3/4
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	5/8	11/16	5/8
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 7/16	2 1/2	2 9/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	4 1/4	4 3/8	4 1,2
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	7/8	7/8	7/8
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	3/4	3/4	3/4
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 5/8	1 3/4	1 13/16
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 1/4	3 3/8	3 1/4
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 1/2	1 7/16	1 7/16
100 000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	2 1/8	2 1/8	2 1/8
523 395	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 1/4	1 3/8	1 3/8
281 250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 3/4	1 7/8	1 13/16
825 000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	2 5/8	2 13/16	2 3/4
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	3/16	3/16	5/16
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2	2 1/8	2 1/8
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	1/2	1/2	1/2
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	13/16	13/16	7/8
711.500	1	Main Reef Consolidated.	50	1 1/2	1 1/16	7/16	1/2	1/2
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2	2	2
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	4 1/8	4 3/4	4 15/16
325.000	1	Id. Extension.	..	2 3/16	1 7/16	3/8	7/16	1/2
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	3 3/8	3 3/8	3 3/8
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 1/2	2 7/16	2 3/8
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1,8	1/8	1/8
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 3/16	2 1 4	2 1/2
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 15/16	2 15/16	2 13/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	5/16	5/16	3/8
448.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	4 9/16	5	5 1/8
2.500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 1/4	1 1/2	1 1/2
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		1 7/8	1 15/16	2
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	7 5/16	7 1/2	7 3/4
900.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	3 15/16	4	4 1/8
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	2 7/8	3 1/8	3 1/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1/2	1/2	1/2
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1	1 1 16	1 1/16
540.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	1/2	1/2	1/2
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 1/8	1 1,8	1 5/16
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	2 9/16	2 11/16	2 3/4
40[illegible].000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 3/16	3 1/4	3 3/8
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
352.085	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/1	3 3/16	3 3/8	3 5/16
360.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	1 7/16	1 1/4	1 3/8
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	1/4	3/16	3/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	21 Août 1907	28 Août 1907	4 Septembre 1907
	£							
350.000	1	Anglo-French Expl	..	3 1/8	2 7/16	13/16	15/16	1
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	4/6	4/6	5/6
4.375.000	1	Chartered (British S. A C°)	..	15/16	1 3/4	1 1/8	1 1/4	1 1/4
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	2/6	2/6	2/6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	2 7/8	3 3/16	3 3/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	19/0	19/6	19/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures.	..	107	105 1/2	100 1/2	100 1/2	100 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	7/8	15/16	15/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	4/6	5/0	5/0
466.593	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	3/0	16/6	5/0	5/0	5/6
670.000	1	Mozambique C°	..	1	1 1/8	11/16	11/16	11/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	14/0	15/3	15/9
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	1 1/16	1 1/4	1 1/4
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	1 13/16	2	2 1/16
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	5/8	11/16	3/4
604.225	1	Id Gold Mining Estat	.50	1 7/16	1 5/16	1 13/16	2	2 1/16
930.000	1	Willoughby's Consol	..	10/0	14/0	5/0	5/0	6/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 1/4	1 5/16	1 5/16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	21 Août 1907	28 Août 1907	4 Septembre 1907
[illegible].250.000	1	Exploration C° (New)	..	11/16	7/8	11/16	3/4	3/4
[illegible].682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv	..	2 3/8	1 5 8	7/8	1	1
500.000	1	Id. Waterworks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3,4	10 1/4	10 1/4	10 1/2
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	5/8	5/8	5/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	1 11/16	1 15/16	2 1/16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	1/4	5/16	5/16
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	7/8	7/8	15/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	21 Août 1907	28 Août 1907	4 Septembre 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23/0	23/3	23/3	23/0
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	5/8	9/16	9/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	5/6	5/9	6 3
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	3 3/4	3 3/4	3 7/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	3/16	3/16	3/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	45/6	2 3/16	3 13/16	3 13/16	3 1/2
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	7/16	7/16	1/2
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 13/10	8 3/4	8 11/16

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	21 Août 1907	28 Août 1907	4 Septembre 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	26/0	26/0	26/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	22 7/16	23 7/16	22 11/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	103	103	—
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/8	7 1/8	7 1/8
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	6 1/8	6 7/8	6 5/8

A. TRICART ET C[ie]

101, Rue Réaumur. — Téléphone 147-97

PARIS

DAMART & C[ie], Successeurs

Actions des Compagnies d'Assurances

Valeurs Industrielles, Mines d'Or, etc.

NOUS ACHETONS

Incendie

Générale	4.425
Union	2.150
Abeille	1.965
Nord	3.100
Métropole	40

Vie

Assur. Génér.	28.000
Nationale	26.700
Abeille	675
Urbaine non lib.	435
France	465
Caisse Paternelle	100
Monde	180

Accidents

Abeille	730
Providence	730

Grêle

Abeille	au mieux
Confiance	165

Maritimes

Génér. Marine	au mieux
Comptoir Maritime	2.150
Fonc. Transp.	au mieux

NOUS VENDONS

Incendie

Nationale	1.880
Phénix	9.500
Soleil	2.525
France	1.150
Urbaine	3.500
Paternelle	2.850
Aigle	3.680
Providence	1.125
Monde	215
Confiance	550
Foncière	1.100
Obligations garanties	55
Helvétia	4.500

Vie

Phénix	33.500
Union	6.100
Providence	au mieux
Confiance	105
Aigle	105
Soleil	210
Foncière	155
Monde	205
Patrimoine	35

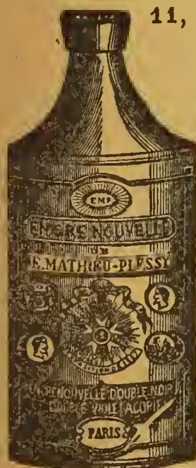
Accidents

Préservatrice	3.200
Soleil	570
Urbaine Seine	575
Secours	182
Patrimoine	126

178

E. MATHIEU-PLESSY

11, rue de Cluny — PARIS



ENCRES

adoptées par toutes les grandes Administrations de France & de l'Étranger

ENCRES

MATHIEU-PLESSY

Chez tous les Papetiers

179

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Dans le but de faciliter les relations entre Le Havre, la Basse-Normandie et la Bretagne, il est délivré, du 1[er] avril au 2 octobre 1907, par toutes les gares du réseau de l'Ouest et aux guichets de la Compagnie Normande de Navigation à vapeur, des billets directs comportant le parcours, par mer du Havre à Trouville et par voie ferrée, de la gare de Trouville au point de destination et inversement.

Le prix de ces billets est ainsi calculé :

Trajet en chemin de fer : Prix du tarif ordinaire ;

Trajet en bateau : 1 fr. 70 pour les billets de 1[re] et 2[e] classes (chemin de fer) et 1[re] classe (bateau) et 0 fr. 90 pour les billets de 3[e] classe (chemin de fer) et 2[e] classe (bateau).

180

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE
DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 150.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 31 Juillet 1907

ACTIF

Caisse et Banque	74.179.945 63
Portefeuille	60?.719.110 02
Reports	60.797.082 51
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	59.784.974 32
Comptes courants débiteurs	98.579.600 24
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	14.499.429 31
Participations financières	11.857.599 76
Avances garanties	152.245.269 34
Comptes débiteurs par Acceptations	139.209.006 70
Agences hors d'Europe	8.525.555 80
Comptes d'Ordre et Divers	32.662.305 50
Immeubles	14.259.770 »
Fr.	1.276.?20.649 13

PASSIF

Capital	150.000.000 »
Réserves	19.920 385 95
Comptes de cheques et compt. d'Escompte	509.564.285 11
Comptes courants créditeurs	358.547.935 20
Bons à échéance fixe	62.215.577 »
Acceptations	137.063.?96 90
Comptes d'Ordre et Divers	39.069.168 97
Fr.	1.276.320.649 13

181

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	2 0/0
De 1 an et au-delà	3 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS

destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de 5 fr. par mois

182

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Trains express, rapides et luxe, pour Vichy, Riom (Châtel-Guyon), Clermont (Royat).

1° de Genève et de Lyon : Train express 1[re] et 2[e] classes.

2° de Paris : *a)* « Vichy-Royan-Express » (Train de luxe) V.-S., V.-R. Nombre de places limité. — Aller : départ de Paris : 3 h. 55 s. (mardi, jeudi, samedi). — Retour : départ de Clermont : 8 heures m. ; de Riom : 8 h. 14 m. ; de Vichy : 8 h. 55 m., lundi, mercredi, vendredi.

b) Train rapide 1[re] classe, L.-S.; V.-R. à l'aller. — Aller : départ de Paris : 11 h. 10 m. — Retour : départ de Clermont : midi 45 ; de Riom : 1 h. 01 s.; de Vichy : 1 h. 19 s.

Pour plus amples renseignements, consulter le Livret-Guide-Horaire P.-L.-M., vendu 0 fr. 50 dans toutes les gares du réseau.

183

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE
D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans	3 0/0
De 6 mois à 1 an	2 0/0
A vue	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

184

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit encaissement de tous effets.

185

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

Billets d'aller et retour de famille pour les vacances.

Il est délivré à partir du 1[er] juillet jusqu'au 1[er] octobre aux familles d'au moins trois personnes au départ de toute gare du réseau pour toute autre gare du réseau distante l'une de l'autre d'au moins 125 kilomètres des billets d'aller et retour de famille en 1[re] 2[e] et 3[e] classes valables indistinctement jusqu'au 1[er] novembre (nuit du 1[er] au 2 novembre).

Pour les trois premières personnes : prix des billets d'aller et retour ordinaires ; pour la quatrième personne et suivantes, réduction variant de 50 à 75 %, avec faculté pour les membres de la famille au-dessus de trois personnes d'effectuer isolément leur voyage d'aller et retour.

En outre, il peut être délivré au chef de famille en même temps que son billet, une carte d'identité lui permettant de voyager isolément à 1/2 tarif entre le lieu de départ et le lieu de villégiature.

Pour tous renseignements complémentaires s'adresser aux gares et bureaux succursales de la Compagnie.

186

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Billets directs de Paris à Royat et à Vichy

La voie la plus courte et la plus rapide pour se rendre de Paris à Royat est la voie Nevers-Clermont-Ferrand.

Prix de Paris à Royat : 1[re] cl., 47 fr. 70 ; 2[e] cl. 32 fr. 20 ; 3[e] cl., 21 fr.

Prix de Paris à Vichy : 1[re] cl., 40 fr. 90 ; 2[e] cl. 27 fr. 60 ; 3[e] cl., 18 fr.

187

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — SIMART.

N° 818. — 32e volume. (N° 11) Prix du Numéro : 50 centimes Vendredi 13 Septembre 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

Adresse Télégraphique : ÉCONOPÉEN-PARIS Téléphone : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

ITALIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume .... 286.682 kil. carrés
Population (en 1906) .... 33.733.198 habitants
— — par kil. carré .... 118 —
Armée. Pied de paix .... 13.717 officiers
— — .... 271.511 soldats
— Pied de guerre .... 3.323.416 off. et sold.
Chemins de fer. Réseau total (1906) .... 16.226 kilomètres.
— par 1.000 kil. carrés ... 56 —
— par million d'habitants 481 —
Télégraphes. Long. des lignes, 30 juin 1904 47.731 —
— — fils .... 187.911 —
Longueur des fils par million d'hab. .... 5.305 —
Dépêches transmises en 1903-04 .... 14.270.407 dépêches

BUDGET 1906-1907 (*en Lire = 1 fr.*)

Dette Consolidée à fin 1905 .... 9.925 millions
Dettes diverses 3.109.110.927
Total de la Dette italienne 13.033.705.472
Moyenne de la dette par habitant .... 386 lire
Dépenses militaires totales .... 277 millions
— marine — .... 123 —
Total guerre et marine .... 400 —
Moyenne par habitant .... 11 lire 85
Dépenses totales du budget .... 1.983 millions
Moyenne par habitant .... 58 lire 80

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
	—	—		—	—		—	—
1891 ..	1.095	1.026	1898 .	1.413	1.204	1902	1.776	1.472
1895 .	1.187	1.038	1899 ..	1 507	1.431	1903	1.862	1.517
1896 ..	1.180	1.052	1900 ..	1.700	1.338	1904	1.858	1 615
1897 ..	1.192	1.092	1901 ..	1.776	1.472	1905	2.078	1.707

GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du Grand-Duché .... 2.586 kil. carrés
Population au 1er décembre 1900 .... 236.543 habitants
— 1er décembre 1905 .... 246.455 —
— par kilomètre carré en 1900 .. .... 91 —
— — 1905 .... 95 —
Chemins de fer. Réseau total au 1er octob. 1905 525 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés .... 203 —
— par million d'habitants ...... 2.134 —
Télégraphes. Longueur des lignes .... 1.099 —
— — fils .... 2.275 —
— — par million d'habit ... 9.247 —
— Dépêches transmises en 1905 .... 191.973 dépêches

BUDGET DE 1907 (*en francs*)

Dette publique du Grand-Duché .... 12.000.000 francs
Moyenne par habitant .... 48 fr. 69
Dépenses budgétaires totales .... 17.488.380 francs
Moyenne par habitant .... 70 fr. 95

COMMERCE EXTÉRIEUR

Le Grand-Duché fait partie de l'Union douanière Allemande

PORTUGAL

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume .... 92.157 kil. carré
Population totale en 1890 .... 5.049.729 habitants
— 1er décembre 1900 .... 5.423.132 —
— par kil. carré en 1890 .. . 55 —
— — en 1900 .... 61 —
Armée. Pied de paix .... 1.787 officiers
— — .... 31.281 soldats
— — .... 4.150 chevaux
— Pied de guerre .... 175.380 hommes
Chemins de fer. Réseau total en 1905 .... 2.494 kilomètres
— par 1.000 kilomètres carrés. 27 —
— par million d'habitants ..... 459 —
Télégraphes. Longueur des lignes .... 8.641 —
— — des fils .... 19.510 . —
— — par million d'hab .... 3.599 —
— Dépêches transmises en 1904 .. 3.343.738 dépêches

BUDGET DE 1906-1907 (*en francs*)

Dette publique en 1906 .... 4.065 millions.
— Moyenne par habitant .. 749 francs
Dépenses militaires .... 33.302.250 —
Dépenses de la Marine .... 15.764.920 —
Total pour la Guerre et la Marine ... . 49.067.170 francs
Moyenne par habitant .... 9 fr. 03
Dépenses totales du Budget .... 313.054.906 —
Moyenne par habitant .... 57 fr. 91

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
	—	—		—	—		—	—
1894 ...	199.7	133.9	1898 ...	272 3	174.3	1902	311.4	159.1
1895 ...	223.1	151.0	1899 ...	283.3	161.3	1903	329.3	171.4
1896 ...	221.4	146.4	1900 ...	324.3	173.0	1904	347.8	172.0
1897 ...	226 4	152.9	1901 ...	313.7	158.5	1905	275.8	133.0

ROUMANIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume .... 131.353 kil. carrés
Population en 1894 .... 5.406.249 habitants
— en 1899 .... 5.956.690 —
— par kilomètre carré en 1894 ..... 41 —
— — en 1899 ..... 45 —
Armée. Pied de paix .... 3.564 officiers
— — .... 64.988 soldats
— — .... 17.856 chevaux
— Pied de guerre .... 280.000 hommes
Chemins de fer. Rés. total en 1906 .... 3.198 kilomètres
— par 1.000 kilomèt. carrés. 24 —
— par million d'habitants .. 537 —
Télégraphes. Longueur des lignes .... 7.013 kilom.
— — des fils .... 18.511 —
— par million d'habitants .... 3.111 —
Nombre de dépêches expédiées en 1904-1905 .. 2.249.066 dépêches

BUDGET DE 1905-1906 (*en francs*)

Dette publique du royaume au 1er avril 1906 1.441.695.539 francs
— Moyenne par habitant .. 207 fr.
Dépenses militaires .... 47.768.048 —
Moyenne par habitant .. 8 fr. 19
Dépenses totales du budget .... 249.275.456 —
Moyenne par habitant .. 41 fr. 84

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
	—	—		—	—		—	—
1894 ...	422 1	294.2	1898	389 9	283 2	1902	283.3	374.8
1895 ...	304.6	265.0	1899	333.3	149.1	1903	269.9	355.6
1896 ...	337.9	324.1	1900	217.0	280.0	1904	271.4	261.9
1897 ...	355.8	224.2	1901	292.4	353 8	1905	337.5	457.1

RUSSIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la Russie d'Europe .... 4.876.523 kil. carrés
Population — — (1905) .. 94.214.096 habitants
— moyenne par kil. carré ..... 19 —
Superficie de la Pologne russe .... 127.317 kil. carrés
Population — — (1905) ... 9.456.105 habitants
— moyenne par kil. carré ..... 75 —
— Evaluation totale en 1900 .. 106 581.000 —
Armée. Pied de paix .... 42.000 officiers
— — .... 1.254.000 s.-of. et sold.
Total de l'effectif de paix ..... 1.296.000 combattants
— .... 139.966 chevaux
Pied de **guerre** (non compris l'armée territoriale et les troupes cosaques de défense nationale comprenant plus de 5 millions d'hommes) .... 66 110 officiers
3.549.000 s.-of. et sold.
Total de l'effectif de **guerre** .... 3.615.410 combattants
— .... 562.200 chevaux
Chemins de fer : Réseau total d'Europe au 1er janvier 1905 .. 53.929 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés .. 11 —
— par million d'habitants 508 —
Télégraphes : Longueur des lignes .... 180.640 —
— Longueur des fils .... 611.868 —
— — par million d'hab. 5.678 —
Nombre total des dépêches en 1904 .... 24.916.545 dépêches

BUDGET DE 1907 (*en francs*)

Dette publique de la Russie et de la Pologne Russe en 1905 :
Dette métallique .... 7.989.068.664 francs
Dette rouble-crédit .... 14 969.794.744 —
Total de la Dette publique .... 22.958.873.408 —
Moyenne par habitant .... 210 —
Dépenses du Ministère de la Guerre ... 1.011.810.393 —
— — Marine ... 276.851.119 —
Total de la Guerre et Marine. .... 1.288.661.512 francs
Moyenne par habitant 12.51
Dépenses totales du budget .... 5.841.259.320 francs
Moyenne par habitant 54.80

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
	—	—		—	—		—	—
1894 ..	1302.5	1547.6	1898 ..	1414.9	1677.3	1902	1410 8	2201.1
1895 ..	1220.6	1581.2	1899 .	1500.6	1362.6	1903	1603.8	2531 5
1896 ..	1340.8	1583.9	1900 ..	1431.4	1515 9	1904	1569.3	2546.7
1897 ..	1282.0	1687.6	1901 ..	1325.1	1620.4	1905	1548 0	2775.0

OBLIGATIONS 4 0/0

du Chemin de fer Nicolas

Emprunt 1867 (1re émission)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 9/22 *août* 1907, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 20 octobre/2 novembre 1907 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'État; à Paris, au Comptoir National d'Escompte et chez MM. Hottinguer et Cᵒ; à Londres, chez MM. Baring frères et Cᵒ (Limited); à Amsterdam, chez MM. Hope et Cᵒ.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 20 octobre/2 novembre 1907; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numeros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles :

14961 à	15000	15561 à	15600	17401 à	17440
17881	17920	18721	18760	29961	30000
30281	30320	43601	43640	48161	48200
70161	70200	78161	78200	80161	80200
91721	91760	96761	96800	98481	98520
102401	102440	102561	102600	102801	102840
108121	108160	109001	109040	140841	140880
149641	149680	153161	153200	161361	161400
161881	162920	163401	163440	174681	174720
175801	175840	185081	185120	187521	187560
188321	188360	201921	201960	205201	205240
207241	207280	208601	208640	208681	208720
209681	209720	214241	214280	230721	230760
236841	236880	239681	239720	240721	240760
247681	247720	249721	249760	264921	264960
265401	265440	274721	274760	278601	278640
279041	279080	284041	284080	290881	290920
291801	291840	294401	294440	298361	298400
305521	305560	326001	326040	326841	326880
330281	330320	342201	342240	355641	355680
367921	367960	368881	368920	369121	369160
376201	376240	376561	376600	377321	377360
379561	379600	380641	380680	386121	386160
387041	387080	387921	387960	388201	388202

A 625 roubles :

404921 à	404960	405521 à	405560	406721 à	406760
415521	415560	415721	415760	417401	417440
419521	419560	420281	420320	425041	425080
429481	429520	437121	437160	445121	445160
445241	445280	449361	449400	455881	455920
460561	460600	465121	465160	466841	466880
471041	471080	475241	475280	486361	486400
488601	488640	490801	490840	491081	491120
494001	494040	499921	499960	533081	533120
534401	534440	539721	539760	547321	547360
547881	547920	573361	573400	577801	577840
578961	579000	585481	585520	586321	586345

Numéros des obligations 4 0/0 du Chemin de fer Nicolas de la 1re émission (1867), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 9/22 août 1907.

A partir du 20 octobre/1er novembre des années désignées entre parenthèses ces obligations ne portent plus d'intérêt.) A partir de l'année 1900 le terme où les coupons ne portent plus d'intérêts est le 20 octobre/2 novembre, mais non pas le 20 octobre/1er novembre.

A 125 roubles

397 400 (1900), 1524 1525 1527 1528 1539 1547 1548 1551 à 1554 1556 1559 (1906), 2372 2374 2376 2388 2394 (1904), 3881 3883 3885 3889 3891 3902 3903 3911 3912 (1905), 4805 (1892), 5302 5313 (1904), 5682 5694 5701 5705 5706 5708 5716 (1905), 5882 5883 (1896), 6248 6256 6275 à 6279 6570 6593 à 6595 6597 à 6599 (1905), 6698 6701 (1894), 7729 7731 7759 (1903), 7927 (1900), 8009 8033 à 8036 (1894), 9981 9983 9984 (1897), 10401 à 10406 10408 10433 10434 10437 10438 (1905), 12065 (1891), 12143 12149 12152 12153 12158 12160 12722 12745 à 12747 12750 12751 13881 13884 13886 13888 à 13890 13906 13908 (1904), 15437 (1892), 15489 15491 15495 15496 (1901), 16361 (1892), 18045 18054 18064 18065 (1904), 18621 18622 (1902), 19723 19725 19729 19744 19746 19754 (1906), 19837 (1900), 19961 19963 19973 19975 19987 19999 (1904), 20184 (1902), 20718 (1900), 20882 20897 20900 20902 20903 20912 (1905), 21095 21096 (21112 (1900), 21824 (1894), 22138 22156 à 22158 (1889), 22784 (1897), 23043 à 23046 23052 (1896), 23772 23773 23775 23776 23778 23800 (1906), 24746 24748 (1901), 24857 à 24860 24866 à 24876 (1899), 25801 25802 25810 à 25813 25815 25816 25818 25819 25827 25829 25837 25840 (1906), 26802 (1899), 27161 27180 à 27183 27189 à 27191 27197 (1905), 27324 27332 27333 27335 27336 27338 27346 27358 27360 27566 27570 27576 27578 27585 27596 à 27599 28483 28493 28505 28518 à 28520 (1905), 28626 (1899), 28735 28736 (1889), 29045 29046 29052 29063 29064 (1902), 30366 30379 (1900), 30767 30773 30799 (1896), 31616 31629 31634 (1894), 33729 33740 (1902), 34758 (1888), 36401 a 36410 36413 à 36417 36419 à 36422 36425 36426 36429 36431 36434 36438 à 36440 (1906), 37055 (1898), 37321 37327 37351 à 37354 37356 37360 (1904), 38233 (1897), 38601 38603 à 38605 38624 38627 38631 38686 (1903). 38848 38850 à 38855 38876 à 38879 (1906). 39241 a 39243 (1901), 39361 39368 39377 39390 39396 (1902), 40377 (1892), 40923 40924 40930 (1903). 41484 41485 41493 à 41495 41499 41513 à 41517 (1904), 42977 à 42987 (1898), 43889 à 43897 43902 à 43904 43911 43915 (1903), 44047 44063 (1905), 44682 44696 44701 44702 44705 44706 44710 à 44712 44719 (1906), 45007 à 45009 (1895). 45164 45167 45168 45174 45188 45200 45309 45374 45377 45386 45387 45395 (1905), 45845 45851 45858 à 45861 45875 à 45878 (1904), 46069 46070 (1899). 46255 46259 46260 (1904), 46595 46786 46787 (1894), 47136 (1901), 47216 47230 (1900), 48841 à 48880 (1902), 49644 49668 49669 49677 49679 49680 (1904), 50481 à 50489 50495 50500, 50501 50505 à 50514 (1906), 50852 50857 50864 50868 50871 50875 50880 (1904), 51096 (1901), 51215 51239 51240 (1893), 51387 51388 (1898), 52041 52069 52071 (1888), 52241 52259 52261 à 52266 52272 à 52724 (1904), 52730 à 52735 52741 52744 52745 52748 52749 54003 (1903), 56537 56544 (1902), 57073 (1897), 57373 57382 à 57387 (1896), 57684 57691 à 57696 57706 (1906), 57895 à 57897 57915 (1903), 58653 58720 (1890), 59316 61309 (1901), 61664 61679 (1895), 62325 à 62327 62344 62345 62356 à 62360 (1903), 62402 62403 62405 62406 62408 62410 à 62413, 62415 62418 62422 62426 à 62428 62430 62435 (1906), 62542 à 62546 (1896), 62700 (1903), 63803 63804 63834 (1902), 64379 (1893), 65204 65208 à 65210 65219 65220 65229 65230 65232 65233 65239 (1900), 66259 (1888), 65554 (1903), 66953 (1894), 68702 68703 68705 68706 68712 (1903), 69740 69745 69747 69758 (1901), 71314 (1898), 71545 71546 (1900), 72641 à 72643 72648 à 72650 72654 à 72656 72663 72664 72671 72675 72676 72801 à 72804 73211 73221 73222 73229 à 73231 73234 73238 (1904), 73371 à 73373 (1894), 73620 73624 73625 73629 73640 (1900), 74041 74045 74046 74048 74047 74050 74061 74067 à 74069 74073 (1906), 74486 74511 (1895), 75456 (1897), 75764 75766 75768 75773 75776 75780 à 75787, 75793 à 73799 (1906), 78001 à 78005 78030 (1901). 79221 79232 (1896), 79290 à 79295 (1899), 80108 80110 80113 (1902), 80222 80236 (1899), 82403 82420 82428 82435 (1901), 83046 à 83050 83054 à 83069 83071 à 83077 (1905), 83841 83842 83847 83855 83868 83869 83874 à 83877 83879 83880 84811 84812 84815 84822 84830 84837 84839 (1905), 85816 85818 à 85820 (1895), 85892 85893 85915 (1904), 86830 86831 86837 (1901), 87167 87168 87175 à 87177 87195 88746 88747 (1905), 88762 88763 88778 (1900), 88890 88891 88893 88902 88908 82918 88919 (1906), 88928 (1884), 89801 à 89809 89813 89821 89828 (1906), 90572 90588 à 90593 90595 (1897), 93641 93646 à 93680 (1906). 93865 (1900), 94257 94261 à 94263 94278 (1904), 95284 95288 95290 à 95298 95301 95304 95305 95318 à 95320 (1906), 96521 96535 96536 96549 96550 (1902), 96671 (1896), 97521 97524 97525 (1899), 99104 99114 99129 (1905), 99905 (1903), 100002 100008 100010 à 100015 100019 100020 (1906), 100616 100639 100640 (1903), 100981 100995 (1902), 103086 103104 103105 103110 103119 (1905), 103765 104323 104324 104737 (1899), 104766 104770 104771 104780 104795 à 104800 105615 105624 105625 (1905), 107696 107710 107716 (1904), 108055 108073 (1902), 108695 108704 (1888), 109403 (1892), 110206 110225 110226 (1904), 110363 110364 (18..), 112332 112343 112353 (1904), 112846 112848 112855 112859 112867 112874 112875 (1903), 113618 (1889). 113732 (1895), 115542 115544 (1902), 116221 (1896), 116836 à 116839 (1901), 117362 (1898), 119008 (1893), 120642 120647 à 120654 120657 à 120659 (1906), 120732 120735 120742 120743 120759 120760 (1903), 120804 à 120807 120809 120811 120812 120830 121047 121048 121063 121066 à 121069 121071 121072 121078 à 121085 121087 121099 121101 121102 121106 à 121109 (1905), 121611 (1901), 121714 (1894), 121732 121735 121736 121741 (1903), 122842 122845 122857 122863 122868 (1905), 126577 126587 126597 (1904), 128488 (1897), 128528 à 128532 128538 à 128542 128545 (1898), 128564 128586 128588 128589 (1901), 128629 (1898), 128757 128739 (1902), 129046 (1901), 131188 131190 (1895), 131327 à 131329 131833 (1896), 132525 132557 (1902), 133254 à 133261 133272 à 133280 (1905), 133619 à 133622 133627 133628 (1903), 135043 à 135047 (1904), 137226 à 137234 (1901), 138081 138084 138093 138098 138100 (1904), 139546 (1900), 139699 139701 139713 à 139720 (1906), 140171 140190 140191 140198 140199 141375 (1900), 142241 à 142244 142247 142253 142255 à 142260 142266 142269 142270 142272 142273 (1906), 143606 143607 (1894), 145179 (1902), 145374 (1891), 146607 146611 146614 (1900), 150059 150201 150204 150205 150207 150217 150232 à 150234 (1904), 150404 150439 (1900). 151149 à 151152 (1898), 151306 (1904), 151314 (1899), 151731 151738 151745 151747 151759 153685 (1888), 154469 154480 (1901), 154481 155408 à 155411 (1901), 155480 (1890), 155965 (1887), 1559781 155985 155993 (1904), 156542 156551 156552 (1896), 157301 157303 157306 à 157310 157317 (1906), 157475 (1896), 158271 158272 (1902), 158529 à 158531 158551 158553 158555 158761 à 158765 158768 158781 158800 (1904), 158921 à 158923 159066 159070 (1897) 159324 159357 à 159360 (1888), 159615 à 159617 159628 à 159632 (1902), 161568 (1899), 162562 162563 162568 162575 162576 162578 162579 162582 162587 à 162589 162591 162593 162594 162598 à 162600 163161 163162 163168 163176 163177 163179 163184 163200 (1905), 163209 163213 163214 (1899), 164215 (1894), 164605 164606 164610 164613 164616 à 164623 164625 164626 164628 à 164630 164652 (1905), 165568 165569 165571 165576 à 165580 165582 165583 165587 165588 165590 à 165593 165598 165599 165681 165693 165694 165708 à 165712 (1906), 166158 (1900), 166252 à 166257 166506 166507 166515 (1893), 170171 170172 170174 à 170176 170183 170197 à 170200 (1905), 170576 170588 à 170590 170598 à 170600 (1906), 172510 (1890), 174547 174549 (1901), 175298 175299 175301 175305 175306 175482 175487 à 175489 175495 175503 175504 175514 (1905), 175772 (1899), 176362 176364 176365 176390 176391 (1906), 176445 176451 176456 176467 176480 (1905), 176616 (1901), 176761 176784 (1904), 177081 177096 (1896), 178612 (1889), 178964 178966 à 178969 178998 179000 (1901), 181167 181168 181179 181182 (1904), 181641 (1894), 182324 182339 182347 182348 182350 (1901), 182566 182582 182583 182589 à 182592 182594 à 182600 (1902), 182879 182880 (1898). 183819 (1894), 184014 184018 (1896), 184315 à 184317 (1902), 184539 (1899), 184925 à 184927 184930 184932 184933 184935 à 184939 (1906), 185467 (1894), 186376 à 186379 (1892), 186575 (1897), 186966 186968 186976 186978 186981 186982 186988 à 186990 186993 186994 186996 186998 187000 187287 187289 187297 187308 187309 187315 (1905), 187408 187414 187415 187420 187429 187439 (1906), 187813 à 187815 187826 187832 (1898), 187939 187940 187953 187956 (1904), 188218 (1894), 188650 (1902), 189283 189284 189286 189287 189292 189298 189301 189303 189316 (1904), 190503 190504 (1896), 191454 191466 (1900), 192897 à 192899 (1901), 193334 193348 (1896), 195851 (1898), 196051 à 196054 (1903), 196191 196192 (1892), 198790 199951 199952 (1898), 200161 200169 200170

200179 200181 200183 200187 200193 200196 (1905), 200205 200209 200230 (1892), 200482 (1895), 200914 (1902), 201627 201634 (1897), 202053 202071 202073 202074 202076 202080 (1904), 202328 202334 (1903), 204866 204877 (1890), 205094 à 205100 205109 (1902), 205360 (1891), 205989 205991 (1899), 206044 (1897), 206956 à 206965 206967 à 206974 206978 206981 à 206984 206986 206987 206996 (1906), 208438 208439 (1901), 208441 à 208443 208445 208446 208453 208455 à 208461 208469 208476 à 208479 (1906), 210666 210668 210671 (1905), 210967 210968 210978 210984 à 210987 210996 à 210998 (1903), 211494 211511 211512 (1902), 211878 à 211880 (1901), 212041 à 212044 212048 212051 à 212053 212056 à 212059 212064 212065 212067 212069 212076 212077 (1906), 213009 213012 (1900), 213121 à 213124 213146 213151 (1904), 214365 à 214371 214378 214379 214383 214395 214396 214398 à 214400 (1903), 214612 (1901), 214693 214694 214699 (1890), 214961 214977 214980 214984 214985 214993 214995 214997 (1905), 215084 215085 215114 215116 (1903), 215128 215157 215159 (1902), 215285 215286 215297 215298 215304 215311 (1899), 215686 à 215697 (1891), 216048 à 216055 216057 à 216066 216074 (1904), 216921 à 216930 216934 216945 à 216947 216959 (1906), 217447 217454 217459 217460 217466 à 217469 217476 à 217480 (1904), 217643 217647 à 217649 (1905), 217722 217734 à 217740 217744 (1903), 218563 à 218565 218572 à 218576 (1906), 220053 220054 220065 à 220067 220076 220080 (1905), 220586 (1901), 220776 (1877), 221180 à 221182 221187 (1897), 221645 221646 221649 221662 221672 (1905), 223023 (1892), 223551 à 223553 (1902), 223734 223735 (1892), 224120 (1902), 225926 225941 225946 225957 (1903), 226845 à 226851 226877 226878 (1896), 228487 à 228493 228495 (1895), 228803 228822 à 228840 (1901), 229819 229828 229833 229834 229836 (1903), 230820 à 230822 (1902), 232074 (1896), 232521 232546 à 232553 (1905), 232645 232647 232656 232658 232660 232664 232168 232671 232677 232680 (1906), 233723 233736 à 233740 (1903), 234265 234266 234272 à 234277 (1906), 235723 (1899), 237186 (1889), 237921 237926 237931 à 237933 237947 à 237949 237952 232953 (1905), 238113 à 238115 (1898), 238131 238132 (1893) 240101 240529 240537 240538 240541 (1903), 240887 à 240889 240901 240904 240906 240909 à 240911 240915 240919 (1906), 241682 241685 241697 241699 241706 241709 241711 à 241714 (1905), 241842 (1889), 241927 241935 241947 241949 (1900), 243363 à 243365 243377 (1892), 243593 (1898), 243721 243730 243732 243735 à 243738 243747 243748 243755 243757 243758 244005 à 244007 244015 à 244017 244023 244028 à 244033 244035 244040 (1906) 244443 (1902), 245124 245127 245132 245137 245147 (1903), 245212 245219 245221 245225 245226 245228 245233 245234 245238 245481 245482 245485 à 245487 245495 245499 (1905), 246250 246259 246841 à 246843 246864 (1900), 247111 247116 (1898), 247723 247724 247732 247750 (1904), 248842 248845 248860 248861 248863 248864 248866 à 248868 248871 248878 248879 (1905), 251334 (1893), 252211 (1901), 252662 252664 252665 252672 252679 (1897), 252907 252909 à 252914 (1903), 253700 (1899), 253803 253806 253807 253819 253828 253831 (1906), 254601 254607 254615 254626 254633 254638 (1904), 254671 (1898), 256002 (1902), 257545 (1889), 257628 257629 257631 257632 (1900), 257899 (1889), 259225 à 259229 (1903), 260321 (1905), 260885 à 260889 260392 260893 260911 260913 260914 (1906), 260995 (1898), 261088 (1899), 261440 (1892), 261519 261520 (1890), 261521 à 261523 (1891), 264416 à 264419 264422 264425 à 264428 264430 264436 à 264438 (1906), 267139 267141 (1903), 267364 267365 (1891), 268461 (1900), 268529 268530 268540 268544 268550 268551 (1902), 268761 268765 à 268776 268786 268787 268793 (1904), 269022 (1903), 269041 269050 269062 269068 269069 (1900), 269307 à 269309 269650 269675 269679 (1904), 269937 269940 269941 269949 à 269955 272711 272712 (1902), 273302 (1904), 274618 274619 274669 (1901), 275495 à 275497 275516 (1903), 275698 275707 (1897), 276041 276047 276054 276055 (1900), 276370 276371 276379 276390 (1904), 276630 (1898), 279644 à 279654 279661 279667 279746 à 279749 279755 (1902), 280467 (1892), 280644 à 280652 280656 280657 280661 280663 280668 280678 (1906), 280790 280798 280800 (1904), 281147 (1892), 281192 (1895), 281806 281807 (1904), 282401 282430 (1897), 282686 282687 282694 282696 282697 282709 282715 (1904), 283423 (1902), 283470 (1890), 285276 à 285280 (1900), 286897 286898 (1903), 287706 287709 287711 287712 (1904), 290063 290064 290079 (1896), 291011 291039 (1901), 291581 291582 (1900), 291994 291995 (1898), 292012 292029 292035 292038 (1903), 292146 292152 292173 292175 292177 292178 (1901), 292242 (1898), 292481 292501 à 292504 (1900), 292642 292654 292655 292669 292675 (1902), 292808 292809 (1902), 293862 à 293871 293876 293880 (1906), 294812 294815 294836 à 294840 (1904), 295641 à 295659 (1902), 295710 à 295719 (1896), 296771 296779 296792 à 296799 (1905), 297061 (1902), 298081 298098 298110 (1901), 298702 (1897), 300321 300340 (1900), 301332 à 301335 (1893), 302078 (1901), 302777 à 302779 302784 à 302788 302790 à 302792 (1905), 304601 (1898), 305123 305148 305154 305157 305158 305160 (1905), 305234 (1899), 305402 305403 305410 (1902), 306081 306083 à 306085 306100 306107 306111 306113 à 306118 (1905), 306382 (1893), 307606 307614 307616 307617 307640 (1905), 308801 à 308810 308813 308815 308816 309202 309203 309206 309207 309219 à 309222 309232 (1906), 310626 (1895), 310644 310648 310649 310656 310657 310662 310669 310677 (1905), 310761 310762 310764 310765 310773 310774 310791 à 310793 (1906), 310925 310928 310929 310935 à 310940 310942 310960 (1903), 311003 à 311005 311031 à 311035 311038 (1902), 311092 à 311098 311116 (1906), 317051 317054 à 317068 (1901), 317565 317570 317593 317598 319286 à 319300 319705 319709 (1900), 319981 319999 320000 (1903), 320121 à 320123 320153 (1899), 320346 320347 (1906), 325354 (1896), 325373 325374 325384 à 325387 325848 à 325850 325856 325857 325867 à 325870 326873 325875 à 325877 (1906), 327229 327230 (1899), 327565 327568 à 327571 327578 327582 (1903), 330991 (1898), 331481 331188 à 331191 (1904), 331398 (1896), 332165 332173 (1902), 332345 à 332348 (1898), 332374 (1889), 333313 333314 (1898), 335435 à 335437 (1897), 338324 338326 338335 338340 à 338342 338347 338350 à 338352 338358 (1906), 339939 339940 (1904), 340003 à 340007 (1892), 340858 340859 340863 340876 340877 (1903), 342301 (1895), 342494 à 342496 342498 342501 342504 342505 342509 342514 342518 342520 (1906), 345435 345436 345440 (1900), 345871 (1899), 345889 345907 à 345909 345913 à 345915 345917 345918 (1904), 346486 346504 347081 à 347087 347100 347105 347106 (1903), 347121 à 347123 347126 347134 347142 à 347144 347150 347156 à 347158 (1906), 347167 (1894), 347407 347412 347413 347417 347420 347432 (1904), 348321 348326 348338 348339 (1903), 348726 à 348728 348745 (1904), 350686 à 350688 (1906), 352125 352127 352129 352131 352134 352137 352150 352152 (1905), 352726 352727 352746 (1899), 353505 353506 353508 353510 (1906), 354360 (1897), 354688 à 354692 354702 (1904), 355057 à 355063 (1901), 356362 356365 366367 à 356369 356379 356383 à 356400 (1906), 356509 (1902), 357763 (1894), 357883 357913 (1901), 359288 359289 (1889), 360334 360335 360355 (1903), 360695 360699 360715 (1900), 363384 363385 (1892), 364721 364723 364758 à 364760 (1899), 365841 à 365850 365854 365856 365859 365860 365867 365868 365871 365872 365874 à 365880 (1906), 366186 366193 366195 (1905), 367047 367067 à 367069 (1901), 370155 370157 (1900), 371694 371705 371707 371708 (1902), 373282 à 373284 373287 à 373292 373299 373482 à 373484 373487 373494 373495 (1905), 373724 à 373727 373729 373730 (1895), 374251 à 374254 374277 à 674279 (1900), 374459 374460 (1895), 374482 374500 374503 à 374507 374709 374512 (1904), 374885 374895 (1903), 375561 à 375563 375578 375579 376295 376296 376310 (1902), 377301 (1901), 378167 378172 378195 (1894), 378369 378378 (1897), 378991 (1888), 381167 381170 381172 381200 (1904), 381409 à 381411 381416 381420 à 381422 381426 381427 381430 à 381440 (1906), 382967 382985 382986 382994 382996 (1902), 383422 (1894), 384202 384203 384208 384216 à 384218 384220 384221 384225 384234 384236 384237 384239 384240 (1905), 384761 à 384763 384768 384774 384780 à 384784 384788 à 384790 (1906), 385310 (1901), 389122 389123 389125 389126 389128 à 389132 389142 389145 389841 389842 389848 à 389850 389863 389864 389867 389874 à 389880 (1905) 391368 391374 391383 391384 (1904), 391675 (1891), 392922 392926 (1902), 398281 398290 (1906), 398489 (1905).

A 625 roubles

401281 à 401290 (1905), 405331 à 405335 405346 à 405350 (1906), 410926 à 410930 (1902), 412301 à 412305 417201 à 417205 (1901), 419016 à 419020 419036 à 419040 (1903), 420576 à 420580 (1896), 420701 à 420705 (1904), 423021 à 423030 (1903), 423726 à 423735 (1904), 424426 à 424430 426451 à 426460 426471 à 426480 427241 à 427245 427261 à 427265 (1905), 429161 à 429165 (1895), 430176 à 430185 (1903), 430686 à 430690 (1906), 435686 à 435690 (1902), 438106 à 438110 438116 à 438120 (1904), 439641 à 439645 439651 à 439655 439666 à 439670 440061 à 440065 (1903), 440616 à 440625 (1906), 441641 à 441645 441666 à 441670 (1902), 451676 à 451680 (1906), 452401 à 452405 452861 à 452870 (1900), 453906 à 453920 (1902), 454106 à 454110 (1896), 455311 à 455315 (1900), 456371 à 456380 456396 à 456400 456521 à 456530 (1906), 458136 à 458140 (1890), 462741 à 462755 (1905), 468571 à 468575 (1898), 472616 à 472625 (1901), 473601 à 473605 (1898), 474666 à 474670 (1905), 475906 à 475915 (1906), 480786 à 480790 (1901), 482006 à 482010 (1898), 483021 à 483025 (1906), 485916 à 485920 (1905), 486106 à 486110 (1902), 487991 à 487995 (1904), 488321 à 488340 488346 à 488350 488356 à 488360 488406 à 488420 488426 à 488430 (1906), 491731 à 491735 491751 à 491755 (1905), 492456 à 492460 (1903), 492761 à 492765 (1906), 492891 à 492895 (1897), 495181 à 495190 (1894), 501241 à 501245 (1905), 503646 à 503655 503661 à 503675 (1906), 504161 à 504165 504191 à 504200 504301 à 504305 (1904), 512231 à 512235 (1897), 513531 à 513540 513556 à 513560 (1906), 514166 à 514170 514176 à 514180 (1904), 515326 à 515330 (1895), 515691 à 515695 (1900), 515881 à 515885 515916 à 515920 (1902), 517041 à 517045 518061 à 518065 518071 à 518080 (1906), 520941 à 520950 (1904), 521071 à 521075 (1905), 521621 à 521625 (1900), 522911 à 522920 (1902), 526461 à 526465 (1892), 526741 à 526745 (1900), 529021 à 529025 529036 à 529040 (1903), 529991 à 530000 (1901), 531001 à 531010 531016 à 531020 (1903), 531046 à 531050 531071 à 531075 (1906), 532196 à 532200 534046 à 534055 (1905), 535456 à 535460 535471 à 535475 (1897), 542626 à 542630 (1894), 542776 à 542780 (1898), 543601 à 543610 543616 à 543620 545486 à 545490 545506 à 545510 (1906), 551931 à 551935 551951 à 551955 (1901), 552356 à 552360 (1905), 553751 à 553755 (1904), 554091 à 554095 554101 à 554105 554111 à 554115 (1905), 557311 à 557315 (1899), 560601 à 560615 560631 à 560635 (1906), 560896 à 560900 566671 à 566675 (1903), 567081 à 567095 (1894), 567331 à 567335 567351 à 567360 (1906), 570301 à 570305 (1904) 570406 à 570410 (1902), 573076 à 573080 575201 à 575205 (1905), 578076 à 578080 (1906), 581331 à 581335 581346 à 581350 (1905), 582441 à 582445 (1903), 584041 à 584050 587346 à 587350 587906 à 587910 587956 à 587960 (1906), 591601 à 591605 (1890), 592761 à 592765 592771 à 592775 592791 à 592795 (1902), 595566 à 595570 (1905), 597151 à 597155 (1900), 599961 à 599970 (1906).

188

OBLIGATIONS 4 0/0

du Chemin de fer Nicolas

Emprunt 1869 (2e émission)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 9/22 *août* 1907, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 20 octobre/2 novembre 1907 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat; à Paris, au Comptoir National d'Escompte et

chez MM. Hottinguer et C°; à Londres, chez MM. Baring frères et C° (Limited); à Amsterdam, chez MM. Hope et C°.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 20 octobre/2 novembre 1907; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles :

603121 à 603160	622161 à 622200	623641 à 623680
629641 629680	631441 631480	632561 632600
635241 635280	643321 643360	646401 646440
654721 654760	655481 655520	665841 665880
685841 685880	690521 690560	691561 691600
695441 695480	695841 695880	707201 707240
714161 714200	715361 715400	743321 743360
745321 745360	749121 749160	753481 753520
757001 757040	757641 757680	758401 758440
765041 765080	765961 766000	766681 766720
782881 782920	783001 783040	784161 784200
784921 784960	785241 785280	787761 787800
804321 804360	808281 808320	812121 812160
816801 816840	817961 818000	818121 818160
820361 820400	822841 822880	823641 823680
831161 831200	846521 846560	863721 863760
867481 867520	868441 868480	870961 871000
878521 878560	888681 888720	896041 896080
901841 901880	903881 903920	906441 906480
906841 906880	910321 910360	927601 927640
938561 938600	946641 946680	948161 948200
951361 951400	966121 966160	968161 968200
969721 969760	973441 973480	978761 978800
981241 981280	984201 984240	997241 997253

A 625 roubles :

1010001 à 1010040	1029961 à 1030000	1031001 à 1031040
1045801 1045840	1057241 1057280	1061161 1061200
1066201 1066240	1070601 1070640	1071961 1072000
1074441 1074480	1074761 1074800	1080361 1080400
1083241 1083280	1092281 1092320	1094961 1095000
1096441 1096480	1096481 1096520	1099241 1099280
1102161 1102200	1117121 1117160	1117681 1117720
1121801 1121840	1126681 1126720	1129081 1129120
1131201 1131240	1137601 1137640	1142321 1142360
1155441 1155470		

Numéros des obligations 4 0/0 du Chemin de fer Nicolas de la 2° émission (1869), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 9/22 août 1907.

(A partir du 20 octobre/1er novembre des années désignées entre parenthèses ces obligations ne portent plus intérêt.) A partir de l'année 1900 le terme où les coupons ne portent plus d'intérêts est le 20 octobre/2 novembre, mais non pas le 20 octobre/1er novembre.

A 125 roubles

600972 600993 600997 à 601000 (1904), 601746 601748 601759 601760 (1899), 603209 603212 (1896), 604663 604664 604680 (1892), 604850 604857 604861 604864 604867 604875 604877 à 604879 (1905), 608811 (1899), 610807 à 610809 610823 à 610834 610838 611643 611666 611677 à 611679 (1904), 614485 614486 (1902), 614930 (1894), 615962 615965 615984 615994 615995 615997 615998 616684 616686 616693 616701 à 616705 616709 616710 616717 (1 05), 617269 617280 (1901), 617557 (1898), 618074 618075 618077 (1900), 618604 à 618618 618640 (1905), 619495 620094 620107 620108 620119 620120 (1903), 620164 à 620169 620174 620176 620177 620188 à 620193 (1906), 622056 (1902), 622204 622205 622211 à 622213 622225 (1906), 622926 622938 622947 à 622949 (1899), 623203 623204 623208 623216 (1902), 625783 625795 (1898), 627151 à 627154 (1900), 627919 627920 (1898), 628151 628152 (1897), 628446 628447 (1895), 629987 629994 (1896), 630121 à 630129 630156 630157 (1906), 630201 (1891), 631778 à 631780 631782 à 631785 631790 (1904), 632366 (1894), 633324 633328 à 633334 633343 633346 à 633349 633353 633356 à 633360 (1905), 633490 633494 633496 633497 633499 633504 633511 633514 633515 633517 (1906), 633886 633895 633912 633919 634895 634897 634899 634911 634917 634918 (1905), 636202 à 636204 636208 636210 à 636212 636230 636232 636234 à 636239 (1906), 636925 636954 (1890), 637935 637936 637940 637941 637947 637949 (1904), 638048 638069 à 638073 (1905), 638321 à 638326 638328 à 638333 638353 638356 638359 638360 (1906), 638522 638525 638539 (1904), 639128 à 639145 (1901), 641355 (1897), 641375 641376 641378 641382 à 641387 641397 641398 641400 (1905), 642601 642613 642614 642620 642621 642626 (1906), 642846 642855 642877 (1900), 643007 à 643009 (1894), 645046 645047 (1893), 647081 647100 (1895), 647424 (1900), 647995 (1890), 648506 (1898), 648774 648775 648781 (1897), 649361 649368 649374 649381 (1901), 649517 (1897), 649801 à 649803 649807 649808 649813 649814 649820 649832 649833 649835 (1906), 649922 649928 649930 649932 649933 649944 649945 649948 (1903), 651822 (1900), 652110 à 652113 (1904), 652765 652766 652768 à 652773 652790 652791 652793 652794 652796 (1903), 654681 654684 654688 654692 654694 654695 654702 654707 654708 654714 674718 674719 (1906), 655931 à 655936 (1892), 656126 à 656132 656150 656154 656156 (1905), 656242 656252 656261 (1899), 656827 à 656830 (1897), 657052 (1891), 658828 (1902), 659213 (1904), 660175 (1900), 660216 660220 (1901), 660243 660244 660249 à 660252 660269 660274 à 660278 (1905), 660354 à 660359 (1896), 661841 à 661847 (1891), 662170 662171 662175 662183 662189 662198 662199 (1905), 665170 665196 (1900), 665206 (1890), 665321 à 665339 (1902), 666963 666966 666973 à 666977 666982 666983 666999 (1904), 668179 668180 668184 668185 668191 668192 668460 668471 668480 670287 670288 670290 670306 à 670310 670316 670317 (1903), 671562 671578 (1897), 673052 à 673054 (1888), 674840 (1898), 675555 (1902), 676089 (1894), 676344 676346 676348 676350 à 676353 (1903), 676368 676374 676382 676386 676394 (1899), 676540 à 676543 (1900), 677182 677183 677199 677200 (1904), 678044 678067 (1902), 679964 679969 à 679972 (1901), 681481 à 681483 681497 681508 681512 681518 (1905), 682721 à 682731 682758 (1901), 684330 684331 684337 684339 (1894), 684407 684409 684411 684414 684415 684417 684420 à 684424 684431 à 684436 684728 684730 à 684734 684740 à 684742 684753 à 684755 (1906), 685744 (1899), 686302 686310 (1898), 686572 (1897), 687982 à 687984 (1891), 688262 688494 688513 688519 (1903), 688605 688639 (1899), 691048 (1901), 691686 691687 691692 à 691695 691697 691698 691701 691702 691705 691706 (1906), 692087 (1904), 692804 (1905), 695491 (1891), 695804 695806 (1893), 696163 696164 696177 696179 (1897), 696614 696615 (1895), 698205 698214 698216 à 698219 698222 698223 698226 698227 698232 à 698240 698921 à 698924 698953 698954 (1906), 700122 à 700124 700150 700157 (1898), 702530 702536 702538 702542 702554 702555 (1905), 704340 à 704351 (1892), 705241 à 705247 705250 à 705252 705443 à 705446 705451 705454 à 705460 705464 705468 705471 à 705473 705478 (1906), 705700 705880 (1898), 706251 706258 à 706267 706271 à 706277 706603 à 706605 706610 (1904), 707597 (1892), 709418 (1893), 709826 709827 (1901), 710721 710725 à 710729 710741 710745 710748 (1905), 711457 711479 (1904) 711521 (1895), 712427 712428 (1891), 713361 713368 à 713370 713385 à 713389 (1905), 713922 à 713924 713926 713943 713956 à 713959 (1902), 715201 715221 (1901), 715603 715617 715631 (1902), 717800 (1895), 719046 719053 (1903), 720047 à 720050 (1892), 720321 720322 720324 à 720329 720334 720335 720338 à 720340 720352 720353 720355 à 720359 (1906), 720388 720391 à 720393 720395 (1903), 722739 722742 (1902), 724484 724508 à 724511 724520 (1903), 725465 725466 (1905), 726153 726155 726158 726346 726359 (1902), 726736 726751 à 726754 (1901), 727645 727651 727652 727654 727658 à 727660 (1906), 728325 728346 (19 2), 729476 (1898), 73 285 730308 730309 (1899), 731082 à 731098 731103 731109 (1905), 731135 731136 (1888), 732166 732168 732172 732174 732183 à 732186 732190 à 732195 732197 à 732200 (1906), 732946 732947 732952 732953 (1897), 734926 734928 734950 735632 735633 (1899), 735886 735892 à 735894 735905 735915 735920 (1903), 736809 736810 (1901), 737569 737573 737587 737588 737592 à 737595 (1906), 737641 737655 737668 à 737670 737678 à 737680 (1905), 738224 à 738226 (1896), 738651 à 738653 738659 738667 738670 738671 (1902), 739649 (1898), 73980 739807 739810 739829 739830 739838 (1903), 74008 740096 (1902), 740122 740124 à 740126 74012 740135 740140 à 740148 740150 740153 740156 (1906) 742008 742029 à 742031 742037 742038 (1903), 74228 à 742285 (1894), 743161 743165 743177 743179 74318 743183 743188 à 743190 743192 743194 743197 (1906) 745543 à 745549 745555 à 745558 (1904), 74652 746527 746528 746530 746532 746537 746541 à 74654 746546 746548 746549 746551 746554 (1906), 74695 (1904), 747002 à 747005 747010 747026 751241 à 751246 751250 à 751253 751256 751258 751260 à 750262 751264 751275 751276 (1906), 752471 à 75247 (1901), 754955 754956 754958 (1891), 755844 75584 à 755849 (1903), 756171 756180 (1896), 760441 76044 760446 760449 à 760467 (1905), 761843 (1897), 76240 à 762408 762410 762413 à 762418 762420 76242 762433 762434 762436 à 762440 (1906), 763041 à 763044 763059 763064 763080 764103 764116 (1903). 764868 764873 (1894), 765295 765296 765299 76530 765311 765317 (1904), 765803 à 765807 (1899), 76618 (1901), 766490 à 766494 766497 à 766500 766502 76650 766508 766511 766515 766520 (1906), 768902 (1900), 769195 à 769198 769200 (1895), 770987 (1903), 77110 (1901), 772753 à 772755 (1892), 773844 (1891), 77501 (1895), 775045 775047 775074 (1902), 775762 77576 775766 775775 à 775784 (1906), 776404 776406 77640 776430 776435 776439 (1904), 776980 776996 (1903), 777940 777960 778011 à 778013 778037 (1901), 778281 778282 778287 778288 778290 778292 778294 77829 778299 778300 778302 à 778306 (1906), 778681 à 778685 778688 778718 (1905), 779761 à 779772 77978 779787 à 779792 779793 à 779800 (1906), 78018 (1892), 782762 782765 782766 782775 782780 78278 782795 782798 (1905), 784369 784383 (1892), 78644 786459 786480 (1903), 788161 à 788164 788183 78818 (1901), 790174 790178 790181 (1900). 792419 79243 792436 (1897), 793438 (1900), 794299 (1896), 79452 794534 (1900), 794665 à 794667 (1896), 795602 795631 795633 (1898), 795767 795768 795779 795784 (1902), 796598 (1905), 797602 797606 797613 797614 797617 à 797621 797632 797637 797639 797640 (1904), 798362 798363 798365 798366 798369 798380 798392 798397 798399 (1905), 798496 798498 798500 (1903), 798562 798587 798589 798590 798593 799963 799985 799990 (1904) 800805 800812 800823 800833 (1903), 801287 801288 801292 801293 801304 801306 à 801308 801315 801320 (1906), 801571 à 801573 801581 801582 (1897), 802363 802376 802383 802384 802386 802390 802394 802398 (1905), 803369 (1890), 803742 (1901), 803919 803920 (1898), 804766 804774 804775 (1897), 804881 804886 804898 à 804901 804903 804915 (1905), 805015 à 805017 (1904), 805123 (1901), 805761 805762 885775 805799 (1905), 806581 806594 (1902). 806935 806941 à 806943 806946 806951 à 806953 806957 806959 806960 (1906), 807691 (1897), 807884 807885 807901 807907 (1903), 810601 810619 (1896), 810966 à 810971 (1900), 811961 à 811966 811970 à 811977 811988 à 811993 811998 à 812000 (1906), 812725 812739 812760 (1903), 813761 à 813765 (1902), 814144 (1896), 814919 (1897), 816172 à 816175 816195 à 816200 (1906). 817051 817053 817063 à 817074 (1904), 817087 817100 (1903), 818043 (1902), 819361 819362 819367 819372 819388 à 819391 819393 (1904), 820084 à 820088 (1903), 820921 820925 820927 820928 820936 820948 820951 820954 820955 820958 821163 821164 821169 821171 à 821176 821182 821183 821185 821191 821192 (1906), 821543 821557 (1903), 821568 861569 821574 821575 821590 821592 821593 (1902), 822334 822339 822343 (1905), 822723 822731 822752 822759 822760 (1904), 823814 à 823818 (1899), 824134 à 824140 824156 à 824158 (1903), 824387 824389 (1902), 825827 825834 825835 (1901), 826864 (1893), 827521 827524 827530 827542 827545 à 827547 827549 827550 827684 827690 à 827710 (1905), 828848 828867 à 828871 (1895), 831082 à 831099 831101 à 831107 831112 831113 831116 à 831120 831922 à 831938 831956 831958 à 831960 (1906), 832037 à 832040 (1896), 832041 à 832047 832050 832057 832079 832080 (1905), 832682 832683 832691 832694 à 832696 832703 832704 832707 832708 832713 832715 à 832719 (1906), 832932 832935 832939 à 832942 832948 832949 833862 833867 à 833869 833871 à 833874 833878 (1905), 835177

835178 835188 à 835192 (1902), 836494 836881 à 836890 (1894), 837897 (1889), 838041 838044 838073 838079 838080 (1901), 838638 (1893), 839270 (1901), 839883 839884 839902 839911 à 839913 839920 (1905), 840394 (1896), 840846 (1904), 841128 841130 841133 841134 841157 841158 (1905), 841164 à 841169 841174 841175 841181 à 841183 841185 à 841188 841190 841191 841193 à 841195 841198 (1906), 841922 841923 841925 841949 à 841952 (1901), 842041 842067 (1895), 842497 842501 842517 842518 (1904), 842632 à 842635 842639 (1901), 844081 844082 (1896), 845089 à 845095 845109 à 845113 845116 à 845118 (1906), 846101 846110 846119 (1904), 849187 (1899), 850655 à 850660 850667 850669 850676 850678 à 850680 (1904), 850864 à 850872 (1903), 851169 (1894), 851538 à 851541 851544 851553 851557 (1906), 851841 851842 (1898), 853509 853512 853514 à 853517 855337 855344 855348 (1902), 855421 (1898), 855801 à 855804 855809 855811 855823 855840 (1905), 856008 856022 856024 856031 856039 (1901), 856765 856767 856783 856800 (1904), 857894 857895 857914 857919 (1902), 858077 (1897), 858242 à 858245 (1903), 858485 858486 858491 (1899), 858861 (1898), 859722 859732 859736 859737 859739 859745 859747 à 859750 859752 (1903), 860007 860017 860020 860021 860023 860025 860028 à 860036 860040 (1906), 860489 à 860493 860495 860497 860498 860508 860517 860519 (1904), 860752 860753 (1901), 861124 861125 (1904), 861205 861209 861212 861214 861223 à 861227 861234 861235 861237 à 861239 (1906), 861310 861316 862645 à 862653 (1903), 865485 865513 865516 865518 (1904), 866170 (1895), 867231 867233 867239 867240 (1903), 867419 867425 (1899), 868068 868071 (1904), 871065 à 871067 (1890), 871256 (1891), 872564 à 872569 (1889), 874050 874077 (1895), 874125 874126 (1890), 872564 à 872569 (1889), 874050 874077 (1895), 874125 874126 (1890), 875504 875506 875508 875510 875517 (1904), 875094 (1899), 876244 876250 876279 (1905), 877201 à 877204 877210 877212 877213 877222 à 877226 (1906), 877374 à 877380 877388 à 877391 877394 877396 (1903), 878081 878090 à 878094 878098 à 878102 878111 à 878120 (1906), 878281 878282 878293 878305 880089 880093 à 880095 880102 880106 (1902), 880605 880606 880615 à 880620 880631 (1904), 880701 880702 880715 (1902), 881614 à 881623 881627 881628 (1892), 882131 882142 à 882144 882160 882271 (1896), 883497 à 883499 884960 (1900), 887363 à 887365 887367 887374 887377 887400 (1902), 887409 (1893), 887767 887768 887775 (1895), 888962 888967 888968 888979 888980 888986 888988 888997 à 889000 (1904), 889121 à 889123 889135 889153 889156 à 889158 (1903), 889761 à 889768 889772 889774 889775 889777 889779 889781 889783 à 889785 889791 889793 889796 888797 (1906), 889921 889934 (1900), 890810 890834 (1894), 891383 à 891391 (1890), 892161 892162 892171 892174 892193 892811 892827 (1905), 894496 894497 (1888), 895210 (1893), 896927 896954 (1900), 897043 897061 (1901), 897665 (1900), 898366 898392 (1899), 899641 à 899680 (1906), 900808 900813 à 900815 900819 900833 (1902), 901485 901486 901500 (1900), 901761 (1899), 901989 901994 (1898), 902420 902423 902425 902434 902439 (1903), 905056 à 905058 (1898), 905188 905189 (1904), 905820 905821 (1892), 906963 906996 à 907000 (1906), 907692 907693 (1900), 908521 908526 908532 à 908535 908560 (1901), 909133 à 909135 909141 (1894), 910161 à 910168 910174 à 910177 910180 910181 910195 911404 911410 à 911413 911439 (1905), 911987 (1900), 912763 912768 à 912771 912773 à 912776 912784 912785 912789 à 912791 912793 à 912800 (1906), 912937 (1878), 913281 à 913320 (1904), 914402 914435 (1896), 914603 à 914610 914613 à 914615 914621 à 914623 914625 à 914635 914637 914638 (1906), 916181 916182 (1903), 917348 917357 (1904), 919047 à 919049 (1901), 919642 à 919644 919657 (1906), 920705 à 920708 (1896), 922001 à 922003 922007 à 922009 922011 922012 922016 922018 922029 922030 922037 à 922040 (1906), 922445 922456 922475 (1904), 922722 à 922728 922730 à 922757 922759 922760 (1906), 923204 923205 (1902), 923587 à 923589 923600 (1897), 925153 (1899), 926825 926830 (1900), 929356 à 929360 (1905), 929879 (1901), 930282 à 930285 930299 930301 930303 930310 930315 (1905), 931562 931574 931577 931581 (1899), 933094 933096 933100 à 933102 (1904), 936567 936568 936572 936574 936578 à 936585 936594 936599 936600 (1906), 936910 à 936912 (1891), 937098 à 937107 (1901), 937564 à 937566 937588 à 937594 (1897), 937790 937794 (1900), 938010 938015 à 938019 938029 938036 938037 (1904), 938911 938915 (1900), 939242 (1896), 942170 (1895), 943871 (1901), 944002 944003 944015 944025 944026 944028 944030 à 944032 944036 944038 944040 (1906), 944497 (1888), 944528 à 944535 944539 944558 (1904), 944642 944650 944654 à 944659 944667 à 944679 (1906), 945248 945899 945918 945919 (1903), 945926 (1895), 946001 à 946004 946006 à 946009 946019 946022 946024 à 946029 946031 946034 946037 à 946039 948296 948318 à 948320 (1905), 948658 948659 948663 948665 948667 948672 948678 948690 948694 948698 948718 à 948720 (1903), 948727 948728 948730 948733 (1904), 949176 à 949178 949182 à 949184 (1906), 949486 à 949489 (1905), 951085 951092 à 951097 951100 951105 à 951116 951119 951120 (1906), 951336 951339 951350 (1903), 951762 (1901), 952283 952312 (1904), 952536 (1898), 954026 954032 954033 (1902), 955816 à 955818 (1904), 956373 956379 956386 956387 956390 à 956396 956398 à 956400 (1905), 956401 à 956405 956425 956427 956428 956430 à 956432 (1903), 956803 956809 956818 956819 956834 956835 (1901), 956842 956843 956847 956851 956862 à 956864 956867 956868 956872 956874 957065 à 957067 957076 957077 (1905), 959155 960073 à 960075 (1900), 961013 à 961015 961025 961034 à 961037 (1906), 961044 961062 961065 961070 962280 (1893), 963049 963070 1896), 964019 964023 à 964025 964033 à 964037 (1902), 964086 à 964091 (1894), 964202 964203 964207 964209 964225 à 964227 964234 (1906), 964762 964765 964772 964781 964782 (1905), 966521 à 966533 966535 à 966540 966543 à 966545 966549 à 966552 966554 à 966556 (1906), 966844 à 966851 966875 966880 967136 à 967138 967155 à 967160 (1905), 967938 967960 (1904), 967993 968000 (1894), 968114 (1893), 968650 (1903), 968946 à 968949 (1900), 969221 à 969223 969225 (1893), 969262 969263 (1898), 969438 969440 (1902), 971921 à 971923 971925 971926 971939 971940 971947 971948 971951 971954 971956 971957 (1906), 972972 972973 972978 972989 972990 (1903), 973366 973372 à 973374 973383 973391 973395 973398 973400 (190), 974002 (1903), 974140 974141 974149 974159 (1905), 975867 975868 (1896), 976348 976350 à 976352 (1900), 977334 à 977337 977341 977353 (1902), 978043 978044 (1897), 979205 979214 979215 979232 (1901), 979361 (1893), 979732 979750 (1900), 980256 (1902), 981322 981323 981327 981349 981359 (1903), 981442 981449 (1899), 982564 982565 982569 982571 982583 982590 982591 982593 à 982595 982599 982600 (1905), 982736 982746 (1904), 983366 983568 983571 à 983573 983575 à 983578 983580 à 983584 983587 983589 983596 (1906), 985918 (1901), 985951 985967 (1900), 986003 986006 986013 à 986015 986028 986029 à 986031 (1905), 986473 986476 (1899), 987282 987286 987289 987291 987297 987303 987306 987309 987310 987312 987318 (1906), 987804 987807 987816 987817 987820 987825 à 987832 987836 (1905), 988129 988130 (1890), 988222 988444 988448 988451 988456 988465 à 988467 (1903), 988567 (1897), 988964 988966 988987 988991 988993 (1904), 989663 (1896), 990481 (1899), 990652 990677 à 990679 (1900), 990693 990695 990699 990700 990702 990716 (1905), 991561 991569 (1901), 993651 993652 993654 993657 993658 (1895), 994081 (1893), 994659 (1895), 996018 à 996020 (1902), 996248 à 996254 996265 à 996268 996277 à 996279 (1901), 996721 996723 à 996725 996739 996747 996748 996751 à 996754 996757 996758 (1905), 998362 (1897), 998803 (1904), 998962 998963 998965 998969 à 998972 998976 à 998978 998981 à 998985 (1906), 999765 à 999768 (1903), 999899 999901 999908 999911 (1905).

A 625 roubles

1000921 à 1000940 (1906), 1001481 à 1001485 (1898), 1002626 à 1002630 (1892), 1005451 à 1005480 (1906), 1009586 à 1009590 1009596 à 1009600 (1903), 1011046 à 1011050 1011056 à 1001070 (1906), 1011426 à 1011430 (1903), 1013481 à 1013485 (1902), 1014071 à 1014080 1014446 à 1014455 (1901), 1018986 à 1018990 (1899), 1021631 à 1021635 (1905), 1021906 à 1021915 (1906), 1022886 à 1022890 (1902), 1025406 à 1025410 1025426 à 1025440 (1905), 1029756 à 1029760 (1902), 1030121 à 1030125 (1900), 1032606 à 1032610 1032636 à 1032640 (1903), 1034036 à 1034040 (1906), 1036281 à 1036285 (1905), 1037426 à 1037430 (1899), 1037716 à 1037720 (1905), 1040286 à 1040290 (1895), 1041306 à 1041315 1043281 à 1043285 1043296 à 1043300 1043316 à 1043320 1044881 à 1044885 1044896 à 1044900 1044916 à 1044920 (1906), 1045901 à 1045915 1049521 à 1049525 (1902), 1049891 à 1049895 1051016 à 1051020 1051031 à 1051035 (1904), 1051761 à 1051780 (1906), 1051986 à 1051990 (1901), 1052236 1052240 (1906), 1054066 à 1054070 (1896), 1056906 à 1056910 (1898), 1057296 à 1057310 1057441 à 1057445 1057476 à 1057480 1058296 1058300 (1906), 1068981 à 1068985 (1902), 1077956 à 1077960 (1905), 1079541 à 1079545 (1897), 1079631 à 1079635 (1905), 1081216 à 1081220 (1904), 1085961 à 1085965 1085976 à 1085980 (1905), 1092916 à 1092920 (1890), 1093751 à 1093760 (1904), 1097211 à 1097220 1097231 à 1097235 (1902), 1100591 à 1100595 (1896), 1102441 à 1102450 1102476 à 1102480 1102591 1102600 (1906), 1103741 à 1103745 (1905), 1104221 à 1104225 (1899), 1104316 à 1104320 (1903), 1105601 à 1105605 (1891), 1108736 à 1108740 (1904), 1109006 à 1109010 (1897), 1109441 à 1109460 1109476 à 1109480 (1898), 1110291 à 1110295 (1903), 1113081 à 1113085 (1901), 1114731 à 1114735 (1898), 1115296 à 1115300 (1902), 1117426 à 1117430 (1905), 1118606 à 1118610 1118621 à 1118640 (1906), 1118886 à 1118890 1118911 à 1118915 (1902), 1121216 à 1121220 (1903), 1121531 à 1121535 (1906), 1122166 à 1122170 (1904), 1123121 à 1123125 1123131 à 1123135 1123146 1123150 (1906), 1123676 à 1123680 (1897), 1123921 à 1123925 1123941 à 1123945 (1906) 1126336 à 1126340 (1904), 1127386 à 1127395 (1905), 1129566 à 1129575 (1906), 1130226 à 1130240 (1905), 1130576 à 1130580 (1906), 1131086 à 1131090 1131371 à 1131380 (1901), 1133831 à 1133835 1135681 à 1135685 (1904), 1138406 à 1138410 (1903), 1138586 à 1138590 (1896), 1140891 à 1140895 1140901 à 1140905 (1904), 1142936 à 1141945 (1906), 1143111 à 1143115 (1905) 1144046 à 1144060 1144376 à 1144380 1144386 à 1144390 1153401 1153415 (1906), 1153856 à 1153860 (1897), 1154781 à 1154785 (1902).

189

DEMANDEZ les ENCRES

ET LES

PLUMES NOUVELLES



E. MATHIEU-PLESSY

chez tous les Papetiers.

190

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Dans le but de faciliter les relations entr Le Havre, la Basse-Normandie et la Bretagn il est délivré, du 1er avril au 2 octobre 1907 par toutes les gares du réseau de l'Ouest e aux guichets de la Compagnie Normande d Navigation à vapeur, des billets directs con portant le parcours, par mer du Havre à Tro ville et par voie ferrée, de la gare de Tro ville au point de destination et inversemen

Le prix de ces billets est ainsi calculé :

Trajet en chemin de fer : Prix du tarif ord naire ;

Trajet en bateau : 1 fr. 70 pour les billets d 1re et 2e classes (chemin de fer) et 1re class (bateau) et 0 fr. 90 pour les billets de 3 classe (chemin de fer) et 2e classe (bateau).

191

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill 1905	Cours comp. juill 1906	Cours de clôture (1907) 29 août	5 sept.	12 sept.
Millions	Mill.	RENTES FRANÇAISES						
22197	666	3 % .... Terme.	3 ..	98 55	96 25	94 65	94 32	94 80
		Compt.				94 70	94 35	94 90
3688	111	3 % Amortissable Terme.	3 ..	99 20	97 25	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				95 47	95 40	95 85
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
384.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	453 ..	457 ..	453 50
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	78 75	78 45	78 30
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	81 50	80 75	81 ..
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %..........	17 50	484 ..	475 ..	464 ..	464 ..	465 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %..................	20 .	552 ..	.. ..	528 50	533 75	533 50
110.080	400	1869 3 %..................	12 ..	.... ..	450 .	494 ..	.... ..	505 ..
1022750	400	1871 3 %..................	12 ..	.... ..	411 ..	404 50	404 ..	402 50
»	100	— quarts..................	3 ..	.... ..	.... ..	103 75	104 50	104 25
437.000	500	1875 4 %..................	20 ..	.... ..	.... ..	535 25	538 ..	539 ..
226.299	500	1876 4 %..................	20 ..	.... ..	.... ..	537 ..	537 75	538 50
566.356	400	1892 2 ½ %................	10 ..	383 ..	378 ..	368 ..	368 25	369 50
»	100	— quarts..................	2 50	.... ..	.... ..	97 25	98 25	98 75
431.620	400	1894-96 2 ½ %.............	10 ..	381 ..	380 ..	367 50	367 50	370 ..
»	100	— quarts..................	2 50	.... ..	.... ..	95 75	96 ..	96 ..
658.951	500	1898 2 %..................	10 ..	.... ..	.... ..	433 ..	430 ..	428 ..
»	100	— quarts..................	2 50	.... ..	.... ..	108 75	108 ..	109 ..
407.089	500	1899 2 %..................	10 ..	.... ..	.... ..	411 ..	408 75	410 ..
»	125	— quarts..................	2 50	.... ..	.... ..	105 ..	105 75	.... ..
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	426 .	429 ..	430 ..
260.485	400	1905 2 ¾ %................	11 ..	377 ..	378 ..	387 ..	380 25	382 ..
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	.... ..	.... ..	406 ..	405 ..	405 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	.... ..	.... ..	480 ..	475 .	477 .
1380546	500	Foncières 1879 3 %........	15 ..	505 ..	503 ..	504 ..	504 25	502 75
767.029	500	Communales 1880 3 %.....	15 ..	.... ..	.... ..	503 50	497 50	502 ..
1766652	500	Foncières 1883 3 %........	15 .	450 ..	440 ..	422 ..	424 ..	424 ..
975.108	500	— 1885 2.60 %......	13	.... ..	.... ..	470 ..	474 ..	471 ..
940.515	400	Communales 1891 3 %.....	12	.... ..	.... ..	398 25	402 ..	401 75
476.662	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	.... ..	.... ..	448 ..	451 ..	453 ..
481.681	500	Foncières 1895 2.60 %.....	14 ..	.... ..	.... ..	465 ..	468 ..	469 75
489.667	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	460 ..	463 ..	470 ..
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p^{s})	.. ..	494 ..	495 ..	493 25	495 ..	497 ..
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887.......	.. ..	.... ..	. . ..	69 50	68 25	68 50
147.434	200	— 1888.......	.. ..	.... ..	. . ..	68 25	68 ..	68 50
1162838	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	.... ..	.... ..	542 ..	551 ..	550 ..
174.746	500	— — 1881	15 ..	.... ..	.... ..	423 ..	417 ..	419 ..
102.579	400	Immeubles de France......	6 ..	137 ..	128 ..	129 50	131 ..	130 50
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	.... ..	152 75	152 75
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	4060 ..	4100 ..	4095 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 ..	1415 ..	1422 ..	1429 ..
40.000	500	Banque Transatlantique...	12 50	450 ..	486 ..	460 ..	460 ..	457 50
50.000	500	Compagnie Algérienne.....	40 ..	800 ..	900 ..	885 ..	892 ..	895 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	680 ..	679 ..	679 ..
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	.... ..	490 ..	490 ..	490 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France..	27 ..	705 ..	700 ..	653 ..	.... ..	664 ..
60.000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	660 ..	660 ..	660 ..
60.000	500	Société Marseillaise.......	40 ..	884 ..	917 ..	850 ..	865 ..	860 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais............	50 ..	1085 ..	1143 ..	1176 ..	1181 ..	1180 ..
250.000	500	Crédit Mobilier Français...	8 79	127 ..	134 ..	118 ..	118 ..	120 ..
00.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328 .	330 ..	321 50	320 ..	321 ..
00.000	500	Société Générale...........	15 62	640 .	646 ..	662 ..	662 ..	663 ..
240.000	500	B. Fr^{se} p^{r} le Com^{ce} & l'Indus^{trie}.	12 50	239 ..	250 ..	255 ..	255 ..	256 ..
20.000	500	Banque Union Parisienne..	25 ..	827 ..	852 .	690 ..	695 ..	696 ..
40.000	500	Rente Foncière............	.. ..	167 ..	335 ..	405 ..	410 ..	422 ..
30.000	500	Immeubles de France......	.. ..	61 ..	70 ..	107 ..	108 ..	110 ..
50.000	500	Banque de l'Algérie........	44 46	.... ..	.... ..	1218 ..	1228 ..	1275 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	600	Act. Bône-Guelma..........	30 ..	710 ..	685 ..	668 ..	675 ..	680 ..
73.22	500	Obl. — 3 %.......	15 ..	452 ..	441 ..	418 50	420 ..	421 ..
50.000	500	Act. Départementaux.......	20 ..	720 ..	680 ..	.... ..	661 50	660 ..
3.338	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	.... ..	.... ..	406 ..	413 ..	412 ..
9.866	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	.... ..	.... ..	.... ..	413 ..	.. ..
7.603	500	— Économiques 3 %......	15 ..	437 ..	426 ..	411 25	413 ..	.... ..
9.500	500	Act. Est-Algérien..........	30 ..	710 ..	700 ..	711 .	719 ..	719 ..
4.192	500	Obl. — 3 %.	15 ..	452 ..	436 ..	423 ..	422 ..	417 ..
8.039	500	Act. Est...................	35 50	940 ..	885 ..	909 ..	906 ..	906 .
.961	»	— — de jouiss.............	15 50	425 ..	403 ..	396 ..	393 ..	397 ..
.104	500	Obl. — 52-54-56 5 %...	25 ..	.... ..	.... ..	653 75	657 ..	657 ..
0535	500	— — 3 %..................	15 ..	457 ..	442 ..	430 ..	433 50	436 ..
53110	500	— — 3 % nouv....... ...	15 ..	458 ..	443 ..	433 25	427 75	429 75
5.160	500	— — 2 ½ %...............	12 50	.... ..	.... ..	396 ..	395 50	396 ..
4.434	500	— — Ardennes 3 %........	15 ..	.... ..	.... ..	426 ..	427 25	428 75
6.207	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	.... ..	.... ..	427 ..	.... ..	430 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 29 août	5 sept.	12 sept.
800.000	500	Act. Lyon...................	55 ..	1345 ..	1300 ..	1345 ..	1348 ..	1355 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855...........	15 ..	.... .	.... ..	436 50	438 ..	440 ..
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	460 ..	443 ..	427 50	427 50	429 ..
144.046	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	.... ..	.. ..	426 50	427 25	428 50
114.095	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	.... ..	.... ..	428 ..	427 ..	427 ..
214.221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	.... ..	.... ..	427 ..	429 ..	428 75
4870051	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	463 ..	445 ..	429 ..	430 ..	430 ..
4656961	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 ..	433 ..	433 ..	434 ..
336.349	500	— — 2 ½ %.............	12 50	.... ..	.... ..	400 50	403 ..	404 75
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	.... ..	.... ..	429 50	429 ..	430 ..
231.865	500	Act. Midi..................	50 ..	1215 ..	1134 ..	1108 ..	1107 50	1168 ..
2455884	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	462 ..	441 ..	426 ..	427 ..	428 ..
675.756	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	461 ..	439 ..	429 50	429 75	432 ..
501.191	500	Act. Nord..................	65 ..	1800 ..	1770 ..	1753 ..	1765 ..	1760 ..
2833052	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	470 ..	458 ..	454 75	458 ..	458 .
388.483	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	466 ..	456 ..	461 ..	463 25	465 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	.... ..	.... ..	407 ..	412 .	413 ..
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	.... ..	.... ..	431 50	431 50	437 ..
472.684	500	Act. Orléans...............	59 ..	1460 ..	1365 ..	1361 ..	1370 ..	1368 ..
127.316	»	— — jouiss...........	44 ..	1030 ..	970 ..	939 ..	947 ..	948 ..
3204627	500	Obl. — 3 %............	15 ..	465 ..	445 ..	427 25	429 75	430 50
1441824	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	462 ..	442 ..	430 ..	431 75	433 75
1722059	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	.... ..	.... ..	388 ..	390 ..	390 50
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	.... ..	.. ..	429 50	429 50	428 50
250.942	500	Act. Ouest..................	38 50	910 ..	864 ..	839 ..	840 ..	847 .
3148711	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	460 ..	438 ..	422 75	425 ..	425 ..
1375241	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	458 ..	436 ..	425 75	428 50	429 ..
344.178	500	— — 2 ½ %.........	12 50	.... ..	.... ..	388 ..	388 ..	390 ..
28.823	600	Act. Ouest-Algérien..........	25 ..	640 ..	640 ..	642 ..	641 .	641 ..
178.534	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	450 ..	432 ..	424 ..	427 50	416 25
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)..............	15 ..	.... ..	.... ..	.... ..	412 75	412 ..
48.400	500	Act. Sud de la France.......	9 ..	279 ..	269 ..	155	155 ..	154 ..
255.013	500	Obl. — 3 %..	15 ..	435 ..	430 ..	409 ..	410 ..	409 75
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	504 ..	513 ..	514 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	225 ..	225 ..	226 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	362 ..	362 ..	366 50
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	627 ..	638 ..	635 ..
71.041	500	Eaux (Comp^{ie} Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1810 ..	1885 ..	1888 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	685 ..	696 ..	644 ..	650 ..	643 ..
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	.. ..	.. ..	.. ..
80.000	500	Cie G^{le} Transatlantique (ord.)	2 50	177 ..	207 ..	217 ..	215 ..	212 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	220 ..	218 ..	214 ..
13.550	500	Omnibus de Paris...........	.. ..	790 ..	985 ..	886 50	880 ..	905 ..
20.450	»	— — jouiss....	.. ..	380 ..	590 ..	480 ..	.... ..	497 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais..........	6 ..	175 ..	155 ..	128 ..	129 ..	129 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	12 50	260 ..	270 ..	255 ..	258 ..	258 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien.....	.. ..	44 ..	50 ..	34 ..	38 ..	44 ..
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	561 ..	563 ..	568 ..
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw..	10 ..	230 ..	210 ..	131 ..	128 ..	131 ..
57.397	500	Voitures à Paris............	13 87	232 ..	238 ..	224 ..	223 ..	220 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	19 ..	15 ..	.. ..	11 50	.. ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d')......	8 ..	155 ..	162 ..	161 ..	164 ..	165 ..
30.000	500	Electro-Métallurgie.........	.. ..	340 ..	355 ..	380 ..	382 ..	383 ..
12.400	250	Malfinado (Mines d')........	17 50	.... ..	.... ..	695 ..	686 ..	690 ..
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	470 ..	455 ..	442 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française)...	. ..	83 ..	67 ..	62 ..	62 50	67 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	545 ..	560 ..	631 ..	623 .	636 ..
50.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale...	.. .	386 ..	425 ..	370 ..	372 ..	369 ..
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 .	100 ..	108 ..	109 ..
207.970	500	Canal maritime de Suez....	150 89	4485 ..	4608 ..	4500 ..	4515 ..	4547 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	1987 ..	2000 ..	2015 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	624 ..	620 .	.... ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back.......	12 ..	212 ..	247 ..	240 ..	241 ..	241 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.).........	12 50	500 ..	465 ..	518 ..	515 ..	517 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston....	25 ..	787 ..	770 ..	574 ..	581 ..	579 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	185 ..	186 25	187 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	310 ..	310 .	313 ..
Capital ou Nomb. de Titres		FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	82 70	83 90	84 60
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896..........	4 ..	93 80	96 80	85 25	85 45	86 05
86.230.500 f.		— 4 % 1900..........	4 ..	92 50	96 75	91 25	93 20	92 10
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	98 75	99 25	99 25
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888..........	4 50	93 ..	94 ..	89 20	86 75	90 25
18.388.200 £		— 4 % 1889..........	4 ..	87 ..	90 30	80 80	81 75	82 60
8.613.700 £		— 5 % 1898..........	5 ..	106 ..	105 50	104 80	104 75	104 50
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896..........	5 ..	475 ..	500 .	482 ..	.... ..	484 ..
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895..........	4 ..	96 75	97 ..	96 60	96 ..	95 50
761.850 ob		Congo lots 1888..............	. ..	77 50	79 90	82 50	82 50	83 ..
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894..........	3 ..	95 ..	94 ..	86 ..	86 50	.. ..
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)..........	4 ..	106 ..	106 50	103 50	103 80	103 70
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	100 30	100 85	101 10
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	90 80	96 60	91 10	91 80	92 10

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	29 Août 1907	5 Septembre 1907	12 Septembre 1907
13.750 000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	4 25	2.25	0.75
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	9	10.25	10.50
8.750 000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	24	27	26.75
18 750 000	25	The East Rand propriet. Mines	287.50	194	152.50	89	91.75	98.50
2 250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	447.50	450	457.50
14 000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	19 75	20	21
5 000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	62.75	62 75	64
25.000.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69 75	50.25	18 75	20.50	20.75
6 250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	44.25	46	47 50
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	6	7.75	6.75
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	50	50
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	52	54.75	59
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	49.50	50 25	52
7 500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	74.50	72	72
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	125	128	135
68 750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	192	197 50	209
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	26.25	28	28 25
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.50	43	15.50	18	18
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	83	86.50	91 25
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000 000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	5	5	5
10.625 000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	29 Août 1907	5 Septembre 1907	12 Septembre 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	563	554	557.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	107.50	105	105
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	72	73	78

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	29 Août 1907	5 Septembre 1907	12 Septembre 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	8	9.25	8.75
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	33	33.25	34.25
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	10	10	10
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	79.25	79.75	84
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	17 75	19.25	20.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	5.25	6.50	6.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	17.75	17.50	17
50.000.000	25	Randfontein Estates.	16.25	62.50	51.75	37.50	37 75	39.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	52.50	52.25	54.75

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc 1905	28 Août 1907	4 Septembre 1907	11 Septembre 1907
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 1/8	3 1/16	3 1/8
135 000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	9/16	1 2	9/16
434 450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	3/16	3/16	1 4
200 000	1	Bonahza	40	15/16	7/8	5/16	5.16	3.8
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	1/8	1/8	1/8
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1 360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	2 7/8	2 11/16	2 13/16
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 1/4	1 1/4	1 3/8
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12	12	12
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	7 1/4	7 1/4	7 1/4
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	1 15/16	2 1/8	2 1 4
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 1 8	2 1/4	2 3/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	15/16	1	1
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	3 13/16	3 11/16	3 7/8
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	17 3/4	17 3/4	18 1/4
900.000	1	Ferreira Deep		5 11/16	5 1/4	4 5/8	4 5/8	4 7 8
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	3/4	3/4	13/16
300 000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	11/16	5/8	11/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 1/2	2 9/16	2 9/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	4 3/8	4 1 2	4 3/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160 000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	7/8	7/8	7/8
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	3/4	3/4	3/4
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 3/4	1 13/16	1 7/8
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 3/8	3 1/4	3 3/8
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 7/16	1 7/16	1 7/16
100 000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	2 1/8	2 1 8	2 1/8
523.895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 3/8	1 3 8	1 3/8
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 7/8	1 13/16	1 15/16
325 000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	2 13/16	2 3 4	2 11/16
351 269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	3/16	5 16	1/4
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 1/8	2 1/8	2 1/8
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	1/2	1 2	9/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	13 16	7/8	15/16
711.500	1	Main Reef Consolidated.	50	1 1/2	1 1/16	1/2	1/2	9/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2	2	2
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	4 3/4	4 15 16	5 1/4
325.000	1	Id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	7/16	1/2	1/2
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	3 3 8	3 3/8	3 3/8
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 7 16	2 3/8	2 3/8
450.000	1	Nigel Deep	.	3/4	1/2	1/8	1 8	1/8
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 1 4	2 1 2	2 9/16
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 15/16	2 13/16	2 13/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	5/16	3/8	7/16
448.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	5	5 1/8	5 5/16
2.500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 1/2	1 1/2	1 9/16
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		1 15/16	2	2
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	7 1/2	7 3/4	8 1/4
900 000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	4	4 1 8	4 1 4
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	3 1/8	3 1/8	3 3/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1 2	1/2	1/2
4 700 000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 1/16	1 1/16	1 1 8
540 000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	1/2	1 2	1/4
250.000	1	United Mn. Rf. Roodopt	70	3	2 1/2	1 1/8	1 5/16	1 11/16
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	2 11/16	2 3/4	2 11/16
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 1/4	3 3/8	3 5/8
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
352 082	1	Witwatersrand Deep		3 13/16	3 7/1	3 3 8	3 5/16	3 5/8
860 000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	1 1/4	1 3/8	1 3/8
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	3/16	3/16	3/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	28 Août 1907	4 Septembre 1907	11 Septembre 1907
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	15/16	1	1
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	4/6	5/6	5/6
4.375.000	1	Chartered (British S. A C°)	.	15/16	1 3/4	1 1/4	1 1/4	1 5/16
325.000	1	Charterland Golfields	.	5/16	3/16	2/6	2/6	2/6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	.	6 7/16	5 11/16	3 3/16	3 3/16	3 5 16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	.	2 3/6	23/6	19/6	19/6	19/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures.	..	107	105 1/2	100 1/2	100 1/2	100 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	.	1 7/16	1 1/4	15/16	15/16	15/16
400.000	1	Mashonaland Agency	.	13/16	11/16	5/0	5/0	5/0
466.593	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	3/0	16/6	5/0	5/6	7/0
670.000	1	Mozambique C°	..	1	1 1/8	11/16	11/16	11/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	15/3	15/9	16/0
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	.	3 1/4	2 1/16	2	2 1/16	2 1/16
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	11/16	3/4	3/4
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	2	2 1/16	2 1/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	10/0	14/0	5/0	6/0	7/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	28 Août 1907	4 Septembre 1907	11 Septembre 1907
1.250.000	1	Exploration C° (New)	..	11/16	7/8	3/4	3/4	3/4
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5 8	1	1	1
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3 4	10 1/4	10 1/2	10 1/2
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	5/8	5/8	11/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	1 15/16	2 1/16	2 1/16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	5/16	5/16	1/4
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	7/8	15/16	15/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	28 Août 1907	4 Septembre 1907	11 Septembre 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23/0	23/3	23/0	23/3
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	9/16	9 16	9/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	5/9	6 3	6/0
1.000 000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	3 3/4	3 7 8	3 15/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91 000	1	Brilliant Block	.	1/2	9/16	5/16	3/16	3/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	45/6	2 3/16	3 13/16	3 1 2	3 1/4
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	7/16	1/2	3 8
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 3/4	8 11 16	8 11/16

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	28 Août 1907	4 Septembre 1907	11 Septembre 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	26/0	26/0	25/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	23 7/16	22 11/16	22 15/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	103	—	103
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/8	7 1/8	7 1/8
1.000.000	5	New Jagersfontein Def	..	7 1/2	7 9/16	6 7/8	6 5/8	6 1/2

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE

(Anciennement Ph. L. Von HEMERT & Cie)

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : CINQ MILLIONS DE FRANCS

PARIS. — 3, Square de l'Opéra (Rue Boudreau). — PARIS

RECUEIL D'OBLIGATIONS

CHEMINS DE FER AMÉRICAINS

ÉDITION 1907

Description des Emprunts — CARTES DES RÉSEAUX — Derniers Bilans

ENVOI GRATUIT SUR DEMANDE

192

SOCIETE FRANÇAISE DES

CHARBONNAGES DU TONKIN

Siège social : 74, rue de la Victoire, Paris

Obligations

Le coupon n° 4 des obligations 4 % sera mis en paiement à la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, 66, rue de la Victoire, à partir du 1er octobre prochain, à raison de 9 fr. 60 par obligation nominative et 9 fr. 11 par obligation au porteur.

193

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois 1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement. 2 0/0
De 1 an et au-delà.. .... 3 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS

destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de 5 fr. par mois

194

CHEMINS DE FER D'ORLEANS ET DU MIDI

Billets d'aller et retour de Famille pour les vacances.

Ces billets sont délivrés du 15 juillet au 1er octobre aux familles d'au moins trois personnes, de toute station du réseau d'Orléans à toutes stations du réseau du Midi et inversement, distante l'une de l'autre d'au moins 125 kilomètres.

La réduction est de 50 0/0 à partir de la troisième personne et la durée de validité fixée à 33 jours avec faculté de prolongation moyennant supplément.

Il peut être délivré au chef de famille, en même temps que son billet, une carte d'identité lui permettant de voyager isolément à 1/2 tarif entre le lieu de départ et le lieu de villégiature. Le chef de famille peut également être autorisé à revenir seul à son point de départ.

Pour tous renseignements complémentaires s'adresser aux gares et bureaux succursales des Compagnies d'Orléans et du Midi.

195

BANQUE A. TRICART

DAMART et Cie, successeurs

(Maison fondée en 1880)

PARIS, 101, rue Réaumur, 101, PARIS

Téléph. : 117-97 - Adresse télégraph. : Tracirt-Paris

ACTIONS D'ASSURANCES

Nous achetons	Net à recev.	Nous vendons	Net à payer
Incendie		**Incendie**	
Générale	4.425	Abeille	2.060
Métropole	42 50	Aigle	3.700
Nord	3.100	Confiance	545
Union	2.150	Foncière	1.100
Urbaine	3.475	France	1.150
Vie		Helvétia	4.500
		Monde	215
Abeille	675	Nationale	1.900
Assur. Génér.	28.000	Phénix	9.500
Caisse Paternelle	100	Providence	1.125
France	465	Soleil	3.510
Nationale	26.800	**Vie**	
Urbaine non lib.	435	Aigle	105
Accidents		Confiance	105
Abeille	737 50	Foncière	152 50
Providence	730	Monde	195
		Patrimoine	37 50
Grêle		Phénix	33.500
Abeille anc.	305	Soleil	210
Abeille nouv.	220	Union	6.150
Confiance	167 50	**Accidents**	
Maritimes		Patrimoine	120
		Préservatrice	3.400
Comptoir Marit.	2.150	Secours	182
Foncière Transp.	au mieux	Soleil	570
Générale Marine	au mieux	Urbaine Seine	575

196

CHEMINS DE FER DE L'ETAT

Avis important

La Direction des Chemins de fer de l'Etat a l'honneur d'informer le public que les modifications suivantes ont été apportées dans le service des trains au départ de Paris-Montparnasse.

Le train n° 91, comportant des voitures directes à destination de Royan et de Bordeaux, partira de Paris à 8 h. 35 du soir au lieu de 9 heures.

Le train n° 81 desservant les principales villes du parcours Paris-Saintes et les au-delà de Saintes vers Bordeaux, partira de Paris-Montparnasse à 9 heures du soir, au lieu de 9 h. 30.

Le train n° 83, assurant les relations directes de nuit de Paris aux Sables-d'Olonne d'une part et de Paris à La Rochelle, Châtelaillon et Fouras, d'autre part, quittera Paris-Montparnasse à 9 h. 30 du soir.

Le train rapide n° 99, assurant les relations de jour Paris-Royan, partira de Paris-Montparnasse à 11 heures du matin au lieu de 11 h. 5.

197

COMPAGNIE GÉNÉRALE FRANÇAISE DE TRAMWAYS

Marseille, Le Havre, Nancy, Orléans

Recettes du 1er janvier au 31 août	1907	8.216.711 50
— — —	1906	8.342.836 »
Différence en faveur de 1906...		126.124 50

198

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue.............................. 1 0/0
A sept jours de préavis.......... 2 0/0

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an........................ 3 0/0
A 2 et 3 ans 3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans 4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit encaissement de tous effets.

199

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans............ Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans 3 0/0
De 6 mois à 1 an........... 2 0/0
A vue........ .... 1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

200

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Berne, Interlaken, Mont-Rose

Billets d'aller et retour à prix réduits.
valables 60 jours

De Paris à :

Berne (1) ou vice versa) : 1° via Dijon-les Verrières, à l'aller et au retour ; 2° via Dijon-les Verrières, à l'aller, et via Delémont-Delle, Paris-Est, au retour : 1re classe, 100 fr.; 2e classe, 75 fr.; 3e classe, 50 fr.

Interlaken (ou vice versa) : 1° via Dijon-les Verrières, à l'aller et au retour ; 2° via Dijon-les Verrières, à l'aller, et via Delémont-Delle, Paris-Est, au retour : 1re classe, 112 fr.; 2e classe, 83 fr.: 3e classe, 56 fr.

Zermatt (Mont-Rose) (sans réciprocité (2) : via Dijon, Pontarlier, Lausanne : 1re classe, 137 fr.; 2e classe, 105 fr.; 3e classe, 69 fr.

Les billets de Paris à Zermatt ne peuvent être utilisés que jusqu'au 31 octobre (le chemin de fer de Viège à Zermatt ne fonctionnant pas après cette date).

Arrêts facultatifs sur tout le parcours

(1) Billets délivrés du 1er avril au 15 octobre.
(2) Billets délivrés du 15 mai au 15 octobre.

201

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR Mme PESSARD Un vol. 1.700 pages. 20 fr. 6e SUCCÈS. En Vente Partout.

202

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — SIMART.

N° 819. — 32e volume.
(N° 12)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 20 Septembre 1907.
(16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE

(Anciennement Ph. L. Von HEMERT & Cie).

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : CINQ MILLIONS DE FRANCS

PARIS. — 3, Square de l'Opéra (Rue Boudreau). — PARIS

RECUEIL D'OBLIGATIONS

CHEMINS DE FER AMÉRICAINS

ÉDITION 1907

Description des Emprunts — **CARTES DES RÉSEAUX** — Derniers Bilans

ENVOI GRATUIT SUR DEMANDE

203

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 1er mai 1907 au 30 avril 1908

	Continent		Colonies		Droits d'importation (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois d'août 1907	165.643	729:309.870	26.139	23:841.875	3.178	14:301.675
Produit des mois antérs	383.125	1685:914.960	65.481	60:946.085	11.601	52:205.925
Totaux au 31 août 1907.	548.768	2415:224.830	91.620	84:787.960	14.779	66:507.600
Période corresp. de l'exerc. antérr	784.936	3124:390 760	151.621	138:818.465	15.345	69:054.595
Différence :						
En faveur de 1907-1908	......	....	......	....	.....	....
En faveur de 1906-1907	236.168	709:165.930	60.001	54:030.505	566	2:575.995

204

CONVERSION DE LA

RENTE ITALIENNE

Les porteurs qui n'ont pas encore déposé, pour l'échange, leurs anciens titres munis du timbre français, sont invités à le faire *avant le 30 septembre courant*, chez **MM. de ROTHSCHILD Frères**, 23, rue Laffitte.

Passé cette date, ils auront à verser le supplément du timbre français devenu exigible par suite du retard qu'ils auront mis à présenter leurs anciens titres pour l'échange.

205

COMPAGNIE DE

CHEMINS DE FER DÉPARTEMENTAUX

SOCIÉTÉ ANONYME

au capital de 30.000.000 de francs

Siège social : 5, rue Louis-le-Grand, Paris

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Le Conseil d'Administration vient de décider qu'en vertu de l'autorisation donnée par l'article 47 des Statuts, il sera distribué, à valoir sur les bénéfices de l'exercice courant, **Huit francs nets** par action.

Le paiement s'effectuera à partir du **15 octobre 1907** contre la remise du coupon n° **37** pour les titres au porteur.

à **Paris** :

Au Crédit Foncier de France,

Au Crédit Lyonnais,

A la Société Générale, 56, rue de Provence,

A la Banque de l'Union Parisienne,

et dans les succursales de ces établissements, à Paris et en Province.

206

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DU NORD DE L'ESPAGNE

Le conseil d'administration de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations qu'il sera payé, à partir du 1er Octobre 1907 :

1° *Sur les Obligations Nord de l'Espagne* :

1re série. Le coupon n° 75, à raison de 7 francs 50, sous déduction de 0,475 pour les impôts espagnols, soit... Francs **7 025**

2e série. Le coupon n° 63, à raison de 7 francs 50, sous déduction de 0,475 pour les impôts espagnols, soit........ Francs **7 025**

2° *Sur les Obligations Asturies, Galice et Léon* :

1re hypothèque. Le coupon n° 55, à raison de 7 francs 50, sous déduction de 0,432 pour les impôts espagnols, soit. . . Francs **7 068**

2e hypothèque. Le coupon n° 49, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0,475 pour les impôts espagnols, soit.. Francs **7 025**

3e hypothèque. Le coupon n° 41, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0,475 pour les impôts espagnols, soit........ Francs **7 025**

A Paris.... A la Banque Espagnole de Crédit, 69, rue de la Victoire, et au Crédit Lyonnais;

A Lyon.... Au Crédit Lyonnais et à la Société Lyonnaise ;

A Bruxelles A la Succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas.

La **BANQUE ESPAGNOLE DE CRÉDIT**, à Paris, escompte, dès à présent, les coupons de la Compagnie des Chemins de fer du Nord de l'Espagne.

207

MESSAGERIES MARITIMES

Société anonyme

Capital : 45.000.000 de francs

Siège social, à Paris, 1, rue Vignon

Le Conseil d'administration a l'honneur de prévenir MM. les propriétaires d'obligations 3 1/2 0/0 que l'intérêt semestriel au 1er octobre 1907, d'une valeur de 8 fr. 75, sera payé net d'impôts à raison de :

8 fr. 40 pour les nominatifs ;

7 fr. 95 pour les porteurs.

Ce paiement aura lieu :

A Paris : au siège social, 1, rue Vignon ; au Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère ; au Crédit Industriel et Commercial, 36, rue de la Victoire ; au Crédit Lyonnais, boulevard des Italiens ; au Crédit Foncier et Agricole d'Algérie, 43, rue Cambon ; au Crédit Mobilier Français, 3 et 5, rue Saint-Georges ; à la Société Générale, 54, rue de Provence ; à la Société Marseillaise, 4, rue Auber ; ainsi que dans les succursales de ces Sociétés, tant à Paris que dans les départements;

A Marseille, Bordeaux, le Havre et La Ciotat, dans les bureaux de la Compagnie,

Et à Lyon, chez MM. Saint-Olive, Cambefort et Cie, banquiers.

208

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunts { **or 3 0/0 1891 et 1894** / **or 4 0/0 1894, 6e Emission** }

Le coupon trimestriel au **1er octobre 1907** sera payé, à partir de cette date, à la caisse de la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris.

209

SOCIÉTÉ ANONYME

DE TRAVAUX DYLE ET BACALAN

Capital social : 10.500.000 francs

Siège social : 15, avenue Matignon, PARIS

MM. les porteurs de *Bons décennaux 4 1/2 0/0* de la Société anonyme de **Travaux Dyle et Bacalan** (émission 1904) sont informés que le coupon n° 6 est payable, à raison de **fr. 11 25**, nets d'impôts, à partir du 1er Octobre 1907 :

A Paris, à la **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire ;

A Bruxelles, à la **Caisse Générale de Reports et de Dépôts**, 12, Marché-au-Bois ; au **Crédit Général Liégeois**, 64, rue Royale ; à la **Société Belge de Crédit Industriel et Commercial**, 60, rue Royale ;

A Liège, au **Crédit Général Liégeois**, 5, rue de l'Harmonie.

210

Emprunt Russe 4 % Or

(1889)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *août/1er septembre* 1907, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont rem

boursables à partir du 18 novembre/1er décembre 1907 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Comptoir National d'Escompte, au Crédit Lyonnais, à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial et chez MM. E. Hoskier et Cᵒ; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Cᵒ, à la Berliner Handelsgesellschaft; à Londres, chez MM. Baring frères et Cᵒ (Limited) et C. I. Hambro and Son; à Amsterdam, chez MM. Hope et Cᵒ et à la Succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas; à New-York, chez MM. Baring Magoun and Cᵒ.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 novembre/1er décembre 1907; dans le cas contraire le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties à ce tirage :

A 125 roubles or

451 à 475	11876 à 11900	14551 à 14575
39876 39900	61251 61275	64601 64625
76500 76525	78701 78725	89976 90000
94526 94550	143701 143725	189176 189200
197026 197050	256801 256825	258076 258100
262851 262875	263876 263900	276601 276625
279701 279725	282951 282975	300076 300100
322676 322700	355976 356000	390901 390925
394126 394150	394826 394850	414151 414175
419451 419475	442226 442250	469676 469700
483351 483375	484076 484100	486001 486025
505451 505475	510926 510950	523026 523050
524301 524325	524951 524975	535276 535300
535826 535850	556201 556225	556801 556825
563051 563075	612901 612925	617551 617575
640851 640875	686701 686725	688051 688075
714651 714675	715126 715150	718351 718375
729776 729800	732251 732275	742176 742200
762476 762500	768276 768300	

A 625 roubles or

816301 à 816325	820326 à 820350	834676 à 834700
855901 855925	859076 859100	870751 870775
909526 909550	926851 926875	

A 3.125 roubles or

938026 à 938050	941776 à 941800	951151 à 951175
955501 955525	978301 978325	

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or 1889, sorties aux tirages antérieurs, et non présentées au remboursement à la date du 19 août/1er septembre 1907. A partir des termes désignés entre parenthèses, ccs obligations ne portent plus d'intérêt.

A 125 roubles or

2152 2153 2155 2160 à 2166 2169 2175 (18 novembre/1er décembre 1906), 4251 à 4275 5501 à 5525 (19 mai/1er juin 1907), 5567 5572 à 5575 (19 mai/1er juin 1903), 6026 6027 6032 à 6034 (18 novembre/1er décembre 1905), 7309 (19 mai/1er juin 1901), 12576 à 12600 (19 mai/1er juin 1907), 13854 13871 13872 (19 mai/1er juin 1903), 14728 à 14734 14736 15902 à 15905 15908 15910 à 15914 15916 à 15919 15925 (18 novembre/1er décembre 1906), 18601 à 18603 18615 à 18619 (19 mai/1er juin 1906), 20183 à 20187 (18 novembre/1er décembre 1901), 22601 à 22625 (19 mai/1er juin 1907), 23854 à 23857 23859 à 23862 23864 à 23867 23871 23872 23874 (19 mai/1er juin 1906), 24128 (18 novembre/1er décembre 1901), 25326 à 25328 25330 à 25334 25336 25338 25340 25341 25343 à 25347 (19 mai/1er juin 1906), 28268 (19 mai/1er juin 1903), 28901 à 28925 (19 mai/1er juin 1907), 29119 31871 à 31875 (19 mai/1er juin 1904), 31876 à 31878 31881 31882 31890 à 31896 (19 mai/1er juin 1906), 32714 à 32724 (19 mai/1er juin 1905), 35276 35280 35281 35286 à 35292 35294 35295 35297 à 35299 (18 novembre/1er décembre 1906), 38517 (19 mai/1er juin 1903), 38626 à 38628 38637 38638 38644 à 38646 (18 novembre/1er décembre 1900), 42315 à 42317 42319 (18 novembrc/1er décembre 1905), 44151 44156 à 44158 44161 à 44164 44167 à 44170 44526 à 44529 44531 à 44542 44544 à 44547 (19 mai/1er juin 1906), 47800 (19 mai/1er juin 1902), 53676 à 53700 (19 mai/1er juin 1907), 57876 à 57879 (19 mai/1er juin 1906), 58687 58689 58691 58692 58697 (18 novembre/1er décembre 1905), 59960 à 59962 59964 59967 59970 (19 mai/1er juin 1906), 61059 61062 61068 (19 mai/1er juin 1903), 62430 62435 62441 62442 62447 62449 (19 mai/1er juin 1904), 64578 64579 64581 64582 64588 64589 64599 (18 novembre/1er décembre 1903), 65176 à 65178 65192 65196 à 65199 (19 mai/1er juin 1905), 68801 à 68807 69377 69380 à 69382 (18 novembre/1er décembrc 1905), 70060 à 70062 (18 novembre/1er décembre 1904), 70201 70203 à 70205 70217 (19 mai/1er juin 1904), 72382 72388 à 72391 72629 72637 72640 à 72642 72644 (19 mai/1er juin 1905), 73201 à 73203 73209 73210 73213 à 73215 73217 (19 mai/1er juin 1906), 74603 74604 74608 74612 74613 (18 novembre/1er décembre 1904), 76372 (19 mai/1er juin 1902), 77267 (20 mai/1er juin 1894), 81226 à 81250 (19 mai/1er juin 1907), 84951 à 84975 (18 novembre/1er décembre 1906), 88454 88475 (19 mai/1er juin 1904), 90384 90386 (18 novembre/1er décembre 1902), 90802 90803 90805 à 90812 90815 à 90817 90825 (18 novembrc/1er décembre 1906), 94327 94339 (19 mai/1er juin 1902), 97962 (19 mai/1er juin 1901), 98054 98074 (18 novembre/1er décembre 1902), 98157 (18 novembre/1er décembre 1900), 99385 99386 (19 mai/1er juin 1901), 100702 100704 à 100706 100713 100714 100717 100720 à 100723 (19 mai/1er juin 1906), 101462 (18 novembre/1er décembre 1902), 101754 à 101758 101767 101770 (18 novembre/1er décembre 1904), 105201 (19 mai/1er juin 1903), 106926 à 106950 (19 mai/1er juin 1904), 107397 à 107400 (19 mai/1er juin 1906), 107729 à 107732 107734 107748 109783 109784 (19 mai/1er juin 1905), 109877 109878 (19 mai/1er juin 1904), 111025 à 111048 111050 (18 novembre/1er décembre 1906), 111464 (19 mai/1er juin 1900), 112259 (19 mai/1er juin 1903), 114328 114346 (19 mai/1er juin 1904), 115001 115002 115005 à 115008 115011 115013 115022 à 115024 (18 novembre/1er décembre 1906), 115494 (19 mai/1er juin 1901), 115984 à 115989 115991 à 115994 115997 115998 (18 novembre/1er décembre 1905), 119262 à 119265 (20 mai/1er juin 1897), 122271 122272 122274 122275 (18 novembre/1er décembre 1904), 122468 (19 mai/1er juin 1901), 125276 à 125282 125295 à 125297 (19 mai/1er juin 1905), 125836 125850 (19 mai/1er juin 1902), 127532 à 127535 127538 à 127540 127542 à 127547 127549 (18 novembre/1er décembre 1906), 136820 136821 (18 novembre/1er décembre 1903), 138397 (18 novembre/1er décembre 1901), 138757 à 138759 138767 138768 138772 (19 mai/1er juin 1904), 139201 à 139205 139218 139219 (18 novembre/1er décembre 1901), 143326 à 143330 143340 à 143344 143348 143349 (19 mai/1er juin 1904), 143876 143880 à 143884 143886 à 143894 143900 (18 novembre/1er décembre 1906), 144382 144383 144385 à 144388 (19 mai/1er juin 1905), 150234 150235 150249 150250 (18 novembre/1er décembre 1901), 151926 à 151932 151934 151935 151937 à 151942 (18 novembre/1er décembre 1902), 153404 153405 153407 153412 153413 153418 à 153422 (18 novembre/1er décembre 1906), 153522 (19 mai/1er juin 1902), 155387 à 155391 (19 mai/1er juin 1904), 157151 à 157175 (19 mai/1er juin 1907), 167305 167306 (18 novembre/1er décembre 1901), 167409 à 167410 (18 novembre/1er décembrc 1906), 169780 169781 169789 (18 novembre/1er décembre 1902), 170551 a 170575 176151 à 176175 (19 mai/1er juin 1907), 176376 à 176384 176398 176690 176691 176694 176697 (18 novembre/1er décembre 1903), 178351 à 178358 178361 à 178374 (19 mai/1er juin 1904), 179927 à 179929 179940 179950 (19 mai/1er juin 1905), 181153 à 181157 181161 à 181175 (18 novembre/1er décembre 1905), 182076 à 182082 182087 182096 182097 (18 novembre/1er décembre 1904), 182251 à 182257 182270 à 182275 (18 novembre/1er décembre 1900), 183256 à 183259 (19 mai/1er juin 1901) 183459 à 183475 (19 mai/1er juin 1905), 184820 à 184824 (18 novembre/1er décembre 1905), 185453 à 185459 185461 185463 185467 à 185469 (18 novembre/1er décembre 1904), 185477 à 185482 185484 à 185487 (19 mai/1er juin 1905), 188352 à 188357 188359 à 188362 188364 à 188373 188375 (18 novembre/1er décembre 1906), 190451 à 190475 (19 mai/1er juin 1907), 191069 (19 mai/1er juin 1904), 191454 à 191469 191471 à 191475 (18 novembre/1er décembre 1906), 192877 à 192879 192883 192888 192889 192899 (19 mai/1er juin 1905), 195576 à 195600 (19 mai/1er juin 1904), 195755 (18 novembre/1er décembre 1903), 195901 195902 195905 195906 195914 à 195925 (18 novembre/1er décembre 1906), 196426 à 196450 (19 mai/1er juin 1907), 198001 à 198003 198005 à 198009 198023 à 198025 (19 mai/1er juin 1906), 200979 (18 novembre/1er décembrc 1905), 201355 à 201364 202129 202136 (19 mai/1er juin 1906), 204379 (19 mai/1er juin 1903), 206201 à 206225 (19 mai/1er juin 1907), 208892 (18 novembre/1er décembre 1902), 212968 à 212975 (18 novembre/1er décembre 1904), 213001 à 213005 (18 novembre/1er décembre 1906), 213751 213752 213765 213766 213770 213771 (19 mai/1er juin 1905), 213801 213814 à 213825 (18 novembre/1er décembre 1902). 215051 à 215075 (19 mai/1er juin 1907), 216709 à 216713 216723 216724 (18 novembre/1er décembre 1905), 218929 à 218932 218944 218945 (18 novembre/1er décembre 1902), 219408 219411 à 219414 219417 à 219421 (18 novembre/1er décembre 1904), 225763 (19 mai/1er juin 1902), 226926 à 226928 226936 à 226939 (18 novembre/1er décembre 1905), 231186 231187 231195 à 231198 (18 novembre/1er décembre 1902), 233631 233632 233640 233641 233647 à 233650 (18 novembrc/1er décembre 1905), 233902 233903 233906 a 233909 (18 novembre/1er décembre 1906), 236751 à 236771 (19 mai/1er juin 1904), 237376 à 237378 (19 mai/1er juin 1903), 242207 à 242209 242211 242214 à 242219 242221 (19 mai/1er juin 1906), 243079 (19 mai/1er juin 1905), 244318 (18 novembre/1er décembre 1902), 245056 à 245059 (19 mai/1er juin 1905), 246984 246994 (18 novembre/1er décembre 1902), 248314 248315 (19 mai/1er juin 1903), 248328 à 248342 248350 (19 mai/1er juin 1904), 251326 à 251350 (19 mai/1er juin 1907), 251370 (19 mai/1er juin 1900), 252741 à 252743 (19 mai/1er juin 1905), 252881 252886 à 252894 (18 novembre/1er décembre 1905), 254104 254106 254113 (19 mai/1er juin 1904), 254701 à 204725 (19 mai/1er juin 1907), 256255 256256 256275 (18 novembre/1er décembre 1904), 258884 258900 (19 mai/1er juin 1902), 259012 à 259020 259025 (18 novembre/1er décembre 1906), 263476 à 263500 (19 mai/1er juin 1907), 266079 266080 (19 mai/1er juin 1901), 267782 267783 267787 267788 267790 267794 267795 267797 à 267799 (18 novembre/1er décembre 1905), 268699 (18 novembre/1er décembre 1904), 269001 à 269004 269010 269011 (19 mai/1er juin 1905), 269283 280078 à 280082 (19 mai/1er juin 1903), 280435 (19 mai/1er juin 1901), 280739 280742 280746 280748 à 280750 (18 novembre/1er décembre 1905), 281451 à 281455 281458 281459 281462 à 281469 (19 mai/1er juin 1904), 281827 281837 (18 novembre/1er décembre 1905), 282114 282123 (18 novembre/1er décembre 1903), 284452 à 284454 284460 284461 284464 à 284467 284474 284762 284773 284774 (18 novembre/1er décembre 1905), 284826 à 284832 284836 à 284842 284847 284848 284850 (19 mai/1er juin 1905), 288368 288369 (19 mai/1er juin 1903), 289486 à 289488 289493 289494 289497 289498 289500 289684 289698 à 289700 (18 novembre/1er décembre 1904), 292740 à 292750 (19 mai/1er juin 1905), 292776 à 292787 292790 à 292795 292798 à 292800 (18 novembre/1er décembre 1906), 294752 à 294762 296104 296105 296110 (18 novembre/1er décembre 1904), 298309 à 298311 (19 mai/1er juin 1900), 300976 300989 300992 300999 (18 novembre/1er décembre 1903), 304062 304063 305414 (19 mai/1er juin 1904), 307959 à 307963

307966 à 307968 (18 novembre/1er décembre 1903), 309805 à 309807 309811 309813 à 309817 309819 309820 309822 à 309825 (18 novembre/1er décembre 1906), 312403 (19 mai/1er juin 1903), 314339 (19 mai/1er juin 1901), 316176 316177 316197 (18 novembre/1er décembre 1903), 318206 (19 mai/1er juin 1904), 320627 à 320631 320639 à 320645 (18 novembre/1er décembre 1906), 321267 321269 321270 321272 321275 326131 326134 326149 (19 mai/1er juin 1905), 328968 328969 (19 mai/1er juin 1901), 329802 à 329805 (18 novembre/1er décembre 1900), 336620 336621 (19 mai/1er juin 1900), 339651 339653 à 339659 339666 339670 339671 (18 novembre/1er décembre 1905), 343776 343777 (18 novembre/1er décembre 1904), 344787 à 344798 (18 novembre/1er décembre 1905), 345907 à 345925 (19 mai/1er juin 1905), 346858 346860 346866 346872 (19 mai/1er juin 1902), 349451 349452 350044 à 350047 (18 novembre/1er décembre 1903), 359316 à 359321 359323 à 359325 (18 novembre/1er décembre 1906), 359576 à 359600 360251 à 360275 (19 mai/1er juin 1907), 360505 (18 novembre/1er décembre 1902), 363870 363871 (19 mai/1er juin 1904), 364721 (19 novembre/1er décembre 1895), 366831 à 366842 366847 366850 (19 mai/1er juin 1906), 367201 à 367225 (19 mai/1er juin 1907), 376516 à 376518 376520 à 376525 (19 mai/1er juin 1906), 378278 à 378300 (18 novembre/1er décembre 1906), 380601 380606 380625 (18 novembre/1er décembre 1905), 384114 384115 384120 (19 mai/1er juin 1903), 384476 à 384500 386351 à 386375 (19 mai/1er juin 1907), 389687 (19 mai/1er juin 1905), 392778 (19 mai/1er juin 1904), 394185 395689 395690–395694 (18 novembre/1er décembre 1904), 395726 395727 395739 à 395750 (19 mai/1er juin 1904), 396476 à 396497 396500 (18 novembre/1er décembre 1906), 400713 à 400715 (18 novembre/1er décembre 1904), 405461 (19 mai/1er juin 1903), 407171 407174 407175 (18 novembre/1er décembre 1904), 407976 à 407986 407989 407996 à 408000 408906 408907 408909 à 408912 408921 408923 à 408925 (18 novembre/1er décembre 1906), 409281 (19 mai/1er juin 1902), 413494 à 413496 (19 mai/1er juin 1906), 414107 à 414117 414121 à 414125 (18 novembre/1er décembre 1906), 414677 à 414680 414682 414683 414685 414698 (19 mai/1er juin 1904), 416226 à 416250 (19 mai/1er juin 1907), 416255 à 416261 416273 à 416275 (18 novembre/1er décembre 1905), 422626 à 422650 (19 mai/1er juin 1907), 427651 427653 427655 427658 à 427660 427663 (18 novembre/1er décembre 1906), 427942 à 427944 427950 (19 mai/1er juin 1902), 429487 à 429492 (19 mai/1er juin 1905), 429601 à 429625 (19 mai/1er juin 1907), 430605 430607 430612 430615 430616 (18 novembre/1er décembre 1905), 430751 à 430757 430760 430761 430764 à 430775 (18 novembre/1er décembre 1906), 432206 432222 432223 432832 432841 à 432845 (19 mai/1er juin 1903), 433426 à 433450 (19 mai/1er juin 1907), 434228 434229 434233 à 434240 434243 434248 434249 (18 novembre/1er décembre 1904), 436126 (18 novembre/1er décembre 1901), 436343 à 436345 (19 mai/1er juin 1901), 438498 à 438500 (19 mai/1er juin 1903), 440551 440552 (18 novembre/1er décembre 1903), 441379 à 441382 441388 à 441390 441393 441395 441396 (19 mai/1er juin 1906), 441751 à 441754 (18 novembre/1er décembre 1906), 443879 à 443882 443883 443897 à 443900 (19 mai/1er juin 1906), 443944 à 443950 (19 mai/1er juin 1905), 444776 444777 444779 à 444784 444790 à 444798 (18 novembre/1er décembre 1903), 448022 448024 (18 novembre/1er décembre 1902), 449304 449305 449310 à 449313 449319 449320 (18 novembre/1er décembre 1903), 452026 à 452050 (19 mai/1er juin 1907), 452130 452136 à 452139 (19 mai/1er juin 1905), 452751 (18 novembre/1er décembre 1903), 453453 453456 453465 453472 à 453475 (19 mai/1er juin 1904), 454703 454704 454707 à 454725 (19 mai/1er juin 1905), 455014 455015 455023 (18 novembre/1er décembre 1900), 455216 455217 455219 455220 (18 novembre/1er décembre 1905), 458226 à 458250 (19 mai/1er juin 1907), 460354 460355 460359 à 460363 (19 mai/1er juin 1900), 462603 462604 462607 à 462609 462612 462613 (18 novembre/1er décembre 1905), 463509 463511 463512 463514 à 463518 463730 463732 463748 463749 (18 novembre/1er décembre 1904), 465155 465156 465159 465162 465164 465166 465173 à 465175 465301 465304 465315 à 465320 465322 à 465324 (19 mai/1er juin 1906), 465373 à 465375 (19 mai/1er juin 1905), 471928 à 471939 471941 471942 471945 à 471950 (18 novembre/1er décembre 1906), 474257 474258 (19 mai/1er juin 1903), 475980 475981 475987 475988 (18 novembre/1er décembre 1902), 484401 à 484425 (19 mai/1er juin 1907), 484907 484908 484920 484921 484923 484925 (18 novembre/1er décembre 1905), 486754 (19 mai/1er juin 1903), 488279 488280 (18 novembre/1er décembre 1903), 489311 à 489315 (19 mai/1er juin 1904), 491078 à 491084 491088 à 491100 (19 mai/1er juin 1906), 492201 à 492225 (19 mai/1er juin 1907), 492402 à 492406 492413 492420 à 492423 (18 novembre/1er décembre 1906), 496378 496379 496390 à 496400 (19 mai/1er juin 1906), 497376 497377 497381 497382 497388 497389 (19 mai/1er juin 1903), 500888 à 500890 500892 500893 500900 (18 novembre/1er décembre 1904), 503339 (19 mai/1er juin 1903), 505376 à 505379 505384 505396 à 505399 (19 mai/1er juin 1906), 505802 505803 505807 à 505809 505812 505813 505818 505820 505822 à 505825 (18 novembre/1er décembre 1905), 506251 à 506275 (19 mai/1er juin 1907), 506352 506361 506362 506364 506367 à 506369 506373 à 506375 (18 novembre/1er décembre 1906), 507522 507524 (19 mai/1er juin 1906), 509805 à 509808 509824 509825 (18 novembre/1er décembre 1904), 510251 510256 510262 510267 510269 (19 mai/1er juin 1903), 519107 519116 à 519119 519125 (19 mai/1er juin 1906), 520251 520253 à 520255 (18 novembre/1er décembre 1903), 520680 520683 à 520687 520690 520692 520694 à 520700 (18 novembre/1er décembre 1905), 521976 à 522000 (18 novembre/1er décembre 1906), 523177 à 523191 523195 523200 (19 mai/1er juin 1906), 524576 à 524579 (18 novembre/1er décembre 1900), 527198 à 527200 (18 novembre/1er décembre 1906), 527270 (19 mai/1er juin 1905), 530003 à 530008 (19 mai/1er juin 1902), 530676 à 530700 (19 mai/1er juin 1907), 531526 à 531528 531531 531532 531534 531537 à 531541 (19 mai/1er juin 1906), 542340 542347 à 542349 (19 mai/1er juin 1902), 542601 542602 (19 mai/1er juin 1905), 543401 à 543425 (18 novembre/1er décembre 1906), 544906 544921 544925 (18 novembre/1er décembre 1903), 546651 à 546657 546665 à 546667 546669 546670 546673 (18 novembre/1er décembre 1905), 549134 549135 549141 à 549146 549148 à 549150 (19 mai/1er juin 1906), 549952 à 549954 549965 549969 à 549973 (19 mai/1er juin 1905), 551726 551727 551741 à 551745 551748 à 551750 (18 novembre/1er décembre 1905), 555662 555663 (18 novembre/1er décembre 1903), 556479 556481 à 556483 556485 556487 556490 556495 556496 (19 mai/1er juin 1904), 557302 557303 557308 557311 557312 557314 à 557320 557481 557486 à 557490 (18 novembre/1er décembre 1905), 557580 557581 (18 novembre/1er décembre 1904), 559108 à 559117 (19 mai/1er juin 1903), 562387 à 562393 562395 562396 562399 562400 (19 mai/1er juin 1904), 563411 563412 (19 mai/1er juin 1900), 564076 à 564100 (19 mai/1er juin 1907), 565144 (18 novembre/1er décembre 1903), 569049 (18 novembre/1er décembre 1905), 569369 569370 (19 mai/1er juin 1903), 571352 (18 novembre/1er décembre 1900), 575568 (19 mai/1er juin 1900), 577876 à 577878 (18 novembre/1er décembre 1901), 581076 à 581100 (19 mai/1er juin 1907), 581334 à 581336 (18 novembre/1er décembre 1900), 582551 à 582575 (19 mai/1er juin 1907), 582705 à 582709 582711 582712 582714 à 582723 (19 mai/1er juin 1906), 584080 à 584082 584085 à 584087 (19 mai/1er juin 1903), 584176 à 584181 584185 584188 584189 584196 à 584198 (19 mai/1er juin 1905), 584351 à 584375 (19 mai/1er juin 1907), 589601 à 589610 (18 novembre/1er décembre 1900), 591127 à 591129 591735 à 591738 (18 novembre/1er décembre 1902), 592578 à 592582 592587 à 592600 (18 novembre/1er décembre 1904), 592889 592890 (19 mai/1er juin 1904), 593402 à 593404 593421 à 593423 (18 novembre/1er décembre 1904), 598701 à 598725 (19 mai/1er juin 1907), 599151 à 599153 599164 à 599166 599168 à 599170 (18 novembre/1er décembre 1906), 602029 602049 602050 (19 mai/1er juin 1905), 604801 à 604822 (18 novembre/1er décembre 1906), 605056 à 605065 606328 à 606333 606339 à 606341 (19 mai/1er juin 1902), 606961 à 606966 (19 mai/1er juin 1900), 607204 à 607208 607219 607224 607225 (18 novembre/1er décembre 1904), 607302 607307 à 607314 607316 607318 607320 à 607323 607325 (18 novembre/1er décembre 1906), 609501 609521 à 609525 (19 mai/1er juin 1906), 610591 610592 610595 610596 (18 novembre/1er décembre 1904), 611229 611230 611235 (18 novembre/1er décembre 1905), 617894 617896 617897 (18 novembre/1er décembre 1903), 621826 à 621834 621839 621844 (19 mai/1er juin 1906), 621881 (19 mai/1er juin 1903), 626904 626997 (19 mai/1er juin 1904), 628826 628827 628829 628831 628839 à 628841 628843 628847 628848 628850 (19 mai/1er juin 1906), 631183 à 631186 631190 à 631197 631200 (19 mai/1er juin 1905), 632113 632114 632119 632120 (18 novembre/1er décembre 1901), 634604 634605 634621 à 634624 (18 novembre/1er décembre 1900), 644757 à 644762 644768 à 644770 (18 novembre/1er décembre 1906), 647126 647128 647136 à 647139 647141 647142 (18 novembre/1er décembre 1905), 651706 651723 (19 mai/1er juin 1904), 658151 à 658158 658162 658163 658166 à 658170 658172 à 658175 (19 mai/1er juin 1906), 659000 (19 mai/1er juin 1904), 661110 à 661112 661114 à 661116 (18 novembre/1er décembre 1901), 661205 661207 661704 661705 661714 à 661717 (19 mai/1er juin 1906), 661848 à 661850 (19 mai/1er juin 1901), 663779 663780 663782 663790 à 663795 (18 novembre/1er décembre 1905), 663902 663914 à 663920 663922 à 663925 (19 mai/1er juin 1905), 666626 à 666628 666632 666638 666644 666645 (18 novembre/1er décembre 1903), 667101 667102 667104 667107 à 667109 667111 667112 667116 667118 à 667124 (18 novembre/1er décembre 1906), 667126 667130 667143 (19 mai/1er juin 1905), 668001 à 668007 (19 mai/1er juin 1903), 668817 à 668823 668824 (18 novembre/1er décembre 1906), 669201 669202 669219 à 669224 (18 novembre/1er décembre 1905), 669826 à 669850 (19 mai/1er juin 1907), 671002 671008 671015 671025 (18 novembre/1er décembre 1902), 672176 à 672180 672197 à 672200 (18 novembre/1er décembre 1906), 672851 672852 672855 à 672858 (19 mai/1er juin 1903), 673926 673929 (18 novembre/1er décembre 1903), 674051 à 674057 674065 674072 à 674075 (19 mai/1er juin 1905), 675388 675389 (19 mai/1er juin 1901), 677204 677205 677213 à 677223 (18 novembre/1er décembre 1906), 677386 677387 (18 novembre/1er décembre 1903), 678701 à 678725 (19 mai/1er juin 1907), 684419 à 684424 (19 mai/1er juin 1903), 685252 à 685254 685267 685269 à 685272 (19 mai/1er juin 1903), 686751 à 686775 (19 mai/1er juin 1907), 687606 687610 687625 (18 novembre/1er décembre 1904), 688002 688016 688019 688032 (19 mai/1er juin 1905), 689101 689108 689109 689117 689121 689122 689124 689125 (19 mai/1er juin 1906), 689270 (18 novembre/1er décembre 1901), 691876 à 691878 691882 (18 novembre/1er décembre 1903), 692977 692999 693000 (18 novembre/1er décembre 1904), 693610 à 693625 (18 novembre/1er décembre 1906), 693851 à 693875 (19 mai/1er juin 1907), 694027 694029 694032 694036 694049 (19 mai/1er juin 1905), 695315 (18 novembre/1er décembre 1901), 702776 702780 à 702782 702785 702786 (18 novembre/1er décembre 1906), 706951 à 706975 707101 à 707125 (19 mai/1er juin 1907), 707630 à 707632 707643 707647 707648 (18 novembre/1er décembre 1905), 708093 (18 novembre/1er décembre 1902), 708173 (19 mai/1er juin 1900), 711059 à 711062 711064 711067 711069 (19 mai/1er juin 1906), 712105 712107 à 712114 712117 712123 (18 novembre/1er décembre 1905), 715577 715591 715598 715599 (18 novembre/1er décembre 1902), 718026 à 718050 (19 mai/1er juin 1907), 722563 722564 à 722566 722568 à 722573 (18 novembre/1er décembre 1904), 723239 723240

18 novembre/1er décembre 1901), 726563 à 726565 726573 à 726575 (18 novembre/1er décembre 1905), 728169 à 728172 (18 novembre/1er décembre 1901), 729026 (18 novembre/1er décembre 1903), 730019 à 730021 (18 novembre/1er décembre 1905), 731245 (18 novembre/1er décembre 1900), 731608 à 731611 731618 (19 mai/1er juin 1906), 734001 à 734025 736701 à 736725 (19 mai/1er juin 1907), 740573 à 740575 (19 mai/1er juin 1900), 740877 740879 à 740881 740884 à 740887 740890 à 740896 740898 740899 (18 novembre/1er décembre 1906), 741976 à 741978 (18 novembre/1er décembre 1901), 742276 742277 742286 742287 (18 novembre/1er décembre 1905), 742794 à 742798 (18 novembre/1er décembre 1906), 743526 à 743533 (19 mai/1er juin 1902), 749876 à 749900 (19 mai/1er juin 1907), 749991 (19 mai/1er juin 1902), 750333 750345 750346 (18 novembre/1er décembre 1900), 754470 754471 (18 novembre/1er décembre 1901), 756276 à 756286 756289 (19 mai/1er juin 1903), 764051 à 764075 (19 mai/1er juin 1905), 765254 à 765258 765269 765271 (19 mai/1er juin 1903), 765508 à 765510 765513 765514 765519 765522 (19 mai/1er juin 1906), 767201 à 767225 (19 mai/1er juin 1907), 767910 767912 767923 767925 (18 novembre/1er décembre 1904), 767977 767986 767999 768000 (19 mai/1er juin 1902), 768987 768993 769000 772476 772478 772479 772485 772487 772490 (19 mai/1er juin 1906), 772638 (19 mai/1er juin 1904), 772778 772780 772785 772788 à 772795 772797 à 772799 (19 mai/1er juin 1906), 777566 777574 777575 (18 novembre/1er décembre 1904), 777576 à 777600 779576 à 779600 (19 mai/1er juin 1907), 780878 780881 à 780885 780891 780893 780900 (18 novembre/1er décembre 1904), 782852 782853 782855 782862 à 782875 (19 mai/1er juin 1906), 786790 786791 (18 novembre/1er décembre 1900), 790401 790410 790411 790414 790423 (18 novembre/1er décembre 1905), 790676 à 790678 790684 790685 (18 novembre/1er décembre 1903), 790752 790757 790759 à 790763 790768 790771 790772 (18 novembre/1er décembre 1905), 790922 790923 (18 novembre/1er décembre 1902), 791101 à 791125 793876 à 793900 794126 à 794150 (19 mai/1er juin 1907), 79675 796759 à 796766 796771 796772 (19 mai/1er juin 1905), 796838 796842 (18 novembre/1er décembre 1902), 799251 799253 799255 799256 799258 à 799260 799262 799263 799267 799268 799270 à 799275 (18 novembre/1er décembre 1906), 799655 799656 (18 novembre/1er décembre 1900), 801931 801932 (19 mai/1er juin 1902), 805526 à 805530 805537 805541 805542 805547 805548 (18 novembre/1er décembre 1906).

A 625 roubles or

807201 à 807225 810351 à 810375 (19 mai/1er juin 1907), 811201 à 811225 (18 novembre/1er décembre 1905), 811576 à 811580 813551 à 813560 813566 à 813575 (19 mai/1er juin 1906), 815826 à 815830 815846 à 815850 (19 mai/1er juin 1905), 823596 à 823600 (18 novembre/1er décembre 1902), 824751 à 824775 (19 mai/1er juin 1907), 827776 à 827780 (18 novembre/1er décembre 1904), 828601 à 828625 828611 à 828625 (18 novembre/1er décembre 1906), 832501 à 832525 (19 mai/1er juin 1907), 834126 à 834150 (19 mai/1er juin 1904), 834436 à 834440 (18 novembre/1er décembre 1905), 835211 à 835220 837821 à 837825 (19 mai/1er juin 1906), 840426 à 840430 840436 à 840440 (18 novembre/1er décembre 1905), 847601 à 847625 (18 novembre/1er décembre 1906), 849356 à 849360 (18 novembre/1er décembre 1904), 851926 à 851930 (19 mai/1er juin 1900), 854601 à 854610 854621 à 854625 (19 mai/1er juin 1906), 855286 à 855290 (18 novembre/1er décembre 1904), 861066 à 861070 (19 mai/1er juin 1905), 861376 à 861400 (19 mai/1er juin 1906), 862676 à 862700 (19 mai/1er juin 1907), 864681 à 864700 (18 novembre/1er décembre 1906), 867821 à 867825 (18 novembre/1er décembre 1903), 869811 à 869820 (19 mai/1er juin 1903), 871591 à 871595 (19 mai/1er juin 1905), 873106 à 873110 873116 à 873125 (18 novembre/1er décembre 1906), 876436 876440 (19 mai/1er juin 1905), 877501 à 877515 18 novembre/1er décembre 1905), 879961 à 879965 (18 novembre/1er décembre 1903), 883776 à 883800 886601 à 886605 886621 à 886625 (18 novembre/1er décembre 1905), 894226 à 894235 894246 à 894250 (19 mai/1er juin 1905), 895751 à 895775 (19 mai/1er juin 1907), 896486 à 896495 (18 novembre/1er décembre 1906), 897851 à 897875 898001 à 898025 (19 mai/1er juin 1907), 898356 à 898365 (19 mai/1er juin 1903), 903606 à 903610 (18 novembre/1er décembre 1901), 905301 à 905305 (18 novembre/1er décembre 1904), 911826 à 911830 (19 mai/1er juin 1905), 912486 à 912495 (19 mai/1er juin 1906), 916996 à 917000 923426 à 923430 (19 mai/1er juin 1904).

A 3.125 roubles or

938876 à 938900 (19 mai/1er juin 1907), 942951 à 942975 (18 novembre/1er décembre 1904), 942976 à 943000 (18 novembre/1er décembre 1902), 947426 à 947430 963826 à 963850 977101 à 977125 (19 mai/1er juin 1907), 978876 à 978900 (18 novembre/1er décembre 1906), 979776 à 979800 (19 mai/1er juin 1907), 993951 à 993975 (18 novembre/1er décembre 1905).

211

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER ANDALOUS

Règlement du solde des coupons échus pendant la période courue du 1er février 1905 inclus au 1er décembre 1906 inclus.

MM. les porteurs d'obligations Andalous 1re et 2e série, Séville-Xérès-Cadix, séries rose, grise et jaune, sont informés que la Compagnie procédera, *à partir du 25 septembre prochain*, au règlement du solde des coupons échus pendant la période courue du 1er février 1905 au 1er décembre 1906 inclus, lesquels ont été payés en francs pour les 2/3 *nets* de leur valeur nominale.

Le solde desdits coupons s'élève, à ce jour, sous déduction du montant total des impôts afférents aux échéances de la période ci-dessus visée, pour chaque obligation Andalous 1re et 2e série, Séville-Xérès-Cadix séries rose, grise et jaune, aux chiffres suivants :

Andalous 1re et 2e série, *7 fr. 10 net.*

Séville-Xérès-Cadix, séries rose et grise, *3 fr. 56* net.

Séville-Xérès-Cadix, série jaune *4 fr. 78* net.

Suivant la faculté réservée à la Compagnie par l'article 1er § B du convenio homologué le 1er décembre 1906 ce règlement sera effectué en obligations nouvelles faisant partie d'une série de 100.000 titres dont la création a été autorisée par l'assemblée générale du 14 juin 1907 et qui est placée sous le régime de l'article 7 du convenio. Ces obligations qui seront au capital nominal de 500 francs chacune produiront un intérêt annuel de 15 francs, impôts espagnols et français à déduire, payables à Paris, par semestre, les 1er juin et 1er décembre de chaque année, coupon n° 1 à échéance du 1er décembre prochain ; elles seront remboursables à 500 francs, par tirages au sort annuels, en 51 ans, à partir de 1908.

La Compagnie s'engage d'ores et déjà à remplir à l'égard de ces obligations toutes les formalités pour leur admission dans le plus bref délai à la Cote officielle de la Bourse de Madrid et de celle de Paris.

Les porteurs de ces obligations adhèreront de plein droit aux statuts de la Société civile des obligataires formée suivant acte reçu par Me Donon, notaire à Paris, le 28 juin 1904, sous la dénomination de Syndicat des obligataires de la Compagnie des Chemins de fer Andalous.

Ces obligations seront décomptées pour le règlement dont s'agit au prix moyen des obligations Andalous 1re série à revenu fixe pendant la période du 18 juin au 17 septembre 1907, soit au prix de 322 francs.

Ce règlement s'effectuera à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris, de la façon suivante :

1° Pour les obligations Andalous 1re et 2e série, contre remise des « bons » supplémentaires de 7 fr. 10 net à détacher des titres estampillés.

3° Pour les obligations Séville-Xérès-Cadix, Cadix, séries grise et jaune, contre remise des « bons » supplémentaires de 3 fr. 56 net (pour la série grise), 4 fr. 78 net (pour la série jaune), à détacher des nouveaux titres donnés en échange.

3. Pour les obligations Séville-Xérès-Cadix, série rose, contre présentation du titre lui-même lequel sera frappé d'une estampille libératoire.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* se mettra à la disposition des porteurs qui ne possèderaient pas une valeur en « bons » exactement correspondante à une obligation nouvelle, pour l'achat ou la vente, sans commission ni retenue, sur la base du cours ci-dessus fixé pour le règlement des fractions d'obligations auxquelles ils pourraient avoir droit, ou dont ils auraient besoin pour la formation d'une unité de règlement.

La somme de francs correspondant à une obligation nouvelle pourra être obtenue par la totalisation, sur le même bordereau, de bons de 7 fr. 10 provenant d'obligations Andalous, et de bons de 3 fr. 56 et 4 fr. 78 provenant d'obligations Séville-Xérès-Cadix.

(La notice exigée par la loi a été publiée au Bulletin annexe du « Journal officiel » n° 25 du 19 août 1907).

212

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	2 0/0
De 1 an et au-delà	3 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de 5 fr. par mois

213

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE
D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

	Conditions à débattre
Au delà de 3 ans	
De 1 an à 3 ans	3 0/0
De 6 mois à 1 an	2 0/0
A vue	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

214

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS par F. PESSARD Un vol. 1.700 pages. 30 fr. Gd succès. En Vente Partout.

215

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi)									
	1902	1903	1904	1905	1906	18 Juil.	25 Juil.	1 Août	8 Août	14 Août	22 Août	29 Août	5 Sept.	12 Sept.	19 Sept.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse)... le kil.	0 32	0 36	0 34	0 36	0 36	0 39	0 39	0 39	0 39	0 39	0 39	0 39	0 38	0 38	0 37
Farine fleur de Paris.... 100 kil.	28 37	31 08	29 63	30 59	30 57	34 87	34 37	33 75	32 87	33 50	34 37	32 »	31 75	31 87	32 37
— (toutes marques). —	30 03	32 39	32 66	32 98	32 68	37 65	37 65	37 65	37 01	36 38	35 74	35 10	34 47	34 48	34 47
Blé .... 100 kil.	21 88	22 87	22 15	23 52	23 55	27 62	27 37	24 87	23 87	23 72	23 87	23 87	23 37	23 37	23 62
Seigle, ... —	15 39	15 91	15 28	15 41	16 26	19 50	19 25	19 50	17 25	17 25	17 »	17 25	18 37	18 37	18 37
Avoine.................. —	19 31	15 64	15 08	18 24	20 75	19 37	18 62	18 25	17 62	18 25	19 12	19 »	17 62	17 37	17 37
FOURRAGES (Paris)															
Paille.................. 100 kil.	6 77	5 64	5 39	5 12	5 94	6 53	6 40	6 20	6 10	6 ..	6 »	6 40	6 40	6 20	6 20
Foin.................... —	10 86	8 62	9 04	8 85	10 15	10 53	10 53	10 50	10 50	10 50	10 50	10 50	10 40	10 50	10 50
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf.................. le kil.	1 30	1 38	1 37	1 34	1 27	1 66	1 66	1 60	1 64	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60
Veau.................. —	1 85	1 77	1 73	1 71	1 74	2 »	1 90	1 80	1 90	1 90	2 »	2 »	2 »	2 10	2 10
Mouton................ —	2 10	1 92	1 89	1 81	1 78	2 30	2 30	2 10	2 10	2 20	2 15	2 15	2 15	2 15	2 15
Porc.................. —	1 44	1 27	1 22	1 33	1 49	1 95	2 05	1 80	1 95	1 95	1 95	1 95	1 95	1 90	1 90
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3......... 100 kil.	22 18	25 47	29 47	32 44	25 78	26 37	26 37	26 50	26 37	26 50	27 25	27 50	28 12	27 87	27 75
— raffiné 1re qualité. —	94 81	82 »	61 77	66 20	57 72	57 50	57 50	57 50	58 »	57 75	58 »	58 50	59 25	59 75	59 50
Alcool 3/6 Nord......... hectol.	31 38	42 52	43 61	45 16	42 10	45 12	46 75	48 75	48 62	49 25	53 25	56 50	54 »	53	53 75
Fécule.................. 100 kil.	25 18	33 91	34 48	31 41	32 39	34 50	35 »	35 »	35 »	35 50	35 50	35 50	34 50	34 50	34 50
Huile de colza.......... —	59 76	51 97	47 83	50 59	66 14	82 50	82 75	82 25	82 25	82 »	82 50	84 »	86 62	85 62	84 62
— lin.......... —	72 87	53 16	42 24	41 61	47 13	60 »	58 »	57 50	60 75	61 50	62 50	62 50	63 50	64 50	61 87
Suif.................... —	72 99	68 07	59 27	61 90	69 87	82 50	83 »	82 50	83 »	83 »	83 50	82 50	82 »	81 50	81 50
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	86 87	98 61	100 »	85 98	85 »	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50
Bordeaux ord. } fût et droits	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »
Mâcon ordin.. } de régie compris.	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »
DIVERS															
Coton Louisiane........ 50 kil.	58 55	74 93	78 84	62 56	73 27	83 75	84 87	84 30	84 30	88 37	86 25	87 62	87 75	84	79 12
Laine peignée Roubaix. le kilo.	4 75	5 20	5 26	5 45	5 99	6 12	6 05	6 07	6 10	6 10	6 10	6 12	6 17	6 20	6 20
Soie grège Cévennes 1er ordre 11/13 le kil.	47 57	53 72	46 92	47 91	51 64	61 50	61 50	61 50	61 50	61 50	61 50	64 50	64 50	64 50	64 50
Café Santos............ 50 kil.	36 60	34 14	44 42	47 »	47 09	38 »	38 50	38 »	39 »	39 »	38 50	39 50	41 50	41 75	41 25
Cacao Haïti............ 100 kil.	133 35	128 83	123 14	118 »	123 »	217 »	217 »	217 »	217 »	210 »	210 »	110 »	110 »	110 »	110 »
Riz Rangoon............ —	23 18	24 33	24 77	24 88	25 57	28 »	28 »	29 »	28 »	29 »	29 »	31 »	31 »	31 »	31 »
Pétrole américain...... —	18 27	21 »	19 90	18 45	19 50	22 »	22 »	22 »	21 25	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »
Caoutchouc.......... .. le kilo.	7 03	7 93	8 48	9 47	9 88	9 49	9 40	9 97	9 91	6 97	6 97	6 97	6 97	6 97	6 97
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil.	138 63	152 61	154 12	182 23	229 22	249 »	250 »	244 75	230 »	221 50	207 50	206 50	203 50	197 »	180 »
Etain Banka............ —	321 64	339 81	339 97	385 43	484 74	512 50	507 50	506 50	505 »	482 50	460 »	455 »	456 50	457 »	450 »
Plomb.................. —	33 58	34 52	35 64	40 26	49 85	59 »	59 »	58 50	56 50	56 50	55 50	55 50	55 »	55 25	56 25
Zinc................... —	49 80	57 02	60 98	69 27	73 88	69 50	69 »	68 »	66 »	64 75	64 50	64 50	62 50	61 75	60 »
Fer (Marchand).......... —	16 83	16 62	16 50	15 83	19 79	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »
Acier (Rails)........... —	17 58	18 »	18 »	18 50	19 68	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	17 »	16 »	15 50	15 »	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 % Perpétuel................	100 59	98 11	97 54	99 42	97 66	95 15	95 10	95 07	95 12	94 50	94 20	94 65	94 35	94 90	94 20
Banque de France....... actions	3792	3790	3818	3806	3960	3940	3995	3989	3995	4030	4047	4060	4100	4100	4080
Crédit Foncier........... —	737	719	698	717	702 25	663	653	660	660	659	659	653	653	664	671
Crédit Lyonnais......... —	1058	1110	1126	1130	1160	1168	1165	1167	1166	1151	1163	1176	1181	1179 50	1189
Banq. de Paris et Pays-Bas —	1041	1106	1157	1404	1558	1453	1449	1450	1450	1395	1407	1415	1420	1430	1455
Compagnie du Nord.... —	1906	1832	1764	1816	1783	1755	1749	1756	1749	1734	1748	1753	1765	1769	1768
— P.-L.-M..... —	1483	1421	1353	1390	1345	1345	1345	1342	1349	134[illegible]	1336	1345	1348	1350	13[illegible]6
Suez.................... —	3923	3905	4209	4461	4471	4490	4505	4510	4490	4460	4460	4500	4500	4550	4580
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire........	4.162	4.310	4.283	4.408	4.659	4.783	4.695	4.804	4.691	4.671	4.598	4.619	4.743	4.679	4.689
Encaisse-or..................	2.548	2.492	2.564	2.855	2.882	2.803	2.811	2.801	2.801	2.891	2.810	2.806	2.795	2.792	2.791
Encaisse-argent..............	1.111	1.110	1.114	1.102	1.049	983	984	975	975	969	970	970	968	966	966
Portefeuille escompte........	546	688	700	640	898	980	928	1.095	935	910	856	961	952	879	943
— avances..............	452	459	503	484	519	578	564	566	578	570	573	568	599	594	596
Comptes courants particuliers..	493	429	549	573	581	531	508	513	492	460	463	570	475	127	456
Compte courant du Trésor......	157	165	202	248	257	171	240	257	275	298	324	343	293	278	2[illegible]6
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — d'Angleterre	3 33	3 75	3 30	3 »	4 27	4 »	4 »	4 »	4 »	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
— — d'Allemagne	3 32	3 84	4 22	3 81	5 »	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— d'Autr-Hongrie	3 55	3 50	3 50	3 70	4 33	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Belgique	3 »	3 17	3 »	3 18	3 84	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Hollande	3 »	3 40	3 24	2 68	4 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — d'Italie.....	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie..	5 07	4 63	5 37	5 63	7 27	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »
— aux Banques Suisses..	4 »	4 06	4 05	4 05	5 »	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale.....	16.215	16.539	17.349	19.[illegible]00	19.667	19.071	19.012	19.049	19.[illegible]20	18.916	18.503	18.749	19.055	19.097	18.869
Encaisse-or..................	8.752	8.995	9.811	9.683	9.9[illegible]4	10.627	10.680	10.712	10.650	10.693	10.751	10.811	10.814	10.73[illegible]	10.634
Encaisse-argent............	2.821	2.930	2.753	2.713	2.678	2.8[illegible]0	2.807	2.812	2.789	2.788	2.800	2.817	2.816	2.771	2.772
Rapport de l'or à la circulation %	53,9	54.3	56.5	59.0	50,61	55,7	56,1	56.3	54.5	55,3	58,1	57,6	56.7	56.2	56,3

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill 1905	Cours comp. juill 1906	Cours de clôture (1907) 5 sept.	12 sept.	19 sept.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	3 % .... Terme.	3 ..	98 55	96 25	94 32	94 80	94 12
		Compt.				94 35	94 90	94 20
3688	111	3 % Amortissable Terme.	3 ..	99 20	97 25	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				95 40	95 85	.. ..
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
384.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	457 ..	453 50	455 ..
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	78 45	78 30	77 75
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	80 75	81 ..	81 05
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %..........	17 50	484 ..	475 ..	464 ..	465 ..	468 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %..................	20 .	552 ..	.. ..	533 75	533 50	533 ..
110.080	400	1869 3 %..................	12 ..	... ..	450 .	... ..	505 ..	518 ..
1022750	400	1871 3 %..................	12 ..	... ..	411 ..	404 ..	402 50	402 ..
»	100	— quarts..................	3 ..	... ..	... ..	104 50	104 25	103 75
437.000	500	1875 4 %..................	20 ..	... ..	... ..	538 ..	539 ..	539 ..
226.299	500	1876 4 %..................	20 ..	... ..	... ..	537 75	538 50	539 ..
566.356	400	1892 2 ½ %................	10 ..	383 ..	378 ..	368 25	369 50	368 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	98 25	98 75	98 25
431.620	400	1894-96 2 ½ %.............	10 ..	381 ..	380 ..	367 50	370 ..	369 75
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	96 ..	96 ..	96 50
658.951	500	1898 2 %..................	10 ..	... ..	... ..	430 ..	428 ..	422 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	108 ..	109 ..	107 ..
407.089	500	1899 2 %..................	10 ..	... ..	... ..	408 75	410 ..	410 50
»	125	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	105 75	... ..	... ..
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	429 ..	430 ..	432 ..
260.485	400	1905 2 ¾ %................	11 ..	377 ..	378 ..	380 25	382 ..	382 50
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	405 ..	405 ..	406 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	475 .	477 .	479 ..
1380546	500	Foncières 1879 3 %........	15 ..	505 ..	503 ..	504 25	502 75	502 75
767.029	500	Communales 1880 3 %.....	15 ..	... ..	... ..	497 50	502 ..	499 75
1766652	500	Foncières 1883 3 %........	15 .	450 ..	440 ..	424 ..	424 ..	422 50
975.108	500	— 1885 2.60 %......	13	... ..	... ..	474 ..	471 ..	469 50
940.515	400	Communales 1891 3 %.....	12	... ..	... ..	402 ..	401 75	401
476.662	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	451 .	453 .	451 ..
481.681	500	Foncières 1895 2.60 %.....	14 ..	... ..	... ..	468 ..	469 75	469 ..
489.667	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	463 ..	470 ..	468 ..
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p[s])	.. ..	494 ..	495 ..	495 ..	497 ..	495 .
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887.......	.. ..	... ..	. . ..	68 25	68 50	69 ..
147.434	200	— 1888.......	.. ..	... ..	. ..	68 ..	68 50	68 75
1162838	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	551 ..	550 ..	549 ..
174.746	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	417 ..	419 ..	418 ..
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	131 ..	130 50	130 50
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	152 75	152 75	153 75
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	4100 ..	4095 ..	4080 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 :	1422 ..	1429 ..	1453 ..
40.000	500	Banque Transatlantique...	12 50	450 ..	486 ..	460 ..	457 50	... ..
50.000	500	Compagnie Algérienne.....	40 ..	800 ..	900 ..	892 ..	895 ..	890 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	679 ..	679 ..	680 ..
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	490 ..	490 ..	501 50
400.000	500	Crédit Foncier de France..	27 ..	705 ..	700 ..	... ..	664 ..	671 ..
160.000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	660 .	660 ..	660 ..
60.000	500	Société Marseillaise........	40 ..	884 ..	917 ..	865 ..	860 ..	853 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais.............	50 ..	1085 ..	1143 ..	1181 ..	1180 ..	1192 ..
250.000	500	Crédit Mobilier Français...	8 79	127 ..	134 ..	118 ..	120 ..	123 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328 .	330 ..	320 ..	321 ..	320 ..
600.000	500	Société Générale...........	15 62	640 .	646 ..	662 ..	663 ..	663 50
240.000	500	B. Fr[se] p[r] le Com[ce] & l'Indus[trie].	12 50	239 ..	250 ..	255 ..	256 ..	262 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne..	25 ..	827 .:	852 .	695 ..	696 ..	700 ..
40.000	500	Rente Foncière.............	.. ..	167 ..	335 ..	410 ..	422 ..	426 ..
30.000	500	Immeubles de France......	.. ..	61 ..	70 ..	108 ..	110 ..	119 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie.........	44 46	... ..	... ..	1228 ..	1275 ..	1255 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	600	Act. Bône-Guelma..........	30 ..	710 ..	685 ..	675 ..	680 ..	670 ..
373.223	500	Obl. — 3 %.......	15 ..	452 ..	441 ..	420 ..	421 ..	422 50
60.000	500	Act. Départementaux.......	20 ..	720 ..	680 ..	661 50	660 ..	658 ..
53.338	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	413 ..	412 ..	414 50
100.866	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	413 ..	... ..	413 ..
177.603	500	— Économiques 3 %......	15 ..	437 ..	426 ..	413 ..	... ..	418 ..
49.500	500	Act. Est-Algérien.....	30 ..	710 ..	700 ..	719 ..	719 ..	718 .
484.192	500	Obl. — 3 %.	15 ..	452 ..	436 ..	422 ..	417 ..	422 ..
493.039	500	Act. Est.....................	35 50	940 ..	885 ..	906 ..	906 .	920 ..
90.961	»	— — de jouiss..............	15 50	425 ..	403 ..	393 ..	397 ..	402 ..
309.104	500	Obl. — 52-54-56 5 %...	25 ..	... ..	... ..	657 ..	657 ..	655 50
1850535	500	— — 3 %................	15 ..	457 ..	442 ..	433 50	436 ..	438 ..
1963110	500	— — 3 % nouv....... ...	15 ..	458 ..	443 ..	427 75	429 75	432 ..
146.160	500	— — 2 ½ %..............	12 50	... ..	... ..	395 50	396 ..	397 ..
374.434	500	— — Ardennes 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	427 25	428 75	420 ..
146.207	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	... ..	430 ..	... ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 5 sept.	12 sept.	19 sept.
800.000	500	Act. Lyon....................	55 ..	1345 ..	1300 ..	1348 ..	1355 ..	1357 ..
200.167	590	Obl. — 3 % 1855............	15 ..	... ..	... ..	438 ..	440 ..	439 ..
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	460 ..	443 ..	427 50	429 ..	429 ..
144.040	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	... ..	.. ..	427 25	428 50	429 ..
114.095	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	... ..	... ..	427 ..	427 ..	429 ..
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	429 ..	428 75	428 ..
4870051	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	463 ..	445 ..	430 ..	430 ..	430 ..
4656961	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 ..	433 ..	434 ..	434 ..
336.349	500	— — 2 ½ %.............	12 50	... ..	... ..	403 ..	404 75	402 ..
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	429 ..	430 ..	... ..
231.865	500	Act. Midi....................	50 ..	1215 ..	1134 ..	1107 50	1108 .	1108 ..
2455884	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	462 ..	441 ..	427 ..	428 ..	428 ..
675.756	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	461 ..	439 ..	429 75	432 ..	432 ..
501.191	500	Act. Nord....................	65 ..	1800 ..	1770 .	1765 ..	1769 ..	1765 ..
2833052	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	470 ..	458 ..	458 ..	458 .	459
388.483	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	466 ..	456 .	463 25	465 ..	467 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	412 .	413 ..	412 50
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	... ..	... ..	431 50	437 ..	440 ..
472.684	500	Act. Orléans.................	59 ..	1460 ..	1365 ..	1370 ..	1368 ..	1370 ..
127.316	»	— — jouiss..........	44 ..	1030 ..	970 ..	947 ..	948 ..	948 ..
3204627	500	Obl. — 3 %............	15 ..	465 ..	445 ..	429 75	430 50	431 75
1441824	500	— — 3 % 1884........	15 ..	462 ..	442 ..	431 75	433 75	433 50
1722059	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	... ..	... .	390 .	390 50	391 50
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. .	429 50	428 50	430 ..
250.942	500	Act. Ouest...................	38 50	910 ..	864 .	840 ..	847 .	... ..
3148711	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	460 ..	438 ..	425 ..	425 ..	425 25
1375241	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	458 ..	436 .	428 50	429 ..	429 ..
344.178	500	— — 2 ½ %......... .	12 50	... ..	... ..	388 ..	390 ..	390 ..
28.823	600	Act. Ouest-Algérien..........	25 ..	640 ..	640 ..	641 .	641 ..	638 ..
178.534	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	450 ..	432 ..	427 50	416 25	420 ..
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la).............	15 ..	... ..	... ..	412 75	412 ..	412 ..
48.400	500	Act. Sud de la France.......	9 ..	279 ..	269 ..	155 ..	154 ..	157 .
255.013	500	Obl. — 3 %.	15 .	435 ..	430 ..	410 ..	409 75	415 ..
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	513 .	514 ..	515 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 .	225 ..	226 ..	239 .
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	362 ..	366 50	390 ..
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	638 ..	635 ..	635 ..
71.041	500	Eaux (Comp[ie] Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1885 ..	1888 .	1880 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	685 ..	696 ..	650 ..	643 ..	643 ..
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	.. .	.. ..	.. .
80.000	500	C[ie] G[le] Transatlantique (ord.)	2 50	177 ..	207 ..	215 ..	212 ..	209 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.	12 50	280 ..	270 ..	218 ..	214 ..	213 ..
13.550	500	Omnibus de Paris...........	.. ..	790 ..	985 ..	880 ..	905 ..	934 .
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	... ..	497 ..	512 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais...........	6 ..	175 ..	155 ..	129 ..	129 ..	131 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	12 50	260 ..	270 ..	258 ..	258 ..	260 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien.....	.. ..	44 ..	50 ..	38 ..	44 ..	43 50
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	563 ..	568 ..	572 ..
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw..	10 ..	230 ..	210 ..	128 .	131 ..	139 ..
57.397	500	Voitures à Paris.............	13 87	232 ..	238 .	223 ..	220 ..	218 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	19 ..	15 ..	11 50	.. ..	14 50
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	164 ..	165 ..	163 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie.........	.. ..	340 ..	355 ..	382 ..	383 ..	386 ..
12.400	250	Malfinado (Mines d').........	17 50	... ..	... ..	686 ..	690 ..	685 ..
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	455 ..	442 .	446 .
260.000	100	Mines d'or (Cie Française)...	. ..	83 ..	67 .	62 50	67 .	.. ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	545 ..	560 ..	623 ..	626 ..	658 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. .	386 ..	425 ..	372 ..	369 ..	388 ..
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	108 ..	109 ..	109 ..
207.970	500	Canal maritime de Suez....	150 89	4485 ..	4608 ..	4515 ..	4547 ..	4575 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2000 ..	2015 ..	2048 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	620 .	... ..	641 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back.......	12 ..	212 ..	247 ..	241 ..	241 ..	242 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)..........	12 50	500 ..	465 ..	515 ..	517 ..	526 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston....	25 ..	787 ..	770 ..	581 ..	579 ..	590 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	186 25	187 ..	188 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	310 .	313 ..	310 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	83 90	84 60	82 45
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896..........	4 ..	93 80	96 80	85 45	86 05	86 40
86.230.500 f.		— 4 % 1900..........	4 ..	92 50	96 75	93 20	92 10	93 40
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	99 25	99 25	99 50
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888...........	4 50	93 ..	94 ..	86 75	90 25	89 30
18.388.200 £		— 4 % 1889.............	4 ..	87 ..	90 30	81 75	82 60	83 ..
8.613.700 £		— 5 % 1898.............	5 ..	106 ..	105 50	104 75	104 50	105 40
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896...........	5 ..	475 ..	500 .	... ..	484 ..	487 ..
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895..........	4 ..	96 75	97 ..	96 ..	95 50	96 ..
761.850 ob		Congo lots 1888..............	. ..	77 50	79 90	82 50	83 ..	83 ..
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894.........	3 ..	95 ..	94 ..	86 50	.. ..	84 25
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %).........	4 ..	106 ..	106 50	103 80	103 70	103 80
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	100 85	101 10	100 80
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	90 80	96 60	91 80	92 10	93 20

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	5 Septembre 1907	12 Septembre 1907	19 Septembre 1907
13.750 000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	2.25	0.75	1
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	10.25	10.50	12.75
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	27	26.75	28
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	91.75	98.50	95
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	450	457.50	453
14 000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	20	21	20.50
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	62 75	64	62.75
25.000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	69.75	50.25	20.50	20.75	21
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	46	47 50	46.75
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	7.75	6.75	6.25
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	50	50
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	54.75	59	60
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	50.25	52	51
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	72	72	70
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	128	135	130
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	197.50	209	205.50
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	28	28.25	28.50
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	55.50	43	18	18	17
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	86.50	91.25	89.75
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	5	5	5
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	5 Septembre 1907	12 Septembre 1907	19 Septembre 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	554	537.50	560 50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	105	105	103
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	73	78	80.25

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	5 Septembre 1907	12 Septembre 1907	19 Septembre 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration.	2.50	25.50	22	9.25	8.75	9.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	33.25	34 25	32.75
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	10	10	10
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	79.75	84	80
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Occana Company	107.50	33.50	29.25	19.25	20.50	20
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	6.50	6.50	6.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	17.50	17	17.25
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	37.75	39.50	31.75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	52.25	54.75	52.75

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc 1905	4 Septembre 1907	11 Septembre 1907	18 Septembre 1907
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 1/16	3 1/8	3 1/16
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	1/2	9/16	9/16
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	3/16	1/4	1/4
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	5/16	3/8	3/8
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	1/8	1/8	1/8
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1 350.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	2 11/16	2 13/16	2 7/8
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 1/4	1 3/8	1 1/2
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12	12	12 1/8
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	7 1/4	7 1/4	7 1/2
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	2 1/8	2 1/4	2 1/8
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 1/4	2 3/8	2 3/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1	1	1 1/16
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	3 11/16	3 7/8	3 3/4
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	17 3/4	18 1 4	18 1/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	4 5/8	4 7/8	4 3/4
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	3/4	13/16	13/16
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	5/8	11/16	11/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 9/16	2 9/16	2 1/2
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	4 1/2	4 3/4	4 7/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	7/8	7/8	1
500.000	1	Gleneairn	110	1 1/16	3/4	3/4	3/4	11/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 13/16	1 7/8	1 3/4
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 1/4	3 3/8	3 3/8
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 7/16	1 7/16	1 7/16
100 000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	2 1/8	2 1/8	1 3/4
523 395	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 3/8	1 3/8	1 3/8
231 250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 13/16	1 15/16	1 15/16
325 000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	2 3/4	2 13/16	2 15/16
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	5/16	1/4	5/16
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 1/8	2 1/8	2 1/4
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	1/2	9/16	9/16
400.000	1	Luipaard Viel (New)	40	1 3/8	1 3/16	7/8	15/16	15/16
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	1/2	9/16	9/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2	2	2 1/16
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	4 15/16	5 1/4	5 3/16
325.000	1	Id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	1/2	1/2	9/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	3 3/8	3 3/8	3 3/8
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 3/8	2 3/8	2 7 16
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/8	1/8	1 8
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 1/2	2 9/16	2 1/2
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 13/16	2 13/16	2 13/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	3/8	7/16	1/2
448.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	5 1/8	5 5/16	5 3/16
.500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 1/2	1 9 16	1 1 2
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2	2	2 1/16
.750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	7 3/4	8 1/4	8 1/8
900.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	4 1/8	4 1/4	4 3/16
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	3 1/8	3 3/8	3 1 4
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1/2	1/2	1/2
700 000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 1/16	1 1 8	1 1 8
540.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	1/2	1/2	1/2
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 5/16	1 11/16	1 5 8
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	2 3/4	2 11/16	2 13 16
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 3/8	3 5/8	3 5 8
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.773	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/1	3 5/16	3 5/8	3 1/2
860.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	1 3/8	1 3/8	1 1/2
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	3/16	3/16	3/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	4 Septembre 1907	11 Septembre 1907	18 Septembre 1907
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1	1	1
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Beohuanaland	..	1	13/16	5/6	5/6	6/0
4.375.000	1	Chartered (British S. A Cº)	..	15/16	1 3/4	1 1/4	1 5/16	1 1/4
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	2/6	2/6	2/3
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	3 3/16	3 5/16	3 3/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	19/6	19/6	19/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	100 1/2	100 1/2	101 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	15/16	15/16	15/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	5/0	5/0	5/0
466.593	1	Matabele Gold Reefs & Cº.	..	3/0	16/6	5/6	7/0	6/0
670.000	1	Mozambique Cº	..	1	1 1/8	11/16	11/16	11/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	15/9	16/0	16/0
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	1 1/4	1 1/4	1 1/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	3 1/4	2 1/16	2 1/16	2 1/16	2 1/16
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	3/4	3/4	11/16
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	2 1/16	2 1/16	2 1/16
930.000	1	Willoughby's Conscl	..	10/0	14/0	6/0	7/0	7/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16	1 3/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	4 Septembre 1907	11 Septembre 1907	18 Septembre 1907
.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	11/16	7/8	3/4	3/4	11/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5 8	1	1	1
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3 4	10 1/2	10 1/2	10 3/4
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	5/8	11/16	11/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2 1/16	2 1/16	2 1/16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	5/16	1/4	1/4
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	15 16	15/16	1

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	4 Septembre 1907	11 Septembre 1907	18 Septembre 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23/0	23/0	23/3	23/3
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	9 16	9/16	9/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	6 3	6/0	6 0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7 8	3 7 8	3 15/16	3 7/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16		—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	3/16	3/16	5/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	45/6	2 3/16	3 1/2	3 1/4	3 7/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	1 2	3 8	7 16
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1 16	8 11/16	8 11/16	8 7/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	4 Septembre 1907	11 Septembre 1907	18 Septembre 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	26/0	25/6	25/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	22 11/16	22 15/16	22 5/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107		103	104
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/8	7 1/8	6 7/8
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	6 5/8	6 1/2	6 9 16

SOCIÉTÉ FINANCIÈRE FRANCO-AMÉRICAINE

Le coupon n° **3** des obligations 4 0/0, à l'échéance du 1er octobre 1907, sera payable à partir de cette date aux Caisses de la Banque de l'Union Parisienne, 7, rue Chauchat et 14, rue Le Peletier, à raison de :

9 fr. **60** net par obligation nominative,
9 fr. **12** net par obligation au porteur.

216

COMPAGNIE GÉNÉRALE DU GAZ
POUR LA FRANCE ET L'ÉTRANGER

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : **25.000.000** de francs

Siège social à Paris, 24, boulevard des Capucines

L'intérêt semestriel des obligations (coupon n° 30), sera payé à partir du 1er octobre prochain, à raison de :

Par titre nominatif............... Fr. 9,60
Par titre au porteur............... — 9,10

A la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris.
A la **Société Générale**, à Paris, et dans ses succursales de province.
Au **Crédit Lyonnais**, à Paris, et dans ses succursales de province.
A la **Société de Crédit Industriel et Commercial**, à Paris, et dans ses succursales de province.
Au **Comptoir National d'Escompte de Paris**, à Paris, et dans ses succursales de province.
Chez **MM. Saint-Olive, Cambefort et Cie**, à Lyon.

Les obligations dont les numéros suivent, sorties au tirage du 5 septembre 1907, seront à partir du 1er octobre prochain, et aux caisses ci-dessus désignées, remboursées au pair, sous déduction de l'impôt, soit à fr. 499,60.

461 à 470	15.501 à 15.510	30.801 à 30.810
1.121 » 1.130	15.821 » 15.830	31.191 » 31.200
2.011 » 2.020	15.941 » 15.950	31.791 » 31.800
2.171 » 2.180	16.511 » 16.520	32.261 » 32.270
4.311 » 4.320	16.671 » 16.672	32.761 » 32.770
5.801 » 5.810	17.901 » 17.910	33.391 » 33.400
5.821 » 5.830	19.121 » 19.130	33.781 » 33.790
7.551 » 7.560	19.821 » 19.830	34.541 » 34.550
8.221 » 8.230	20.021 » 20.030	36.581 » 36.590
9.221 » 9.230	20.381 » 20.390	36.621 » 36.630
9.571 » 9.580	22.741 » 22.750	36.641 » 36.650
9.721 » 9.730	23.671 » 23.680	36.981 » 36.990
10.851 » 10.860	23.801 » 23.810	38.181 » 38.190
13.201 » 13.210	27.071 » 27.080	38.491 » 38.500
13.561 » 13.570	28.101 » 28.110	42.041 » 42.050
13.721 » 13.730	28.411 » 28.420	42.141 » 42.150
15.091 » 15.100	29.221 » 29.230	44.731 » 44.740
15.461 » 15.470	29.501 » 29.510	45.171 » 45.180
— —	— —	45.261 » 45.270

Obligations sorties aux tirages antérieurs et non encore présentées au remboursement :

N° 7.380 *sorti au tirage du* 24 septembre 1903.

Sorties au tirage du 6 septembre 1906 :

Nos 82 — 85 et 86 — 2.433 à 2.435 — 6.003 et 6.004 — 6.751 — 6.760 — 7.518 — 8.286 à 8.289 — 14.370 — 16.473 — 16.478 — 16.480 — 17.284 — 17.287 et 17.288 — 18.348 à 18.350 — 20.051 — 23.101 — 30.740 — 47.297 à 47.300.

L'intérêt cesse du jour où l'obligation est remboursable.

Le remboursement de ces obligations sera effectué à partir du 1er octobre 1907 :

A la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris.
A la **Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France**, à Paris et dans ses succursales de province.
A la **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial** et dans ses succursales, à Paris.
Au **Crédit Lyonnais**, à Paris, et dans ses succursales de province.
Au **Comptoir National d'Escompte de Paris**, à Paris, et dans ses succursales de province.
A Lyon, chez **MM. Saint-Olive, Cambefort et Cie.**

217

BANQUE A. TRICART
DAMART et Cie, successeurs

(Maison fondée en 1880)

PARIS, 101, rue Réaumur, 101, PARIS

Téléph. : 117-97 - Adresse télégraph. : Tracirt-Paris

ACTIONS D'ASSURANCES

Nous achetons	Net à recev.
Incendie	
Assur. Génér.	4.450
Foncière	1.050
France	1.080
Métropole	42 50
Nationale	1.850
Nord	3.100
Phénix	9.325
Providence	1.075
Union	2.150
Vie	
Abeille	675
Assur. Génér.	28.000
Caisse Paternelle	100
France	470
Monde	185
Nationale	26.800
Phénix	33.000
Urbaine non lib.	430
Accidents	
Abeille	737 50
Providence	730
Grêle	
Abeille anc.	315
Abeille nouv.	215
Confiance	170
Maritimes	
Comptoir	2.150
Foncière Transp.	300
Générale	6.500

Nous vendons	Net à payer
Incendie	
Abeille	2.060
Aigle	3.700
Confiance	545
Helvétia	4.500
Monde	215
Paternelle	3.775
Soleil	3.500
Urbaine	3.525
Vie	
Aigle	105
Confiance	110
Patrimoine	37 50
Foncière	150
Soleil	210 50
Union	6.000
Accidents	
Patrimoine	110
Préservatrice	3.400
Secours	182
Soleil	570
Urbaine Seine	577
Divers	
Parts Tabacs P.	425

218

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie en France

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : **300** MILLIONS

Siège social : 54 et 56, rue de Provence, | à Paris
Succursale (Opéra) : 1, rue Halévy,
— 134, rue Réaumur (Place de la Bourse,
— 6, rue de Sèvres,

Dépôts de fonds à intérêts en compte ou à échéance fixe (taux des dépôts de 1 an à 35 mois 3 0/0 ; de 3 ans à 47 mois 3 1/2 0/0 ; de 4 à 5 ans : 4 0/0, net d'impôt et de timbre) ; — Ordres de Bourse (France et Etranger) ; — Souscriptions sans frais ; — Vente aux guichets de valeurs livrées immédiatement (Obl. de Ch. de fer, Obl. et Bons à lots, etc.) ; — Escompte et encaissement de coupons Français et Etrangers ; — Mise en règle de titres ; — Avances sur titres ; — Escompte et encaissement d'effets de commerce ; — Garde de titres ; — Garantie contre le remboursement au pair et les risques de non-vérification des tirages ; — Virements et chèques sur la France et l'Etranger ; — Lettres de crédit et billets de crédit circulaires ; — Change de monnaies étrangères ; — Assurances (Vie, Incendie, Accidents), etc.

SERVICE DE COFFRES-FORTS

(Compartiments depuis **5 fr.** par mois ; tarif décroissant en proportion de la durée et de la dimension.)

86 succursales, agences et bureaux à Paris et dans la Banlieue ; 548 agences en Province ; 2 agences à l'Etranger (Londres, 53, Old Broad Street, et Saint-Sébastien (Espagne) ; correspondants sur toutes les places de France et de l'Etranger.

CORRESPONDANT EN BELGIQUE

Société Française de Banque et de Dépôts, Bruxelles, 70, Rue Royale ; — Anvers, 22, pl. de Meir

219

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois d'août 1907 du réseau exploité par la Compagnie (1.502 kilomètres) : 1.997.600 francs (ou $ m/n 908.000) contre 1.552.278 francs (ou $ m/n 705.581) en août 1906.

220

DETTE AUTRICHIENNE

Rente 4 0/0 en or

Le coupon au **1er octobre 1907** sur la Rente Autrichienne 4 0/0 en or, sera payé, à partir dudit jour, à la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris.

221

ÉNERGIE ÉLECTRIQUE
DU
LITTORAL MÉDITERRANÉEN

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : 32.000.000 de francs

Siège social : 80, rue de la Victoire, Paris IXe

AVIS AUX ACTIONNAIRES

MM. les actionnaires, souscripteurs des 32.000 actions, nos 32001 à 64000, sont informés que le Conseil d'administration de la Société, dans sa séance du 5 septembre 1907, a décidé, en vertu des pouvoirs qui lui sont conférés par l'article 9 des statuts, de faire appel des 2e, 3e et 4e quarts de ces 32.000 actions, soit :

Pour le 2e quart, 125 francs par action, le 30 septembre 1907 ;

Pour le 3e quart, 125 francs par action, le 14 novembre 1907.

222

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue.................................. **1 0/0**
A sept jours de préavis.......... **2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an........................ **3 0/0**
A 2 et 3 ans................ **3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans................ **4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit encaissement de tous effets.

223

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Dans le but de faciliter les relations entre Le Havre, la Basse-Normandie et la Bretagne, il est délivré, du 1er avril au 2 octobre 1907, par toutes les gares du réseau de l'Ouest et aux guichets de la Compagnie Normande de Navigation à vapeur, des billets directs comportant le parcours, par mer du Havre à Trouville et par voie ferrée, de la gare de Trouville au point de destination et inversement.

Le prix de ces billets est ainsi calculé :

Trajet en chemin de fer : Prix du tarif ordinaire ;

Trajet en bateau : 1 fr. 70 pour les billets de 1re et 2e classes (chemin de fer) et 1re classe (bateau) et 0 fr. 90 pour les billets de 3e classe (chemin de fer) et 2e classe (bateau).

224

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — SIMART.

N° 820. — 32e volume. (N° 13)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 27 Septembre 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

SERBIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume.................... 48.303 kil. carrés
Population totale en 1895....... 2.312.184 habitants
— — au 31 décembre 1905.. 2.688.747 —
— par kil. carré en 1895............... 47 —
— — en 1905............... 56 —
Armée. Pied de paix.................... 27.412 hommes
— Pied de guerre. **Total** général.... 353.122 —
Chemins de fer. Réseau total à fin 1905... 562 kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés... 11.6 —
— par million d'habitants... 210 —
Télégraphes. Longueur des lignes (1905).. 3.281 —
— — des fils (1905)... 7.724 —
— par million d'habitants...... 2.882 —
Nombre total des dépêches en 1905....... 1.382.194 dépêches

BUDGET DE 1905

Dette publique au 1er janvier 1906........ 461.034.880 francs
Moyenne par habitant.............. 171.46 —
Dépenses du Ministère de la Guerre........ 20.311.681 —
Moyenne par habitant.............. 7.55 —
Total des dépenses hudgétaires........... 89.165.095 —
Moyenne par hahitant.............. 33.16 —

COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1894....	34.9	46.0	1898....	41.1	57.0	1902...	44.8	72.1
1895....	28.2	43.4	1899....	46.4	65.7	1903...	58.2	60.0
1896....	33.4	53.4	1900....	54.0	66.5	1904...	60.9	62.2
1897....	45.3	55.9	1901....	43.8	65.7	1905...	55.6	71.9

SUÈDE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume.................... 447.864 kil. carrés
Population continentale en 1900........... 5.136.441 habitants
— — en 1905........... 5.294.885 —
— par kil. carré en 1900........... 11 —
— — en 1905........... 12 —
Armée. Pied de paix...................... 2.555 officiers
— — .... 62.536 soldats
— Pied de guerre. **Total** général..... 515.831 hommes
Chemins de fer Réseau total à fin 1905.... 12.715 kilomètres
— par 1.000 kil. car.. 28 —
— par million d'hah.. 2.402 —
Télégraphes. Long. des lignes (1904)....... 17.333 —
— — des fils (1904).... ...... 51.613 —
— — par million d'habitants. 9.756 —
Nombre total des dépêches en 1904........ 3.150.863 dépêches

BUDGET DE 1908

Dette publique au 1er janvier 1906........ 529.337.869 francs
Moyenne par habitant.............. 99 —
Dépenses du Ministère de la Guerre........ 75.919.437 —
— — de la Marine........ 36.912.840 —

Total de la Guerre et de la Marine.......... 112 832.277 francs
Moyenne par hahitant.............. 21.30 —
Total des dépenses hudgétaires.............. 280.745.250 —
Moyenne par habitant........ .... 53.03 —

COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

(y compris les métaux précieux)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1894....	491.7	418.0	1898....	637.3	482.9	1902 ..	707.3	549.3
1895....	482.0	436.0	1899....	706 7	501.5	1903....	748.9	6 8.0
1896....	501.6	476.4	1900.. .	748.7	547.8	1904....	804.0	576.4
1897....	571.6	501.5	1901....	652.3	495.0	1905....	809.0	625.7

NORVÈGE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume...................... 325.429 kil. carrés
Population continentalo en 1891.... 2.000.917 habitants
— — (3 déc. 1900). 2.240.032 —
— par kilomètro carré on 1891.... 6 —
— — en 1900.... 7 —
Armée. Pied de paix.......................... 900 officiers
— — .... 30.000 hommes
— Pied de guerro. **Total** général...... 95.000 —
Chemins de fer. Réseau total au 1er janv. 07 2.635 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés....... 8 —
— par million d'habitants.... 1.176 —
Télégraphes Longueur des lignes en 1905.. 9.824 —
— — des fils............ 19.430 —
— par million d'bahitants....... 8.679 —
Nombre total des dépêches en 1904............ 2.439.903 dépêches.

BUDGET DE 1904-1905

Dette publique au 31 mars 1905............... 415.086.311 francs
— — Moyenno par habitant......... 185.56
Dépenses du Ministère do la Guerre.............. 17.216.301 —
— — de la Marine.............. 7.506.139 —
Dépenses extraordinaires........................ 858.881

Total de la Guorre ot de la Marine............. 25.581.321 francs
— Moyenne par habitant...................... 11.42
Total des dépenses budgétaires................. 133.281.084 —
— Moyenne par hahitant...................... 59.49

COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1894...	288.4	173.6	1898....	369.2	223 6	1902....	399.1	234.4
1895...	311.2	170.8	1899....	434.7	210.0	1903....	402.0	238.7
1896...	336.3	192.9	1900....	434.5	227.8	1904....	397.4	241.9
1897...	333.3	192.9	1901...	402.1	216.6	1905....	434.1	302.9

SUISSE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la puhlication des documents officiels :

Superficie de la Confédération.......... 41.346 kil. carrés
Population (décembre 1900)............ 3.315.443 habitants
— (juin 1905)................. 3.463.609 —
— par kil. carré (1900)........ 80 —
— — (1905)........ 83 —

Armée fédérale. *Effectif en* 1906 :

Pied de Guerre { Armée régulière..... .. 142.999 combattants
Services spéciaux...... 19.315 —
Landwehr I et II....... 72.494 —
Landsturm .... 303.091 —

Total de l'effectif........ 537.899 —
Chemins de fer. Réseau total au 1er jan. 1905 4.569 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés.... 110 —
— par million d'habitants. 1.320 —
Télégraphes. Long. des lignes (1905)... 6 035 —
— Long. des fils........... 22.860 —
— — par million d'hah.. 6.606 —
Dépêches transmises en 1905............. 4.768.600 dépêches

BUDGET DE 1907 *(en francs)*

Dette publique de la Confédération en 1906. 102.526.673 francs
Moyenne par habitant................. 29.60 —
Dépenses militaires totales................ 39.562.156 —
Moyenne par habitant................. 11.33 —
Total des dépenses hudgétaires fédérales.. 116.716.180 —
Moyenne par habitant................. 33.69 —

COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1895...	915 9	663.4	1899....	1159.9	796.0	1903....	1178 4	888.4
1896...	993.9	688.4	1900....	1111.1	836.1	1904....	1240.1	891.5
1897...	1027.2	693 2	1901....	1050.0	836.6	1905....	1359.2	969.3
1898...	1065.3	723.8	1902....	1128.5	874.3	1906....	1118.6	1074.8

TURQUIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesuro de la publication des documents officiels :

Superficie de la Turquie d'Europe.......... 169.300 kil. carrés
Population continentale en 1897 .... 6.086.300 habitants
— — (éval. 1901) .... 6.130.200 —
— par kil. carré en 1897........... 36 —
— — en 1900........... 36 —
Armée. Pied de paix......................... 404.000 hommes
— Pied de guerre. **Total** général..... 1 454.000 —
Chemins de fer. Réseau total au 1er jan. 05 2.042 kilomètres
— par 1.000 kilom. carré 12 —
— par million d'hab..... 333 —
Télégraphes. Long. des lignes (1903-1904).. 42.629 —
— — des fils............... 68.169 —
— — par million d'hah ..... 11.175 —
Dépêches transmises on 1903-1904 .... 6.057.473 dépêches

BUDGET DE 1897-1898

Dette publique en 1904...................... 3.214.912.800 francs
Moyenno par habitant .... 133.79 —
Départements militaires................. 148.174.237 —
Moyenne par habitant................ 6.05 —
Total des déponsos budgétaires............... 420.190.570 —
Moyeuno par habitant................ 17.14 —

COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

	Imp.	Exp.		Imp	Exp.		Imp.	Exp
1892-1893	557.8	252.7	1895-1896	469.1	357.3	1898-1899	607 0	304.9
1893-1894	549.7	350.3	1896-1897	491.3	354.9	1899-1900	558.5	355.5
1894-1895	548.9	355.0	1897-1898	510.2	333 6	1900-1901	543 6	339.8

Emprunt Russe 4 °/o Or

(Deuxième Émission 1890)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, au terme du 19 *août/1er septembre* 1907, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 novembre/1er décembre 1907 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Comptoir National d'Escompte, au Crédit Lyonnais, à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial et chez MM. E. Hoskier et Cº; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Cº; à Londres, chez MM. Baring frères et Cº (Limited) et C. I. Hambro and Son; à Amsterdam, chez MM. Hope et Cº et à la Succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas; à New-York, chez MM. Baring Magoun and Cº.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 novembre/1er décembre 1907; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties à ce tirage :

A 125 roubles or

27426 à 27450	31026 à 31050	79351 à 79375
79476 79500	90276 90300	113726 113750
137501 137525	146876 146900	154126 154150
162051 162075	167726 167750	184751 184775
201001 201025	209201 209225	211076 211100
254151 254175		

A 625 roubles or

259451 à 259475	275201 à 275225	278201 à 278225
284476 284500	342976 343000	352751 352775
359576 359600	369101 369125	378376 378400
397351 397375	419501 419525	437551 437575
445276 445300	453536 453550	457351 457375
463651 463675	489276 489300	496001 496025
508101 508125	511701 511725	518301 518325
519876 519900	522351 522375	524626 524650
529451 529475	534475 534500	537501 537525
542276 542300	650651 650675	

A 3.125 roubles or

669376 à 669400	677001 à 677025	690976 à 691000
694851 à 694875	701501 à 701525	

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or, **deuxième émission 1890**, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au **remboursement** à la date du 19 août/1er septembre 1907. A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.

A 125 roubles or

376 à 400 3526 à 3550 4451 à 4475 (19 mai/1er juin 1907), 4904 4919 à 4922 (18 novembre/1er décembre 1901), 5332 à 5334 5339 5340 (19 mai/1er juin 1903), 6827 à 6829 6838 6844 6845 6847 à 6850 (19 mai/1er juin 1906), 9341 9345 9347 (19 mai/1er juin 1904), 10076 10079 10080 10084 10092 à 10095 10098 (18 novembre/1er décembre 1905), 11200 (19 mai/1er juin 1905), 11576 11579 à 11582 11584 11586 à 11592 (19 mai/1er juin 1904), 12307 13257 13258 13262 13263 13265 à 13273 (18 novembre/1er décembre 1904), 16120 à 16122 (19 mai/1er juin 1900), 16259 16260 (18 novembre/1er décembre 1904), 18126 (19 mai/1er juin 1903), 18478 18486 (18 novembre/1er décembre 1906), 18553 18563 (18 novembre/1er décembre 1904), 19237 19239 19243 (19 mai/1er juin 1905), 19802 19803 (18 novembre/1er décembre 1901), 20326 20332 20340 à 20350 (18 novembre/1er décembre 1905), 21870 21872 (19 mai/1er juin 1906), 25106 25107 25109 25112 (19 mai/1er juin 1904), 25711 à 25716 (19 mai/1er juin 1901), 25884 25885 25887 25896 à 25900 (19 mai/1er juin 1906), 27001 à 27003 27016 à 27019 27022 27023 (18 novembre/1er décembre 1902), 27127 27129 27146 à 27150 (19 mai/1er juin 1906), 27663 à 27675 32483 32484 32487 (19 mai/1er juin 1902), 33826 à 33850 (19 mai/1er juin 1907), 36726 36727 (18 novembre/1er décembre 1902), 38589 38590 38596 à 38599 41951 41971 (19 mai/1er juin 1904), 44428 44438 44439 (18 novembre/1er décembre 1901), 44542 44545 (19 mai/1er juin 1901), 44851 44852 (18 novembre/1er décembre 1903), 46189 (19 mai/1er juin 1904), 51339 51344 51350 (18 novembre/1er décembre 1902), 59353 59354 59358 59359 59373 à 59375 (19 mai/1er juin 1903), 64026 à 64034 64037 à 64040 64043 64044 (19 mai/1er juin 1906), 64731 64732 64739 64746 à 64750 (18 novembre/1er décembre 1904), 66081 66090 66091 (19 mai/1er juin 1905), 67303 à 67305 (18 novembre/1er décembre 1901), 69777 à 69784 69788 69792 (19 mai/1er juin 1906), 69926 à 69950 (19 mai/1er juin 1907), 70200 (18 novembre/1er décembre 1900), 76428 76449 (18 novembre/1er décembre 1902), 76580 76581 76584 76586 76588 à 76590 76592 76595 76596 (18 novembre/1er décembre 1906), 76751 à 76755 76775 (19 mai/1er juin 1904), 76929 76933 76934 76942 76943 76949 76950 (19 mai/1er juin 1906), 85351 à 85357 85363 85365 à 85367 (19 mai/1er juin 1905), 86066 (18 novembre/1er décembre 1903), 87952 87953 87957 87962 à 87965 87967 à 87974 (18 novembre/1er décembre 1906), 91747 92362 (18 novembre/1er décembre 1902), 92376 à 92400 93076 à 93100 (19 mai/1er juin 1907), 93214 93215 93218 93221 (19 mai/1er juin 1902), 93853 93858 93862 93863 93866 93867 (19 mai/1er juin 1905), 94427 94432 à 94436 94438 94444 à 94448 94450 (19 mai/1er juin 1904), 96627 à 96629 96642 (18 novembre/1er décembre 1901), 97443 à 97450 (19 mai/1er juin 1906), 98777 à 98780 (18 novembre/1er décembre 1904), 98954 à 98956 99341 (19 mai/1er juin 1902), 99506 99507 99511 99512 99522 à 99524 (19 mai/1er juin 1905), 100303 à 100308 100325 (18 novembre/1er décembre 1902), 100527 100546 100547 102905 à 102908 (18 novembre/1er décembre 1904), 103901 103902 103906 103919 à 103921 103923 à 103924 (19 mai/1er juin 1904), 107161 107163 à 107168 107172 107175 (19 mai/1er juin 1906), 107351 à 107374 (19 mai/1er juin 1905), 107651 à 107675 (19 mai/1er juin 1907), 108033 108034 108037 108043 108047 108048 (19 mai/1er juin 1904), 108226 108227 108236 (18 novembre/1er décembre 1903), 108929 108935 à 108942 (18 novembre/1er décembre 1904), 113482 à 113484 113497 (19 mai/1er juin 1905), 114384 (19 mai/1er juin 1903), 114464 114465 (18 novembre/1er décembre 1903), 116451 116468 116475 (19 mai/1er juin 1905), 119851 à 119875 (19 mai/1er juin 1907), 121139 (19 mai/1er juin 1900), 122482 à 122496 (19 mai/1er juin 1906), 122576 122577 122580 à 122584 122595 122596 (18 novembre/1er décembre 1905), 126026 à 126050 (19 mai/1er juin 1907), 126226 126238 à 126240 126250 (18 novembre/1er décembre 1904), 129909 129914 à 129922 (19 mai/1er juin 1906), 132326 132327 132339 132342 (19 mai/1er juin 1904), 133701 à 133704 133719 à 133725 (18 novembre/1er décembre 1906), 134530 134546 (19 mai/1er juin 1904), 135179 135185 135186 135190 135192 (19 mai/1er juin 1906), 142252 142257 142272 142275 (19 mai/1er juin 1904), 142600 (19 mai/1er juin 1902), 142632 142635 à 142648 (19 mai/1er juin 1906), 147729 147730 147750 (18 novembre/1er décembre 1901), 148310 148321 (18 novembre/1er décembre 1904), 149071 149072 (18 novembre/1er décembre 1901), 151201 à 151204 151206 151223 151224 152833 152837 à 152840 152842 à 152845 (19 mai/1er juin 1906), 153378 153379 (19 mai/1er juin 1902), 157510 à 157512 (18 novembre/1er décembre 1905), 159576 à 159600 (19 mai/1er juin 1907), 160188 (18 novembre/1er décembre 1901), 160451 160453 160455 160456 160458 160459 160463 160466 à 160469 160471 161731 161734 à 161737 161740 161746 à 161749 (18 novembre/1er décembre 1906), 164436 (19 mai/1er juin 1903), 165601 (18 novembre/1er décembre 1901), 165827 165832 165833 165837 à 165845 165847 (19 mai/1er juin 1906), 165955 165956 (19 mai/1er juin 1902), 168051 168053 168056 168060 168061 168066 168069 à 168075 (19 mai/1er juin 1906), 169881 (19 mai/1er juin 1904), 170201 170202 170204 170206 170209 à 170214 170216 à 180218 170220 à 170223 170225 174853 à 174872 174875 (18 novembre/1er décembre 1906), 176418 176419 (18 novembre/1er décembre 1904), 176958 176974 (18 novembre/1er décembre 1906), 177278 177286 177288 177296 à 177300 (19 mai/1er juin 1906), 177437 177439 177450 (18 novembre/1er décembre 1904), 178294 (20 mai/1er juin 1898), 178703 178705 à 178708 178714 178715 178719 à 178723 (19 mai/1er juin 1905), 178855 à 178858 178866 (19 mai/1er juin 1906), 180738 (19 mai/1er juin 1905), 181652 181653 181659 181665 à 181667 181669 181670 181672 à 181674 (18 novembre/1er décembre 1906), 183155 183156 183162 183170 183172 183174 183175 (18 novembre/1er décembre 1905), 183176 à 183178 183194 183200 (19 mai/1er juin 1903), 186247 (19 mai/1er juin 1905), 186620 (18 novembre/1er décembre 1900), 187151 à 187175 (19 mai/1er juin 1907), 187685 (18 novembre/1er décembre 1903), 187959 187964 187966 (18 novembre/1er décembre 1904), 187989 à 187991 188000 (19 mai/1er juin 1905), 188051 à 188075 (19 mai/1er juin 1907), 198953 (19 mai/1er juin 1904), 199607 199609 199611 199612 199809 (19 mai/1er juin 1902), 200563 (19 mai/1er juin 1906), 200591 200592 200596 200597 (18 novembre/1er décembre 1905), 201576 201577 201581 201582 201589 à 201597 (18 novembre/1er décembre 1906) 203601 à 203604 203618 (19 mai/1er juin 1903), 204678 204681 à 204686 (19 mai/1er juin 1904), 208916 208917 (19 mai/1er juin 1900), 210401 (18 novembre/1er décembre 1904), 211249 (19 mai/1er juin 1904), 215883 215884 215896 (18 novembre/1er décembre 1904), 217381 217382 217388 217391 (18 novembre/1er décembre 1905), 219558 219559 219563 (18 novembre/1er décembre 1903), 220551 220552 220557 220563 220573 (18 novembre/1er décembre 1905), 222905 222911 222922 224662 224663 (18 novembre/1er décembre 1902), 225306 225319 à 225325 (18 novembre/1er décembre 1906), 225676 à 225700 (19 mai/1er juin 1907), 229132 à 229137 229143 à 229145 (18 novembre/1er décembre 1903), 229226 229231 229246 229248 à 229250 (19 mai/1er juin 1905), 230485 230494 230495 (19 mai/1er juin 1904). 231751 231755 231766 231769 à 231773 (18 novembre/1er décembre 1906), 232852 à 232854 232858 232867 à 232875 (19 mai/1er juin 1905), 232986 232992 (19 mai/1er juin 1903), 233281 à 233283 (18 novembre/1er décembre 1903), 233463 (19 mai/1er juin 1903), 235251 235261 235262 235264 235266 235268 235270 235273 à 235275 (18 novembre/1er décembre 1906), 235526 à 235528 235531 235535 235536 235539 à 235548 (18 novembre/1er décembre 1905), 235901 à 235925 (19 mai/1er juin 1907), 236001 236002 236017 (19 mai/1er juin 1904), 242301 242313 242314 242317 à 242323 (18 novembre/1er décembre 1904), 243523 243524 (19 mai/1er juin 1906), 244035 244036 (19 mai/1er juin 1901), 245177 245179 à 245182 245186 à 245189 245197 245199 245200 (18 novembre/1er décembre 1903), 246876 246880 246884 246887 à 246889 246892 à 246895 (18 novembre/1er décembre 1906), 249952 249971 (18 novembre/1er décembre 1903), 250933 250934 (19 mai/1er juin 1900), 251477 à 251487 251493 à 251495 251497 251499 (18 novembre/1er décembre 1906), 251626 à 251628 251643 251644 254610 254611 254615 254617 à 254620 254624 524625 (18 novembre/1er décembre 1905), 255052 255058 255064 255067 à 255069 (19 mai/1er juin 1903).

A 625 roubles or

255396 à 255400 (18 novembre/1er décembre 1900), 261876 à 261900 (19 mai/1er juin 1907), 262156 à 262160 (19 mai/1er juin 1906), 271821 à 271825 (19 mai/1er juin 1905), 274031 à 274035 274046 à 274050 (18 novembre/1er décembre 1904), 274851 à 274875 (19 mai/1er juin 1907), 277521 à 277525 (19 mai/1er juin 1901), 281196 à 281200 (18 novembre/1er décembre 1900), 289776 à

289780 279786 à 289790 289796 289800 (18 novembre/1er décembre 1906), 294226 à 294230 294241 à 294245 (19 mai/1er juin 1903), 302881 à 302885 (18 novembre/1er décembre 1905), 302901 à 302905 302916 à 302920 (19 mai/1er juin 1906), 303551 à 303575 (19 mai/1er juin 1907), 308411 à 308425 309021 à 309025 (18 novembre/1er décembre 1906), 316451 à 316475 321126 à 321150 (19 mai/1er juin 1907), 323991 à 324000 (18 novembre/1er décembre 1904), 325931 à 325935 (19 mai/1er juin 1903), 332406 à 332410 (18 novembre/1er décembre 1905), 338826 à 338850 (19 mai/1er juin 1907), 340786 à 340795 341461 à 341465 (18 novembre/1er décembre 1904), 344131 à 344150 (18 novembre/1er décembre 1906), 373426 à 373450 (19 mai/1er juin 1907), 377681 à 377685 (18 novembre/1er décembre 1906), 390401 à 390405 (19 mai/1er juin 1902), 392196 à 392200 (18 novembre/1er décembre 1905), 402296 à 402300 (19 mai/1er juin 1906), 403461 à 403475 (18 novembre/1er décembre 1905), 404426 à 404450 406401 à 406425 409376 à 409400 (19 mai/1er juin 1907) 412001 à 412005 412881 à 412885 412891 à 412895 (19 mai/1er juin 1905), 413701 à 413725 414551 à 414575 (19 mai/1er juin 1907), 418881 à 418885 (18 novembre/1er décembre 1906), 419176 à 419185 (19 mai/1er juin 1906), 423676 à 423700 424201 à 424225 (19 mai/1er juin 1907), 427141 à 427145 427171 à 427175 (19 mai/1er juin 1902), 429826 à 429850 (19 mai/1er juin 1907), 430041 à 430045 (19 mai/1er juin 1905), 434221 à 434225 (18 novembre/1er décembre 1900), 440501 à 440525 (19 mai/1er juin 1907), 440831 à 440835 (18 novembre/1er décembre 1906), 445651 à 445670 (18 novembre/1er décembre 1901), 452051 à 452075 453551 à 453575 460151 à 460175 467826 à 467850 (19 mai/1er juin 1907), 472681 à 472685 (18 novembre/1er décembre 1903), 474826 à 474850 (19 mai/1er juin 1907), 477226 à 477250 (18 novembre/1er décembre 1905), 479471 à 479475 (18 novembre/1er décembre 1904), 480881 à 480885 480891 à 480900 (19 mai/1er juin 1906), 481321 à 481325 (18 novembre/1er décembre 1904), 481806 à 481810 (19 mai/1er juin 1902), 482826 à 482835 (19 mai/1er juin 1905), 484601 à 485625 (19 mai/1er juin 1907), 486246 à 486250 (18 novembre/1er décembre 1905), 486431 à 486435 486441 à 486450 (19 mai/1er juin 1905), 487081 à 487085 488911 à 488920 (18 novembre/1er décembre 1906), 495726 à 495750 (18 novembre/1er décembre 1903), 496596 à 496600 (18 novembre/1er décembre 1905), 497551 à 497575 (19 mai/1er juin 1907), 498411 à 498420 (18 novembre/1er décembre 1905), 504926 à 504950 (18 novembre/1er décembre 1904), 509886 à 509890 (18 novembre/1er décembre 1902), 521111 à 521115 (19 mai/1er juin 1905), 521301 à 521310 521316 à 521325 (19 mai/1er juin 1906), 522901 à 522925 523576 à 523600 (19 mai/1er juin 1907), 528916 à 528920 (18 novembre/1er décembre 1906), 532571 à 532575 (18 novembre/1er décembre 1903), 540526 à 540550 543076 à 543100 546176 à 546200 (19 mai/1er juin 1907), 551206 à 551215 557506 à 557515 (18 novembre/1er décembre 1903), 565461 à 565465 (18 novembre/1er décembre 1905), 571661 à 571665 571671 à 571675 (19 mai/1er juin 1906), 578751 à 578775 (19 mai/1er juin 1907), 581651 à 581655 (19 mai/1er juin 1903), 582866 à 582875 (19 mai/1er juin 1901), 584476 à 584480 (18 novembre/1er décembre 1905), 586946 à 586950 (19 mai/1er juin 1903), 587926 à 587950 (19 mai/1er juin 1907), 588656 à 588660 588666 à 588670 (19 mai/1er juin 1906), 590926 à 590930 590946 à 590950 (18 novembre/1er décembre 1906), 593126 à 593130 593146 à 593150 (19 mai/1er juin 1906), 596551 596575 (19 mai/1er juin 1907), 603551 à 603555 (19 mai/1er juin 1904), 605226 à 605230 611091 à 611095 (19 mai/1er juin 1906), 614306 à 614320 (18 novembre/1er décembre 1905), 615391 à 615395 (18 novembre/1er décembre 1902), 619001 à 619025 (18 novembre/1er décembre 1905), 625081 à 625085 625406 à 625415 625421 à 625425 (18 novembre/1er décembre 1903), 629426 à 629440 (19 mai/1er juin 1903), 634751 à 634775 (18 novembre/1er décembre 1906), 637096 à 637100 (19 mai/1er juin 1902), 647266 à 647275 (18 novembre/1er décembre 1906), 650726 à 650730 (19 mai/1er juin 1905), 653116 à 653120 (19 mai/1er juin 1903), 657001 à 657025 (18 novembre/1er décembre 1900), 657476 à 657480 657496 à 657500 (18 novembre/1er décembre 1906), 660751 à 660775 (19 mai/1er juin 1904), 662216 à 662220 (18 novembre/1er décembre 1901).

A 3.125 roubles or

674626 à 674650 (19 mai/1er juin 1903), 675901 à 675925 (18 novembre/1er décembre 1905), 678551 à 678575 (18 novembre/1er décembre 1904), 691776 à 691800 (19 mai/1er juin 1907), 696826 à 696850 (18 novembre/1er décembre 1905).

225

Emprunt Russe 4 % Or

(Troisième Émission 1890)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, au terme du 19 *août*/1er *septembre* 1907, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 novembre/1er décembre 1907 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, chez MM. de Rothschild frères; à Berlin, chez M. S. Bleichrœder et à la Direction de la Disconto-Gesellschaft; à Francfort-sur-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 novembre/1er décembre 1907; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties à ce tirage :

A 125 roubles or

12676	à 12700	17126	à 17150	20576	à 20600
50701	50725	86426	86450	88976	89000
89401	89425	92851	92875	93676	93700
136726	136750	139551	139575	148276	148300
153651	153675	167951	167975	171726	171750
196601	196625	202651	202675	211601	211625
243751	243775	286076	286100		

A 625 roubles or

349426	à 349450	383701	à 383725	421351	à 421375
426226	426250	428676	428700	430451	430475

A 3.125 roubles or

452251	à 452275	453701	à 453725	465401	à 465425
478001	478025	483926	483950	494451	494475
498526	498550	532801	532825	533126	533150
539626	539650	553651	553675	576751	576775
580051	580075				

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or, **troisième émission** 1890, **sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du** 19 août/1er **septembre 1907. A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.**

A 125 roubles or

526 530 533 542 à 546 (18 novembre/1er décembre 1906), 801 808 à 811 825 (19 mai/1er juin 1906), 1876 à 1900 (19 mai/1er juin 1907), 7526 à 7536 7540 à 7544 (19 mai/1er juin 1904), 8278 à 8281 8298 (18 novembre/1er décembre 1905), 12829 12830 12839 (18 novembre/1er décembre 1904), 13676 à 13700 (19 mai/1er juin 1907), 15101 15102 15107 15109 15113 à 15115 15117 à 15119 (19 mai/1er juin 1906), 16665 16668 16669 16671 à 16675 17659 17660 17665 17673 (19 mai/1er juin 1905), 21001 à 21025 (19 mai/1er juin 1907), 23653 23655 à 23657 23669 23670 (19 mai/1er juin 1905), 23985 à 23989 25451 à 25454 25461 à 25463 (18 novembre/1er décembre 1901), 26152 26156 26157 (19 mai/1er juin 1905), 29301 à 29304 (19 mai/1er juin 1903), 29351 29352 29370 29374 29375 (19 mai/1er juin 1904), 29551 à 29575 (19 mai/1er juin 1907), 31252 à 31254 31258 à 31261 31263 à 31268 (19 mai/1er juin 1906), 37703 (18 novembre/1er décembre 1903), 37730 à 37732 37735 37745 à 37750 (18 novembre/1er décembre 1904), 40101 à 40125 (19 mai/1er juin 1907), 44429 44435 44439 44449 44450 (18 novembre/1er décembre 1905), 44607 44615 44619 44620 (19 mai/1er juin 1904), 47983 à 47985 47988 (18 novembre/1er décembre 1905), 53676 à 53695 53697 à 53700 55276 à 55300 (19 mai/1er juin 1907), 56927 56932 à 56936 56938 56948 56949 (18 novembre/1er décembre 1905), 62626 à 62629 62633 à 62636 62643 à 62650 (18 novembre/1er décembre 1906), 63652 63653 63655 63656 63658 63670 63671 63674 63675 (19 mai/1er juin 1906), 68877 à 68880 (18 novembre/1er décembre 1906), 69001 à 69025 71126 à 71150 (19 mai/1er juin 1907), 72876 72878 à 72882 72889 à 72891 72894 72900 (19 mai/1er juin 1905), 75226 75232 75239 à 75250 (19 mai/1er juin 1906), 78526 à 78537 78541 à 78543 78547 à 78549 (18 novembre/1er décembre 1906). 79206 79207 79217 79218 (18 novembre/1er décembre 1904), 80078 à 80085 (18 novembre/1er décembre 1905), 82639 82644 82649 82650 (18 novembre/1er décembre 1902), 85601 85604 85605 85618 85623 (19 mai/1er juin 1904), 88644 (19 mai/1er juin 1905), 89101 à 89125 (19 mai/1er juin 1907), 92593 (19 novembre/1er décembre 1899), 94953 à 94955 94958 (18 novembre/1er décembre 1905), 96901 96902 96905 96906 (19 mai/1er juin 1902), 97757 97773 97774 (19 mai/1er juin 1903), 99006 99008 99020 99024 99025 (18 novembre/1er décembre 1902), 100798 à 100800 (19 mai/1er juin 1903), 103054 103059 à 103061 103063 103064 (18 novembre/1er décembre 1903), 103426 à 103444 103447 à 103450 (18 novembre/1er décembre 1906), 106915 à 106919 106924 106925 (19 mai/1er juin 1902), 107751 107757 107758 107762 107765 107767 (19 mai/1er juin 1906), 108176 à 108179 108182 108185 à 108200 (18 novembre/1er décembre 1906), 111705 111707 111709 à 111711 (19 mai/1er juin 1905), 111851 à 111862 111864 (18 novembre/1er décembre 1906), 112461 112475 (18 novembre/1er décembre 1905), 115176 à 115200 (19 mai/1er juin 1907), 116154 116168 (18 novembre/1er décembre 1905), 119052 119053 119059 119063 119064 (18 novembre/1er décembre 1901), 119976 à 120000 (19 mai/1er juin 1907), 121238 (18 novembre/1er décembre 1905), 123501 à 123525 (19 mai/1er juin 1907), 126726 126727 126729 à 126731 126741 126742 126744 (19 mai/1er juin 1906), 130979 (19 mai/1er juin 1902), 131654 à 131657 (19 mai/1er juin 1906), 132073 137256 137257 141381 141382 141389 141390 (19 mai/1er juin 1902), 142002 142003 142005 142006 142009 à 142015 142023 (18 novembre/1er décembre 1903), 142988 142997 à 143000 (18 novembre/1er décembre 1902), 143127 143130 à 143133 (18 novembre/1er décembre 1901), 145849 145850 (19 mai/1er juin 1902), 152739 à 152742 152748 152749 155315 (18 novembre/1er décembre 1904), 155454 155456 155458 155470 155471 (18 novembre/1er décembre 1903), 157651 à 157675 (18 novembre/1er décembre 1905), 159601 à 159603 159608 à 159610 159615 (19 mai/1er juin 1904), 166051 à 166075 (19 mai/1er juin 1907), 168126 168128 168129 168133 à 168136 168139 168141 à 168150 (18 novembre/1er décembre 1906), 168199 (18 novembre/1er décembre 1901), 169805 à 169808 169813 169818 169823 169824 (18 novembre/1er décembre 1905), 172881 à 172890 (18 novembre/1er décembre 1904), 173276 à 173300 (19 mai/1er juin 1907), 177078 (19 mai/1er juin 1902), 178311 (18 novembre/1er décembre 1904), 180076 à 180100 (19 mai/1er juin 1907), 180676 à 180681 180688 à 180699 184401 184406 à 184408 184420 184421 184423 à 184425 (19 mai/1er juin 1906), 185226 185228 185233 (19 mai/1er juin 1905), 185976 à 185978 185980 à 185984 185986 à 185994 185997 (18 novembre/1er décembre 1906), 186777 186778 186786 186800 (18 novembre/1er décembre 1901), 190751 à 190775 (19 mai/1er juin 1907). 197051 à 197053 197062 à 197064 197067 à

197070 197073 à 197075 (18 novembre/1er décembre 1906), 197576 197600 (19 mai/1er juin 1904), 199577 à 199592 199596 199600 (19 mai/1er juin 1905), 200926 à 200950 (19 mai/1er juin 1907), 201551 à 201553 201567 201570 201575 (18 novembre/1er décembre 1904), 203301 à 203325 (18 novembre/1er décembre 1906), 204001 à 204025 (19 mai/1er juin 1907), 207801 207805 207807 à 207809 207811 à 207814 (19 mai/1er juin 1905), 210878 à 210884 210892 à 210895 (18 novembre/1er décembre 1905), 214401 à 214404 214406 214417 214418 214420 214421 (18 novembre/1er décembre 1903), 215076 à 215100 (19 mai/1er juin 1907), 217085 à 217092 (19 mai/1er juin 1902), 217438 à 217441 217445 217446 217448 à 217450 (18 novembre/1er décembre 1905), 217776 à 217800 (19 mai/1er juin 1907), 219793 219794 219800 (18 novembre/1er décembre 1903), 222002 à 222004 222016 222017 (18 novembre/1er décembre 1905), 222926 à 222930 222940 222946 (18 novembre/1er décembre 1904), 224252 224257 224258 224273 à 224275 226126 226127 226134 226136 226140 226141 (19 mai/1er juin 1904), 227511 à 227514 227516 227522 (19 mai/1er juin 1905), 227879 (18 novembre/1er décembre 1901), 228626 à 228650 (19 mai/1er juin 1905), 229297 229299 229300 (18 novembre/1er décembre 1906), 230614 230615 230618 à 230621 (18 novembre/1er décembre 1904), 231476 231477 231479 à 231481 231496 (19 mai/1er juin 1905), 232552 à 232556 232564 232565 232567 232572 232573 (19 mai/1er juin 1906), 232901 232902 232907 à 232923 (18 novembre/1er décembre 1906), 237076 à 237081 (18 novembre/1er décembre 1902), 237566 237570 à 237572 (19 mai/1er juin 1903), 242879 à 242882 242886 à 242888 242890 à 242897 (19 mai/1er juin 1906), 245698 à 245700 249130 à 249132 249137 249144 (19 mai/1er juin 1903), 250702 à 250705 250710 à 250720 250724 250725 (18 novembre/1er décembre 1906), 253886 à 253888 253892 253893 253897 à 253899 (18 novembre/1er décembre 1904), 255210 à 255213 255218 à 255225 (19 mai/1er juin 1905), 256951 à 256955 256957 256962 256964 256970 (18 novembre/1er décembre 1905), 260752 260755 260756 (19 mai/1er juin 1902), 261682 à 261687 261696 (18 novembre/1er décembre 1905), 263027 263033 à 263041 263045 à 263047 263049 (19 mai/1er juin 1906), 264664 264668 (19 mai/1er juin 1902, 265007 265010 265011 265014 265017 265018 (19 mai/1er juin 1903), 270309 270321 270322 270324 270776 à 270778 270782 à 270784 (18 novembre/1er décembre 1903), 272102 à 272104 272108 272116 à 272118 (19 mai/1er juin 1906), 272134 (20 mai/1er juin 1899), 275714 (18 novembre/1er décembre 1901), 275751 à 275755 275758 à 275763 275771 à 275775 (18 novembre/1er décembre 1904), 276176 à 276178 276182 à 276184 276186 (19 mai/1er juin 1903), 277726 à 277729 277731 à 277738 277740 à 277750 (18 novembre/1er décembre 1905), 277804 277817 277819 à 277825 (18 novembre/1er décembre 1906), 280651 à 280675 (19 juin/1er juin 1907), 280736 à 280740 (18 novembre/1er décembre 1905), 281756 281764 (19 mai/1er juin 1903), 282677 282678 282680 à 282682 282685 à 282687 282690 282693 284051 à 284053 284071 284074 (18 novembre/1er décembre 1905), 285561 285567 (18 novembre/1er décembre 1902), 285576 à 285600 (19 mai/1er juin 1907), 294254 à 294258 294260 à 294263 294269 294272 294274 294275 (18 novembre/1er décembre 1906), 294709 294717 294718 (18 novembre/1er décembre 1904), 295001 295002 295005 à 295009 (18 novembre/1er décembre 1903), 295476 à 295500 (19 mai/1er juin 1907), 295806 295807 295811 à 295821 (19 mai/1er juin 1904), 299101 à 299125 (19 mai/1er juin 1907), 299226 à 299229 299232 299233 299238 (18 novembre/1er décembre 1905).

A 625 roubles or

307896 à 307900 (18 novembre/1er décembre 1905), 309051 à 309070 (18 novembre/1er décembre 1906), 312456 à 312460 (18 novembre/1er décembre 1903), 313251 à 313260 (18 novembre/1er décembre 1904), 315076 à 315080 (18 novembre/1er décembre 1905), 321116 à 321125 (19 mai/1er juin 1903), 325921 à 325925 (18 novembre/1er décembre 1904), 328726 à 328730 (19 mai/1er juin 1902), 331626 à 331630 (18 novembre/1er décembre 1901), 332226 à 332250 (19 mai/1er juin 1907), 343526 à 343530 (19 mai/1er juin 1902), 344656 à 344660 (18 novembre/1er décembre 1901), 350726 à 350735 (19 mai/1er juin 1906), 352991 à 353000 (18 novembre/1er décembre 1903), 354491 à 354495 (18 novembre/1er décembre 1901), 356121 à 356125 (18 novembre/1er décembre 1903), 361676 à 361685 (19 mai/1er juin 1906), 364551 à 364560 (18 novembre/1er décembre 1905), 370801 à 370825 (19 mai/1er juin 1907), 372851 à 372865 373251 à 373260 373271 à 373275 (18 novembre/1er décembre 1906), 374616 à 374620 375006 à 375015 (18 novembre/1er décembre 1905), 375561 à 375570 (19 mai/1er juin 1905), 379501 à 379510 379521 à 379525 (18 novembre/1er décembre 1904), 386386 à 386395 (19 mai/1er juin 1902), 387161 à 387170 (18 novembre/1er décembre 1904), 388706 à 388725 (19 mai/1er juin 1904), 389866 à 389870 (18 novembre/1er décembre 1902), 390126 à 390130 390136 à 390150 (18 novembre/1er décembre 1906), 390801 à 390805 390811 à 390820 393976 à 393980 393991 à 394000 (19 mai/1er juin 1906), 396191 à 396195 (18 novembre/1er décembre 1903), 402451 à 402455 402466 à 402475 (19 mai/1er juin 1904), 404751 à 404775 406851 à 406875 (19 mai/1er juin 1907), 407856 à 407860 409661 à 409665 (19 mai/1er juin 1905), 414176 à 414200 (18 novembre/1er décembre 1906), 414551 à 414575 (19 mai/1er juin 1906), 416451 à 416460 (18 novembre/1er décembre 1903), 420596 à 420600 421026 à 421030 (18 novembre/1er décembre 1904), 431856 à 431860 431866 à 431870 (19 mai/1er juin 1904), 435301 à 435325 (19 mai/1er juin 1907), 435811 à 435825 (18 novembre/1er décembre 1906), 440526 à 440550 (19 mai/1er juin 1907).

A 3.125 roubles or

456276 à 456300 (19 mai/1er juin 1907) 459926 à 459950 (18 novembre/1er décembre 1903), 490626 à 490650 (19 mai/1er juin 1907), 494576 à 494600 (18 novembre/1er décembre 1903), 496676 à 496700 (18 novembre/1er décembre 1904), 505851 à 505875 (19 mai/1er juin 1904), 510801 à 510825 (18 novembre/1er décembre 1902), 523526 à 523550 (19 mai/1er juin 1905), 527001 à 527025 539176 à 539200 (18 novembre/1er décembre 1906), 542426 à 542450 (19 mai/1er juin 1906), 545476 à 545500 546076 à 546100 552726 à 552750 554501 à 554525 (19mai/1er juin 1907), 555501 à 555525 (18 novembre/1er décembre 1906), 574001 à 574025 (19 mai/1er juin 1904).

226

Emprunt Russe 4 % Or

(Quatrième Emission 1890)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, au terme du 19 *août*/1er *septembre* 1907, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 novembre/1er décembre 1907 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, chez MM. de Rothschild frères; à Berlin, chez M. S. Bleichrœder et à la Direction de la Disconto-Gesellschaft; à Francfort-sur-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 novembre/1er décembre 1907; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties à ce tirage :

A 125 roubles or

2026 à 2050 4326 à 4350 8576 à 8600

A 625 roubles or

17254 à 17278 20029 à 20053 23704 à 23728 37704 à 37728 49629 à 49653

A 3.125 roubles or

60929 à 60953 67629 à 67653 69529 à 69553 75829 à 75853 79704 à 79728

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or, quatrième émission 1890, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 août/1er septembre 1907. A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.

A 125 roubles or

139 141 à 143 147 à 149 (18 novembre/1er décembre 1904), 502 à 514 519 à 522 (18 novembre/1er décembre 1906), 980 981 984 985 (19 mai/1er juin 1902), 1007 à 1009 (19 mai/1er juin 1905), 1601 1602 1605 1606 1621 (19 mai/1er juin 1904), 4533 4535 à 4537 4543 4544 4547 à 4550 (19 mai/1er juin 1906), 4601 4602 4614 4622 à 4625 (18 novembre/1er décembre 1905), 6557 6570 (18 novembre/1er décembre 1902), 8251 à 8258 8263 8271 8272 8275 (19 mai/1er juin 1906), 8701 à 8725 (19 mai/1er juin 1907), 8754 à 8756 8766 8768 8775 (18 novembre/1er décembre 1904), 10551 à 10571 10575 (18 novembre/1er décembre 1906), 11851 à 11854 (19 mai/1er juin 1905), 13854 à 13856 13860 13868 13872 13873 (19 mai/1er juin 1902), 15209 15214 15215 15220 15225 (19 mai/1er juin 1904), 15507 à 15512 (18 novembre/1er décembre 1903).

A 625 roubles or

17024 à 17028 (19 mai/1er juin 1904), 18394 à 18398 (18 novembre/1er décembre 1902), 18784 à 18793 18799 à 18803 19789 à 19798 (18 novembre/1er décembre 1905), 19829 à 19838 19844 à 19853 (18 novembre/1er décembre 1906), 21479 à 21503 (19 mai/1er juin 1907), 21544 à 21553 (19 mai/1er juin 1903), 30594 à 30598 (19 mai/1er juin 1904), 31264 à 31268 (19 mai/1er juin 1902), 31804 à 31828 (19 mai/1er juin 1907), 33104 à 33108 (18 novembre/1er décembre 1903), 33534 à 33538 33549 à 33553 (19 mai/1er juin 1905), 34154 à 34158 34174 à 34178 (18 novembre/1er décembre 1903), 35369 à 35373 (19 mai/1er juin 1906), 35704 à 35728 36079 à 36103 (19 mai/1er juin 1907), 36434 à 36448 37239 à 37253 (18 novembre/1er décembre 1906), 37334 à 37338 37344 à 37353 (19 mai/1er juin 1905), 38729 à 38753 (19 mai/1er juin 1907), 40659 à 40663 40669 à 40673 (18 novembre/1er décembre 1903), 46879 à 46903 (19 mai/1er juin 1907), 47354 à 47368 (18 novembre/1er décembre 1906), 47459 à 47463 47469 à 47473 (19 mai/1er juin 1905), 48104 à 48128 (19 mai/1er juin 1907), 56389 à 56403 (18 novembre/1er décembre 1904), 58254 à 58263 (19 mai/1er juin 1906).

A 3.125 roubles or

61904 à 61928 (19 mai/1er juin 1904), 66229 à 66253 (19 mai/1er juin 1907), 68529 à 68553 (19 mai/1er juin 1903), 69004 à 69028 (19 mai/1er juin 1907), 70004 à 70028 (18 novembre/1er décembre 1906), 74804 à 74828 (18 novembre/1er décembre 1905), 74854 à 74878 (19 mai/1er juin 1907), 76654 à 76678 (19 mai/1er juin 1906), 77279 à 77303 (19 mai/1er juin 1902), 80779 à 80803 (19 mai/1er juin 1907).

227

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Dans le but de faciliter les relations entre Le Havre, la Basse-Normandie et la Bretagne, il est délivré, du 1er avril au 2 octobre 1907, par toutes les gares du réseau de l'Ouest et aux guichets de la Compagnie Normande de Navigation à vapeur, des billets directs comportant le parcours, par mer du Havre à Trouville et par voie ferrée, de la gare de Trouville au point de destination et inversement.

Le prix de ces billets est ainsi calculé :

Trajet en chemin de fer : Prix du tarif ordinaire ;

Trajet en bateau : 1 fr. 70 pour les billets de 1re et 2e classes (chemin de fer) et 1re classe (bateau) et 0 fr. 90 pour les billets de 3e classe (chemin de fer) et 2e classe (bateau).

228

SOCIÉTÉ ANONYME DE

TRAVAUX DYLE ET BACALAN

Capital social : 10.500.000 francs

Siège social : 15, avenue Matignon, Paris

Bons décennaux, Emission 1904

3e tirage d'amortissement

Liste des 978 Bons sortis au tirage du 7 septembre 1907 :

18	22	28	37	48	57	58	62
67	79	83	85	96	112	128	149
154	155	158	159	165	182	208	231
246	249	262	272	280	286	312	347
350	396	404	411	415	449	461	463
467	472	474	499	521	529	542	543
551	561	563	568	572	586	591	599
601	604	612	646	654	661	714	717
722	723	725	765	770	787	788	802
808	831	839	844	913	924	934	945
951	955	960	962	963	964	977	989
990	1011	1024	1027	1030	1035	1036	1037
1060	1087	1091	1092	1101	1102	1103	1132
1136	1138	1148	1158	1236	1259	1266	1269
1274	1278	1285	1296	1300	1301	1304	1315
1320	1328	1346	1368	1376	1377	1378	1392
1399	1431	1432	1434	1462	1471	1474	1481
1494	1499	1503	1514	1534	1539	1555	1557
1560	1587	1598	1609	1611	1628	1645	1649
1657	1662	1663	1670	1693	1699	1733	1759
1779	1799	1801	1812	1814	1827	1840	1858
1868	1888	1892	1905	1909	1917	1920	1924
1929	1938	1963	1965	1973	1978	1980	1984
1998	2021	2050	2065	2073	2074	2075	2076
2092	2099	2123	2145	2158	2163	2172	2181
2188	2196	2208	2221	2223	2241	2256	2271
2296	2321	2324	2328	2332	2344	2364	2365
2368	2393	2400	2435	2436	2446	2462	2468
2474	2478	2486	2517	2525	2533	2546	2563
2570	2579	2580	2581	2593	2623	2624	2632
2634	2663	2683	2694	2695	2696	2703	2726
2736	2746	2796	2799	2809	2816	2838	2846
2878	2892	2896	2928	2935	2940	2953	2960
2965	2972	3002	3020	3024	3031	3032	3045
3046	3059	3066	3079	3085	3087	3100	3123
3138	3173	3180	3184	3196	3209	3265	3291
3299	3341	3359	3366	3370	3378	3389	3414
3416	3417	3424	3433	3452	3456	3463	3480
3488	3497	3516	3529	3543	3544	3552	3577
3582	3598	3611	3627	3628	3634	3637	3660
3673	3688	3705	3708	3718	3725	3729	3733
3762	3783	3785	3796	3797	3803	3820	3835
3850	3852	3856	3859	3869	3870	3890	3910
3915	3916	3923	3926	3942	3952	3967	3969
3970	3971	3977	3995	4007	4012	4013	4035
4039	4043	4046	4055	4073	4074	4110	4116
4118	4129	4139	4148	4153	4160	4166	4189
4192	4197	4213	4234	4252	4261	4268	4271
4272	4275	4288	4297	4317	4319	4331	4339
4346	4351	4353	4355	4372	4385	4406	4408
4424	4432	4436	4447	4457	4475	4504	4517
4536	4538	4551	4552	4561	4586	4601	4608
4609	4611	4648	4656	4663	4672	4693	4694
4699	4756	4757	4764	4797	4799	4818	4824
4862	4870	4881	4883	4888	4905	4923	4924
4925	4928	4938	4939	4999	5002	5016	5019
5023	5036	5055	5056	5068	5084	5087	5100
5104	5115	5132	5182	5196	5203	5210	5222
5233	5248	5271	5284	5303	5309	5323	5324
5349	5353	5356	5374	5375	5379	5384	5392
5405	5436	5453	5456	5460	5461	5468	5479
5500	5514	5516	5520	5544	5574	5592	5630
5636	5642	5650	5662	5665	5668	5674	5693
5700	5715	5719	5729	5735	5747	5754	5764
5802	5817	5829	5848	5888	5897	5902	5913
5916	5929	5933	5964	5980	6011	6013	6014
6064	6066	6067	6080	6085	6086	6093	6100
6120	6133	6139	6175	6196	6197	6208	6216
6233	6245	6253	6263	6283	6303	6307	6320
6324	6344	6352	6355	6382	6387	6394	6402
6404	6409	6424	6439	6463	6465	6474	6482
6483	6486	6488	6491	6523	6554	6556	6557
6569	6582	6593	6594	6612	6625	6631	6632
6638	6639	6677	6682	6685	6686	6700	6702
6706	6718	6739	6740	6758	6787	6799	6808
6816	6822	6835	6839	6842	6854	6866	6867
6885	6896	6918	6931	6937	6942	6943	6950
6955	6965	6987	6990	7007	7008	7010	7014
7022	7026	7037	7038	7045	7053	7073	7081
7091	7106	7108	7125	7132	7142	7152	7179
7182	7203	7219	7225	7249	7250	7268	7286
7308	7309	7311	7319	7328	7335	7338	7340
7368	7373	7381	7393	7406	7412	7416	7418
7428	7432	7451	7458	7463	7477	7489	7499
7506	7530	7533	7567	7586	7609	7615	7621
7624	7631	7637	7640	7664	7671	7676	7681
7688	7690	7708	7714	7726	7790	7794	7819
7844	7854	7865	7892	7907	7931	7933	7939
7940	7968	7974	7980	7982	7991	7997	8031
8050	8051	8055	8058	8070	8075	8080	8085
8089	8092	8106	8112	8114	8116	8144	8146
8156	8160	8164	8172	8180	8184	8215	8234
8245	8265	8278	8287	8297	8301	8318	8322
8325	8334	8341	8344	8369	8403	8427	8434
8453	8457	8466	8473	8486	8491	8492	8505
8519	8531	8534	8543	8579	8614	8616	8627
8632	8645	8663	8669	8677	8703	8704	8705
8742	8746	8747	8806	8825	8826	8829	8848
8891	8904	8906	8913	8930	8940	8948	8952
8954	8955	8956	8958	8973	8986	8990	9010
9013	9022	9028	9066	9075	9085	9094	9100
9135	9137	9146	9165	9189	9197	9198	9226
9231	9235	9281	9285	9288	9289	9299	9309
9316	9323	9326	9328	9344	9357	9359	9373
9386	9418	9419	9437	9441	9445	9476	9488
9495	9504	9506	9512	9516	9524	9529	9537
9547	9570	9585	9601	9613	9628	9644	9658
9664	9669	9694	9698	9718	9726	9743	9744
9745	9752	9756	9758	9772	9778	9782	9789
9806	9811	9844	9853	9855	9867	9872	9883
9887	9902	9921	9925	9928	9934	9946	9950
9957	9972	9978	9984	9989	9999	10010	10017
10022	10028	10034	10053	10055	10073	10076	10078
10083	10085	10087	10098	10104	10110	10119	10158
10175	10188	10191	10199	10205	10217	10236	10248
10255	10264	10284	10291	10329	10338	10355	10360
10364	10368	10391	10405	10409	10413	10430	10441
10486	10494	10501	10522	10539	10541	10560	10587
10609	10614	10624	10625	10630	10634	10636	10653
10655	10656	10688	10703	10704	10731	10732	10738
10755	10756	10784	10815	10829	10837	10839	10842
10865	10879	10885	10917	10919	10929	10934	10944
10945	10968						

Les Bons ci-dessus sont remboursables à 500 francs (net) à partir du 1er octobre 1907 :

A Paris : à la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, 66, rue de la Victoire ;

A Bruxelles : à la *Caisse Générale de Reports et de Dépôts*, 12, Marché-au-Bois ; au *Crédit Général Liégeois*, 64, rue Royale ; à la *Société Belge de Crédit Industriel et Commercial*, 60, rue Royale ;

A Liége : au *Crédit Général Liégeois*, 5, rue de l'Harmonie.

Titres sortis aux tirages précédents et non encore présentés au remboursement à la date du 7 septembre 1907 :

14	215	241	1397	1413	1546	2216	3158
3309	3425	3941	3943	3944	4138	4141	4253
5177	5499	5849	5850	5988	6419	8239	8256
8315	9015	9823	10577				

229

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois 1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement . 2 0/0
De 1 an et au-delà 3 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS

destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de 5 fr. par mois

230

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR Gve PESSARD Un vol. 1.700 pages. 20 fr. 2e SUCCÈS. En Vente Partout.

231

BIBLIOGRAPHIE

Vient de paraître à la librairie administrative Berger-Levrault et Cie, 5, rue des Beaux-Arts. Paris, et 18, rue des Glacis, Nancy :

Annuaire général des Finances, publié d'après les documents officiels sous les auspices du Ministère des Finances. — 18e année, 1907-1908.

Cet *Annuaire* est connu et unanimement apprécié par toute l'Administration des Finances pour l'abondance, la sûreté et l'utilité pratique des renseignements qu'il renferme.

On y trouve au grand complet tout ce qui concerne les services du Ministère des Finances et des Régies financières depuis l'année 1515 jusqu'à nos jours.

Ces renseignements sont précédés des listes des sénateurs et des députés, des membres du Conseil d'État et de la Cour des Comptes.

Les *Notices individuelles*, consacrées à chaque fonctionnaire supérieur de l'Administration des Finances, permettent de connaître, avec la date de naissance, les états de service de chaque titulaire, depuis le début de sa carrière jusqu'à ce jour.

Les renseignements fournis sont *absolument officiels*.

L'*Annuaire* est arrêté au 31 juillet ; *il indique cette année, dans la colonne 7 des Tableaux des Percepteurs, le traitement communal et hospitalier revisé au cours de l'année 1906 et qui, en cas de mutation, est utilisé par l'Administration du 1er avril 1907 au 31 mars 1908. (Circulaire Comptabilité publique, 30 octobre 1906, § II.)*

Il porte également les nouveaux chiffres de la population (colonne 5 des mêmes Tableaux) d'après les données du Dénombrement de 1906.

Malgré l'importance du volume, son format exceptionnel, son étendue et le grand nombre de renseignements et de tableaux qu'il contient, le prix en est des plus modérés.

Un volume grand in-8° de 572 pages. Broché, 6 *fr.; relié en toile, gaufrage spécial,* 7 *fr.* 50.

232

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans............	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans............	3 0/0
De 6 mois à 1 an............	2 0/0
A vue........	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

233

CHEMINS DE FER D'ORLEANS ET DU MIDI

Billets d'aller et retour de Famille pour les vacances.

Ces billets sont délivrés du 15 juillet au 1er octobre aux familles d'au moins trois personnes, de toute station du réseau d'Orléans à toutes stations du réseau du Midi et inversement, distante l'une de l'autre d'au moins 125 kilomètres.

La réduction est de 50 0/0 à partir de la troisième personne et la durée de validité fixée à 33 jours avec faculté de prolongation moyennant supplément.

Il peut être délivré au chef de famille, en même temps que son billet, une carte d'identité lui permettant de voyager isolément à 1/2 tarif entre le lieu de départ et le lieu de villégiature. Le chef de famille peut également être autorisé à revenir seul à son point de départ.

Pour tous renseignements complémentaires s'adresser aux gares et bureaux succursales des Compagnies d'Orléans et du Midi.

234

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS		Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 42 sept.	19 sept.	26 sept.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**							
22197	666	3 %	Terme.	3 ..	98 55	96 25	94 80	94 12	94 10
			Compt.				94 90	94 20	94 10
3688	111	3 % Amortissable	Terme.	3 ..	99 20	97 25	.. ..	.. ..	95 60
			Compt.				95 85	.. ..	.. ..
25885	777								
Nombre de Titres	Val. nom.								
384.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt		15 ..	479 ..	470 ..	453 50	455 ..	455 ..
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)	Terme.	2 50	80 ..	79 60	78 30	77 75	78 ..
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.		2 50	.. ..	.. ..	81 ..	81 05	81 30
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %		17 50	484 ..	475 ..	465 ..	468 ..	469 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)							
395.247	500	1865 4 %		20 .	552 ..	.. ..	533 50	533 ..	529 25
110.080	400	1869 3 %		12 ..	... ..	450 .	505 ..	518 ..	524 ..
1022750	400	1871 3 %		12 ..	... ..	411 ..	402 50	402 ..	403 50
»	100	— quarts		3 ..	... ..	... ..	104 25	103 75	104 ..
437.000	500	1875 4 %		20 ..	... ..	... ..	539 ..	539 ..	544 ..
226.299	500	1876 4 %		20 ..	... ..	... ..	538 50	539 ..	539 75
566.356	400	1892 2 ½ %		10 ..	383 ..	378 ..	369 50	368 ..	368 50
»	100	— quarts		2 50	... ..	... ..	98 75	98 25	98 50
431.620	400	1894-96 2 ½ %		10 ..	381 ..	380 ..	370 ..	369 75	369 50
»	100	— quarts		2 50	... ..	... ..	96 ..	96 50	96 50
658.951	500	1898 2 %		10 ..	... ..	... ..	428 ..	422 ..	416 ..
»	100	— quarts		2 50	... ..	... ..	109 ..	107 ..	107 ..
407.089	500	1899 2 %		10 ..	... ..	... ..	410 ..	410 50	409 .
»	125	— quarts		2 50	... ..	... ..	... ..	... ..	107 ..
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)		.. ..	429 ..	426 ..	430 ..	432 ..	432 ..
260.485	400	1905 2 ¾ %		11 ..	377 ..	378 ..	382 ..	382 50	382 50
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %		12 ..	... ..	... ..	405 ..	406 ..	405 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)							
760.463	500	Communales 1879 2.60 %		13 ..	... ..	... ..	477 .	479 ..	478 50
1380546	500	Foncières 1879 3 %		15 ..	505 ..	503 ..	502 75	502 75	502 50
767.029	500	Communales 1880 3 %		15 ..	... ..	... ..	502 ..	499 75	498 50
1766652	500	Foncières 1883 3 %		15 .	450 ..	440 ..	424 ..	422 50	422 50
975.108	500	— 1885 2.60 %		13	... ..	... ..	471 ..	469 50	469 50
940.515	400	Communales 1891 3 %		12	... ..	... ..	401 75	401	401 ..
476.662	500	— 1892 2.60 %		13 ..	... ..	... ..	453 ..	451 ..	448 .
481.681	500	Foncières 1895 2.60 %		14 ..	... ..	... ..	469 75	469 ..	466 ..
489.667	500	Communales 1899 2.60 %		13 ..	476 ..	475 ..	470 ..	468 ..	462 ..
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p[s])		.. ..	494 ..	495 ..	497 ..	495 .	495 ..
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887		.. ..	... ..	. ...	68 50	69 ..	68 75
147.434	200	— 1888		.. ..	... ..	. ..	68 50	68 75	69 ..
1162838	1000	Banque hypot. de France		15 ..	... ..	... ..	550 ..	549 ..	... ..
174.746	500	— — 1881		15 ..	... ..	... ..	419 ..	418 ..	... ..
102.579	400	Immeubles de France		6 ..	137 ..	128 ..	130 50	130 50	132 ..
41.995	475	—		7 ..	160 ..	156 ..	152 75	153 75	154 50
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)							
182.500	1000	Banque de France nom.		135 41	3720 ..	3750 ..	4095 ..	4080 ..	4105 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas		60 ..	1385 ..	1560 :	1429 ..	1453 ..	1461 ..
40.000	500	Banque Transatlantique		12 50	450 ..	486 ..	457 50	... ..	459 ..
50.000	500	Compagnie Algérienne		40 ..	800 ..	900 ..	895 ..	890 ..	885 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.		27 50	655 ..	654 ..	679 ..	680 ..	681 ..
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés		12 50	500 ..	... ..	490 ..	501 50	... ..
400.000	500	Crédit Foncier de France		27 ..	705 ..	700 ..	664 ..	671 ..	678 ..
160.000	500	Crédit Indust. et Comm.		13 75	674 ..	653 ..	660 ..	660 ..	660 .
60.000	500	Société Marseillaise		40 ..	884 ..	917 ..	860 ..	853 ..	... ..
500.000	500	Crédit Lyonnais		50 ..	1085 ..	1143 ..	1180 ..	1192 ..	1160 ..
250.000	500	Crédit Mobilier Français		8 79	127 ..	134 ..	120 ..	123 ..	124 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise		15 ..	328 .	330 ..	321 ..	320 ..	322 ..
600.000	500	Société Générale		15 62	640 .	646 ..	663 ..	663 50	665 ..
240.000	500	B. Fr[se] p[r] le Com[ce] & l'Indus[trie].		12 50	239 ..	250 ..	256 ..	262 ..	263 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne		25 ..	827 ..	852 .	696 ..	700 ..	710 ..
40.000	500	Rente Foncière		.. ..	167 ..	335 ..	422 ..	426 ..	421 ..
30.000	500	Immeubles de France		.. ..	61 ..	70 ..	110 ..	119 ..	110 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie		44 46	... ..	... ..	1275 ..	1255 ..	1240 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)							
57.778	600	Act. Bône-Guelma		30 ..	710 ..	685 ..	680 ..	670 ..	681 ..
373.223	500	Obl. — 3 %		15 ..	452 ..	441 ..	421 ..	422 50	420 50
60.000	500	Act. Départementaux		20 ..	720 ..	680 ..	660 ..	658 ..	655 ..
53.338	500	Obl. — 3 % titres bleus		15 ..	... ..	... ..	412 ..	414 50	414 50
100.866	500	— — 3 % titr. rouges		15 ..	... ..	... ..	... ..	413 ..	414 50
177.603	500	— Économiques 3 %		15 ..	437 ..	426 ..	... ..	418 ..	418 ..
49.500	500	Act. Est-Algérien		30 ..	710 ..	700 ..	719 ..	718 .	720 ..
484.192	500	Obl. — 3 %		15 ..	452 ..	436 ..	417 ..	422 ..	422 50
493.039	500	Act. Est		35 50	940 ..	885 ..	906 .	920 ..	912 .
90.961	»	— — de jouiss.		15 50	425 ..	403 ..	397 ..	402 ..	402 ..
309.104	500	Obl. — 52-54-56 5 %		25 ..	... ..	... ..	657 ..	655 50	650 ..
1850535	500	— — 3 %		15 ..	457 ..	442 ..	436 ..	438 ..	437 ..
1963110	500	— — 3 % nouv		15 ..	458 ..	443 ..	429 75	432 ..	431 ..
146.160	500	— — 2 ½ %		12 50	... ..	... ..	396 ..	397 ..	397 ..
374.434	500	— — Ardennes 3 %		15 ..	... ..	... ..	428 75	420 ..	429 ..
146.207	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %		15 ..	... ..	... ..	430 ..	... ..	433 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 12 sept.	19 sept.	26 sept.
800.000	500	Act. Lyon	55 ..	1345 ..	1300 ..	1355 ..	1357 ..	1358 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	440 ..	439 ..	438 50
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	460 ..	443 ..	429 ..	429 ..	428 50
144.046	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	.. ..	428 50	429 ..	427 ..
114.095	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	427 ..	429 ..	426 ..
214.221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	428 75	428 ..	... ..
4870051	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	463 ..	445 ..	430 ..	430 ..	430 ..
4656961	500	— — 3 % fusion nouv	15 ..	459 ..	442 ..	434 ..	434 ..	434 25
336.349	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	404 75	402 ..	402 50
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	430 ..	... ..	433 ..
231.865	500	Act. Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1108 ..	1108 ..	1108 ..
2455884	500	Obl. — 3 %	15 ..	462 ..	441 ..	428 ..	428 ..	429 ..
675.756	500	— — 3 % nouv	15 ..	461 ..	439 ..	432 ..	432 ..	431 50
501.191	500	Act. Nord	65 ..	1800 ..	1770 ..	1760 ..	1765 ..	1766 ..
2833052	500	Obl. — 3 %	15 ..	470 ..	458 ..	458 .	459 ..	457 25
388.483	500	— — 3 % nouv	15 ..	466 ..	456 ..	465 ..	467 ..	466 25
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	413 ..	412 50	413 .
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	... ..	... ..	437 ..	440 ..	... ..
472.684	500	Act. Orléans	59 ..	1460 ..	1365 ..	1368 ..	1370 ..	1369 ..
127.316	»	— — jouiss.	44 ..	1030 ..	970 ..	948 ..	948 ..	946 .
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	430 50	431 75	433 .
1441827	500	— — 3 % 1884	15 ..	462 ..	442 .	433 75	433 50	435 ..
1722059	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	... ..	... ..	390 50	391 50	395 ..
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. .	428 50	430 .	431 ..
250.942	500	Act. Ouest	38 50	910 ..	864 .	847 .	... ..	845 ..
3148711	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	438 .	425 ..	425 25	426 .
1375241	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	436 .	429 ..	429 ..	430 ..
344.178	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... .	390 ..	390 ..	392 ..
28.823	600	Act. Ouest-Algérien	25 ..	640 ..	640 ..	641 ..	638 ..	639 .
178.534	500	Obl. — 3 %	15 ..	450 ..	432 :	416 25	420 ..	415 50
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	412 ..	412 ..	415 ..
48.400	500	Act. Sud de la France	9 ..	279 ..	269 ..	154 ..	157	158 50
255.013	500	Obl. — 3 %	15 ..	435 ..	430 ..	409 75	415 ..	413 ..
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	514 ..	515 ..	522 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 .	226 ..	239 ..	240 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 .	366 50	390 ..	373 ..
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 .	635 ..	635 ..	630 .
71.041	500	Eaux (Comp[ie] Générale des)	80 ..	1945 ..	2004 .	1888 ..	1880 ..	1859 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz	32 50	685 ..	696 .	643 ..	643 ..	643 .
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss.	61 ..	512 ..	330 ..	.. ..	..	.. .
80.000	500	C[ie] G[le] Transatlantique (ord.)	2 50	177 ..	207 ..	2[illegible]2 ..	209 ..	214 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	214 ..	213 ..	210 ..
13.550	500	Omnibus de Paris	.. ..	790 ..	985 ..	905 ..	934 .	925 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	497 ..	512 ..	... ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	129 ..	131 .	133 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	12 50	260 ..	270 ..	258 ..	260 ..	266 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien	.. ..	44 ..	50 .	44 ..	43 50	44 75
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	568 ..	572 ..	579 ..
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw	10 ..	230 ..	210 ..	131 ..	139 ..	141 ..
57.397	500	Voitures à Paris	13 87	232 ..	238 .	220 ..	218 ..	228 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction	.. ..	19 ..	15 ..	.. ..	14 50	14 ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d')	8 ..	155 ..	162 .	165 ..	163 ..	168 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 .	383 ..	386 ..	394 ..
12.400	250	Malfinado (Mines d')	17 50	... ..	... .	690 ..	685 ..	675 ..
37.600	»	— — jouiss.	5 ..	390 ..	430 .	442 ..	446 ..	455 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française)	. ..	83 ..	67 .	67 .	.. ..	64 50
50.000	500	Métaux (Cie Française des)	5 ..	545 ..	560 .	636 ..	658 ..	659 ..
50.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale	.. .	386 ..	425 ..	369 ..	388 ..	398 ..
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	109 ..	109 ..	109 ..
207.970	500	Canal maritime de Suez	150 89	4485 ..	4608 .	4547 ..	4575 ..	4582 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2015 ..	2048 ..	2047 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de)	30 ..	550 ..	583 .	... ..	644 ..	644 ..
100.000	100	Etablliss. Orosdi-Back	12 ..	212 ..	247 ..	241 ..	242 ..	247 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)	12 50	500 ..	465 ..	517 ..	526 ..	524 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	25 ..	787 ..	770 ..	579 ..	590 ..	614 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)	.. ..	985 ..	265 ..	187 ..	188 ..	190 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	313 ..	310 ..	319 .
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	84 60	82 45	84 55
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896	4 ..	93 80	96 80	86 05	86 40	87 35
86.230.500 f.		— 4 % 1900	4 ..	92 50	96 75	92 10	93 40	93 40
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	99 25	99 50	100 ..
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 ..	90 25	89 30	91 25
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	87 ..	90 30	82 60	83 ..	84 10
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	106 ..	105 50	104 50	105 40	104 50
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	475 ..	500 .	484 ..	487 ..	488 50
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895	4 ..	96 75	97 ..	95 50	96 ..	95 35
761.850 ob		Congo lots 1888	. ..	77 50	79 90	83 ..	83 ..	83 ..
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	95 ..	94 ..	.. ..	84 25	86 75
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)	4 ..	106 ..	106 50	103 70	103 80	104 05
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	103 ..	103 25	101 10	100 80	101 35
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	90 80	96 60	92 10	93 20	93 40

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	12 Septembre 1907	19 Septembre 1907	26 Septembre 1907
13 750.000	25	Buffelsdoorn Estate Naw.	143.75	15	9	0.75	1	1
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	10.50	12.75	12.75
8.750.000	25	Durban Roodepoort Deap	1000	65.50	50	26.75	28	26 25
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	98.50	95	92.75
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	457.50	453	453
14.000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	21	20.50	20
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	64	62.75	58 25
25.000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	69.75	50.25	20.75	21	20.50
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	47.50	46.75	46.75
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	6.75	6.25	6.50
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	50	50
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	59	60	55
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	52	51	49.50
7.500 000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	72	70	70.50
400.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	135	130	126.50
68.750 000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	209	205.50	205
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	28 25	28.50	27
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.50	43	18	17	16.75
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	91.25	89.75	86.50
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	5	5	5
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clolure semestrielle 30 juin 1905	Clolure semestrielle 30 déc. 1905	12 Septembre 1907	19 Septembre 1907	26 Septembre 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	537.50	560 50	554
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	105	103	99
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	78	80.25	89

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clolure semestrielle 30 juin 1905	Clolure semestrielle 30 déc. 1905	12 Septembre 1907	19 Septembre 1907	26 Septembre 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	8.75	9.50	8.75
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	34.25	32.75	31.25
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	10	10	10
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	84	80	77.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	20.50	20	19.25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	6.50	6.50	6.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	17	17.25	17.25
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	39.50	31.75	37
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	54.75	52.75	51.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des Actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	11 Septembre 1907	18 Septembre 1907	25 Septembre 1907
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 1/8	3 1/16	3 1/4
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	9/16	9/16	10/0
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	1/4	1/4	1/4
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	3/8	3/8	3/8
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	1/8	1/8	1/8
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
1 300.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	2 13/16	2 7/8	2 13/16
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 3/8	1 1/2	1 3/8
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12	12 1/8	11 3/4
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	7 1/4	7 1/2	7 3/8
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	2 1/4	2 1/8	2 5/16
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 3/8	2 3/8	2 3/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1	1 1/16	1
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	3 7/8	3 3/4	3 11/16
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	18 1/4	18 1/4	18
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	4 7/8	4 3/4	4 3/4
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	13/16	13/16	13/16
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	11/16	11/16	11/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 9/16	2 1/2	2 3/8
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	4 3/4	4 7/8	4 7/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	7/8	1	1
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	3/4	11/16	11/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 7/8	1 3/4	1 11/16
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 3/8	3 3/8	3 1/4
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 7/16	1 7/16	1 7/16
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	2 1/8	1 3/4	1 3/4
528 395	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 3/8	1 3/8	1 5/16
231 250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 15/16	1 15/16	1 7/8
325 000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	2 13/16	2 15/16	2 7/8
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	1/4	5/16	1/4
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 1/8	2 1/4	2 1/8
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	9/16	9/16	9/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	15/16	15/16	7/8
711.500	1	Main Reef Consolidated	50	1 1/2	1 1/16	9/16	9/16	1/2
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2	2 1/16	2
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	5 1/4	5 3/16	4 3/4
325.000	1	Id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	1/2	9/16	1/2
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	3 3/8	3 3/8	3 3/8
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 3/8	2 7/16	2 7/16
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1,8	1/8	1/8
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 9/16	2 1/2	2 7/10
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 13/16	2 13/16	2 3/4
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	7/16	1/2	1/2
448.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	5 5/16	5 3/16	5
2.500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 9/16	1 1/2	1 1/2
270.000	1	Riotfontein (New)	50	1 7/8		2	2 1/16	2
2.750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8 1/4	8 1/8	8
900.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	4 1/4	4 3/16	4
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	3 3/8	3 1/4	3 1/16
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1/2	1,2	1/2
4.700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 1/8	1 1 8	1 1/8
540.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	1/2	1/2	7/16
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 11/16	1 5/8	1 5/8
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	2 11/16	2 13,16	2 3/4
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 5/8	3 5/8	3 7/16
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—		
352.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/1	3 5/8	3 1/2	3 7/16
860.000	4	Wolhutor	100	2 11/16	2 3/4	1 3/8	1 1/2	1 7/16
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	3/16	3/16	3/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des Actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	11 Septembre 1907	18 Septembre 1907	25 Septembre 1907
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1	1	15/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/6	6/0	5/6
4.375.000	1	Chartered (British S. A Cº)	..	15/16	1 3/4	1 5/16	1 1/4	1 3/16
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	2/6	2/3	2/0
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	3 5/16	3 3/16	3 1/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	19/6	19/6	19/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	100 1/2	101 1/2	101 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	15/16	15/16	15/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	5/0	5/0	5/0
466.593	1	Matabele Gold Reefs & Cº.	..	3/0	16/6	7/0	6/0	5/6
670.000	1	Mozambique Cº	..	1	1 1/8	11/16	11/16	5/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	16/0	16/0	15/6
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	1 1/4	1 1/8	1 1/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	2 1/16	2 1/16	1 15/16
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	3/4	11/16	11/16
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	2 1/16	2 1/16	2
930.000	1	Willoughby's Conscl	..	10/0	14/0	7/0	7/0	7/0
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 5/16	1 3/16	1 1/8

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des Actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	11 Septembre 1907	18 Septembre 1907	25 Septembre 1907
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	11/16	7/8	3/4	11/16	11/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5 8	1	1	15/16
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3,4	10 1/2	10 3/4	10 3/4
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	11/16	11/16	5/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2 1/16	2 1/16	2
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	1/4	1/4	1/4
450.000	-1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	15/16	1	15,16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des Actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	11 Septembre 1907	18 Septembre 1907	25 Septembre 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23/0	23/3	23/3	23/3
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	9/16	9/16	9/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	6/0	6/0	5 0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	3 15/16	3 7/8	3 15/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	3/16	3/16	3/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	45/6	2 3/16	3 1/4	3 7/16	3 3/8
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	3/8	7/16	1/2
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 11/16	8 7/16	8 5/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des Actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	11 Septembre 1907	18 Septembre 1907	25 Septembre 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	25/6	25/0	25/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	22 15/16	22 5/16	21 15/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	103	104	101
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	7 1/8	6 7/8	6 7/8
1.000 000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	6 1/2	6 9 16	6 9/16

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE

(Anciennement Ph. L. Von HEMERT & C[ie])

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : CINQ MILLIONS DE FRANCS

PARIS. — 3, Square de l'Opéra (Rue Boudreau). — PARIS

RECUEIL D'OBLIGATIONS

CHEMINS DE FER AMÉRICAINS

ÉDITION 1907

Description des Emprunts — CARTES DES RÉSEAUX — Derniers Bilans

ENVOI GRATUIT SUR DEMANDE

235

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

La Banque Russe pour le Commerce étranger, 7, rue du Helder, à Paris, est chargée par S. Exc. M. le Ministre des Finances de Russie de payer les coupons suivants :

Emprunt 4 0/0 or 1894 6e émission. — Coupon échéant le 1er octobre, à raison de 5 fr.

Obligations 4 0/0 du Chemin de fer Dvinsk-Vitebsk. — Coupon échéant le 5 octobre, à raison de 10 fr.

Obligations 4 0/0 du Chemin de fer Orel-Vitebsk. — Coupon échéant le 18 octobre, à raison de 10 fr.

Obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer russes (émission 1861). — Coupon échéant le 14 octobre, à raison de 8 shillings au change du jour.

Obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer russes (émission 1898). — Coupon échéant le 14 octobre, à raison de £ 1.12. au change du jour.

243

OFFICIERS MINISTÉRIELS

FONDS d'Entreprise de Travaux de Couverture, Plomberie, Electricité, Eclairage et Chauffage, rue Annonciation, 37, à adj. étude LINDET, not. boul. St-Michel, 9, le 5 oct. 2 h. préc. M. à p. 3.000 fr. March. en sus. Loyer à remb. 1.750 fr. S'ad. M. *Rochette*, synd. 1, rue Séguier, M. Bessière, faub. St-Martin, 116, et audit notaire.

236

2 Actions Cie d'Assurances sur la Vie LA NATIONALE à adj. le 8 octob. 1907, 1 h étude de Me COCTEAU, not. 242, boul. St-Germain. M. à p. 25.000 fr. chacune. Consignation 3.000 fr. S'adresser audit notaire.

237

PROPRIÉTÉ à ARGENTEUIL, Bd Héloïse, 82 avec Usine, Magasin et Terrain. Cont. 1.139 m. M. à p. 50.000 fr. A adj. sur 1 ench. chamb. not. Paris, 22 oct. 1907. S'ad. aux not. à Paris, Mes LEROY et BLANCHET, 11, rue de Beaujolais, dépositaires enchérisseurs.

238

ETATS-UNIS DU BRÉSIL

ÉTAT DE ESPIRITO SANTO

Obligations 5 0/0 1894

Le coupon semestriel au **5 octobre 1907** sera payé, à partir de cette date, à la caisse de la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris.

239

NEW-YORK NEW-HAVEN & HARTFORD RAILROAD C°

MM. les porteurs d'obligations 500 fr. 4 0/0, sont informés que le coupon n° 1, à l'échéance du **1er octobre** prochain, sera mis en paiement, à partir de cette date :

En France, à raison de **10 fr.** nets d'impôts :

A la **Société Générale**, *pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France ;*

Au **Comptoir National d'Escompte de Paris** ;

Et à tous les guichets de ces établissements ;

En Belgique, en Suisse, en Hollande, au change à vue sur Paris :

Chez les agences et correspondants de la **Société Générale** et du **Comptoir National d'Escompte de Paris** ;

A Amsterdam, chez MM. **Hope** et **C°** ;

En Allemagne, à raison de 8 marks 8 pfennigs ;

A Berlin, à la Direction **der Disconto Gesellschaft** ; à la **Dresdner Bank** ; à la **National Bank fur Deutschland** ;

A Hambourg, chez MM. **Warburg** et **C°** ; à la **Commerz und Disconto Bank** ; à la **Norddeutsche Bank** in Hambourg) ;

En Angleterre, à raison de £ 0.7.10 3/4 :

Chez MM. **Baring Brothers** et **C° Ld.**

N. B. — L'échéance du *1er octobre prochain*, n'étant payable que sur présentation du coupon **n° 1** détaché des obligations *définitives*, les porteurs qui n'auraient pas encore échangé leurs certificats *provisoires* sont invités à les présenter pour l'*échange* aux maisons et établissements ci-dessus désignés.

240

BANQUE A. TRICART

DAMART et C[ie], successeurs

(Maison fondée en 1880)

PARIS, 101, rue Réaumur, 101, PARIS

Téléph. : 117-97. - Adresse télégraph. : Tracirt-Paris

ACTIONS D'ASSURANCES

Nous achetons	Net à recev.
Incendie	
Abeille	1.950
Assur. Génér.	4.430
Foncière	1.050
France	1.080
Métropole	45
Nationale	1.850
Nord	3.125
Phénix	9.340
Phénix espagnol	425
Providence	1.050
Union	2.125
Vie	
Abeille	675
Assur. Génér.	28.000
Caisse Paternelle	100
France	460
Nationale	26.800
Phénix	33.000
Urbaine non lib.	440
Accidents	
Abeille	730
Préservatrice	3.050
Providence	720
Grêle	
Abeille anc.	310
Abeille nouv.	210
Confiance	160
Maritimes	
Assur. Génér.	6.500
Comptoir Marit.	2.150
Foncière Transp.	300

Nous vendons	Net à payer
Incendie	
Aigle	3.700
Confiance	550
Helvétia	4.500
Monde	215
Paternelle	2.850
Soleil	3.550
Urbaine	1.800
Vie	
Aigle	105
Confiance	110
Foncière	145
Monde	210
Patrimoine	37 50
Soleil	210
Union	6.100
Accidents	
Patrimoine	110
Secours	182
Soleil	570
Urbaine Seine	575
Divers	
Parts Tabacs P.	300
New Emer. Priv.	au mieux

241

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue.......................... **1 0/0**
A sept jours de préavis.......... **2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an....................... **3 0/0**
A 2 et 3 ans.................. **3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans.................. **4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

242

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France

Société anonyme. — Capital : 300 millions

Le Conseil d'Administration a décidé qu'en vertu de l'autorisation donnée par l'article 57 des statuts, il serait distribué, à valoir sur les bénéfices de l'exercice courant, 6 fr. 25 par action, représentant pour le capital versé, l'intérêt à 5 0/0 l'an, du 1er semestre 1907.

Le paiement s'effectuera à partir du **1er octobre prochain** :

A Paris, au siège de la Société, rue de Provence, 54, et dans ses succursales et bureaux de quartier ;

Dans les départements, à Londres et à Saint-Sébastien (Espagne), aux agences de la Société ;

En Algérie et en Tunisie, aux caisses de la Compagnie Algérienne ;

A Bruxelles et à Anvers, aux succursales de la Société Française de Banque et de Dépôts ;

En Alsace-Lorraine, à Lausanne et à Francfort-sur-le-Mein, dans les agences de la Société Générale Alsacienne de Banque.

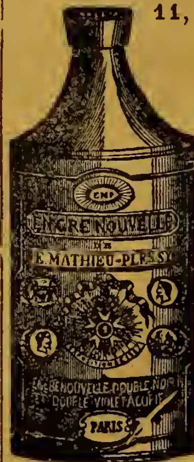
A l'Etranger, le paiement se fera au change du jour.

Le Directeur, LOUIS DORIZON.

244

E. MATHIEU-PLESSY ✻

11, rue de Cluny — PARIS



ENCRES

adoptées par toutes les grandes Administrations de France & de l'Étranger.

ENCRES

MATHIEU-PLESSY

Chez tous les Papetiers.

245

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris — SIMART.

N° 821. — 32e volume. (N° 14)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 4 Octobre 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE
(Anciennement Ph. L. Von HEMERT & Cie)
SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : CINQ MILLIONS DE FRANCS
PARIS. — 3, Square de l'Opéra (Rue Boudreau). — PARIS
RECUEIL D'OBLIGATIONS
CHEMINS DE FER AMÉRICAINS
ÉDITION 1907
Description des Emprunts — CARTES DES RÉSEAUX — Derniers Bilans
ENVOI GRATUIT SUR DEMANDE
246

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Obligations 4 0 0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes
1re Emission 1858 — 2e Emission 1861

MM. E. HOSKIER et Cie, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence, M. le Ministre des Finances de Russie d'effectuer le paiement des coupons des Obligations 4 0 0 de la susdite société échéant le 14 octobre prochain. 247

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunts 4 3 0/0 de 1891 et 1894 (2e émission)

MM. E. HOSKIER et Cie, banquiers à Paris, 39, Boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon trimestriel d'intérêts échéant le 1er octobre prochain sur lesdits emprunts. 248

ÉNERGIE ÉLECTRIQUE
DU
LITTORAL MÉDITERRANÉEN
SOCIÉTÉ ANONYME
Capital : 32.000.000 de francs
Siège social : 90, rue de la Victoire, Paris (IXe)

AVIS AUX ACTIONNAIRES

MM. les actionnaires, souscripteurs des 32,000 actions, nos 32001 à 64000, sont informés que le Conseil d'administration de la Société, dans sa séance du 5 septembre 1907, a décidé, en vertu des pouvoirs qui lui sont conférés par l'article 9 des statuts, de faire appel des 2e, 3e et 4e quarts de ces 32.000 actions, soit :

Pour le 2e quart, 125 francs par action, le 30 septembre 1907 ;

Pour le 3e quart, 125 francs par action, le 15 novembre 1907

Pour le 4e quart, 125 francs par action, le 15 décembre 1907

Faculté est laissée à MM. les Actionnaires de libérer leurs titres par anticipation. Il leur sera accordé une bonification d'intérêts de 4 0/0 l'an sur les libérations anticipées.

Les versements devront être opérés :

A Paris : A la Succursale de la Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts ; Au Comptoir National d'Escompte de Paris ; A la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ; A la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie.

A Marseille : A la Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts.

A Nice : A la Caisse de Crédit de Nice.

249 LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

COMPAGNIE DU

CHEMIN DE FER DU NORD

Assemblée générale du 29 avril 1907

RAPPORT
présenté par le Conseil d'Administration.

Messieurs,

Vous êtes réunis en Assemblée générale pour statuer sur les comptes de l'exercice 1906.

Nous exposerons, dans les formes habituelles, les résultats de cet exercice.

CHAPITRE PREMIER

Compte de premier établissement

§ 1er. — DÉPENSES.

Lignes françaises. — Les dépenses de premier établissement et les dépenses rattachées au compte de premier établissement s'élèvent ensemble, au 31 décembre 1906, à.......... Fr. 1.811.923.643 57

Ces dépenses s'élevaient, au 31 décembre 1905, à.......... 1.790.392.622 18

L'augmentation, pendant l'exercice 1906, a été de.... Fr. 21.531.021 39

Elle se répartit comme il suit, entre les divers comptes :

NATURE DES DÉPENSES	Au 31 décembre 1905	Au 31 décembre 1906	DIFFÉRENCES	
			Augmentation	Diminution
Dépenses de 1er établissement :	fr.	fr.	fr.	fr.
Travaux	1.150.178 978 00	1.163.130 452 44	12.951.474 44	»
Matériel et mobilier de l'exploitation	34.725.426 09	36.066.438 24	1.340.012 15	»
Matériel roulant, matériel maritime, outillage	449.098.071 10	451.852.700 18	2.754.629 08	»
	1.634.002.475 19	1.651.048.590 86	17.046.115 67	»
Lignes en construction	73.510 541 36	78.626.134 47	5.115 573 11	»
Approvisionnements :				
De l'exploitation	2.151.108 12	2.253.974 95	102.866 83	»
Du matériel et de la traction	16.941.984 77	17.793.577 04	851.592 27	»
Des travaux	9.830.584 02	8.638.585 53	»	1 191.798 49
	28.923 476 92	28.686.137 52	»	237.339 39
Dépenses rattachées au compte de 1er établissement :				
Avances à l'État	19.434.968 46	19.434.968 46	»	»
Participations financières à diverses entreprises de chemins de fer	34.521.160 20	34.127.812 26	»	393.348 00
	53.956.128 72	53.562.780 72	»	393.348 00
TOTAUX	1.790.392.622 18	1.811.923.643 57	21.531.021 39	»

Ainsi que nous l'avons précédemment rappelé, le chiffre ci-dessus de 1.811.923.643 fr. 57, fourni par le capital-actions de la Compagnie ou provenant des émissions d'obligations que la Compagnie a réalisées ou prises à sa charge, représente la presque totalité des dépenses effectuées pour la construction et la mise mise en exploitation de tout le réseau du Nord.

L'Etat n'y a, en effet, contribué de son côté que pour 36.213.795 francs en subventions diverses, au profit de la Compagnie du Nord ou au profit de concessionnaires antérieurs, et pour 42.055.321 francs montant des dépenses effectuées, avant leur concession, sur quelques-unes des lignes les plus improductives, — soit, depuis l'origine de la Compagnie, pour une somme de 78.269.116 francs sur une dépense totale de 1.811.923.643 fr. 57.

Lignes en exploitation. Travaux complémentaires. — Les travaux complémentaires les plus importants exécutés, en tout ou en partie, dans la campagne de 1906, ont été les suivants :

Réceptions de lignes nouvelles. — Aumale, réception de la ligne d'Envermeu ; Feuquières-Fressenneville, réception du tramway d'Ault-Onival ; Hazebrouck et Merville, réception de la ligne d'Hazebrouck à Merville.

Installations pour le service des trains. — Revision des signaux de bifurcation de la ligne d'Amiens à Rouen ; amélioration de voies, signaux et enclenchements au Bourget, Amiens, Estrées-Saint-Denis et Anizy-Pinon.

Création de stations et de haltes. — Transformation du point d'arrêt d'Avion, près de Lens, en station complète.

Amélioration des services des voyageurs et des marchandises. — Remaniement général des gares de Compiègne, Armentières et Valenciennes ; création de chantiers de charbons à la gare de Rouen ; établissement de nouvelles voies ferrées pour desservir les quais de marée et de départ à l'ouest du port de Dunkerque ; amélioration du service local dans les gares ou stations de Saint-Denis, Creil, Beaumont, Ailly-sur-Noye, Douai, Roubaix-Wattrelos, Tourcoing-les-Francs, Longueil-Sainte-Marie, Nanteuil, Le Tréport, Neufchâtel, Frethun, Pont-d'Ardres, Billy-Montigny, Roisel, Saint-Germer et Loos.

Travaux divers. — Agrandissement des bureaux du Matériel et de la Traction, à La

Chapelle ; création de nouveaux chantiers à combustible à Fives et Hazebrouck ; création d'un service de visiteurs à Hirson ; établissement d'une nouvelle usine élévatoire à Landrecies ; consolidation des tabliers métalliques des ponts du raccordement de la Plaine Saint-Denis, à la gare aux charbons de La Chapelle, et du Pont sur l'Oise, à Pontoise ; remplacement du tablier métallique du pont sur l'Escaut près de Lourches ; agrandissement du chantier du matériel des voies à Ermont ; agrandissement et amélioration de 192 maisons de gardes.

Doublement et quadruplement des voies. — Le quadruplement des voies entre Saint-Denis et Survilliers est très avancé. La pose des voies nouvelles est commencée entre Saint-Denis et Villiers-le-Bel-Gonesse.

Une section du doublement entre Douai et Cambrai, jusqu'à la station d'Arleux, sera mise en service très prochainement. On travaille activement sur l'autre section.

Les travaux de doublement entre Cambrai et Chaulnes seront bientôt entrepris.

La continuation du doublement entre Chaulnes et Montdidier est activement préparée, en attendant le projet d'achèvement de l'opération jusqu'à Saint-Just.

Enfin les travaux de quadruplement entre Douai et Leforest sont commencés.

L'ensemble de ces doublements et quadruplements de voies doit accroître considérablement la capacité de rendement du réseau. D'une part, la circulation sur la ligne de Chantilly à Paris se trouvera grandement facilitée. Et d'autre part, la ligne de l'ancienne Compagnie de Picardie et Flandres, depuis Douai jusqu'à Saint-Just, sera transformée en une nouvelle artère à double voie et à profil amélioré, permettant d'écouler, sur Paris et sur les au-delà, une partie des charbons du Nord, par les directions Montdidier, Verberie, Crépy, Le Bourget. Rien ne sera négligé pour que ces travaux soient rapidement conduits.

Matériel et Mobilier d'Exploitation. — Les dépenses de premier établissement concernant le matériel et le mobilier d'exploitation, consistent principalement, comme pour les derniers exercices, en dépenses d'installations électriques pour l'éclairage des gares ou pour la mise en mouvement d'appareils de manutention ou de sécurité.

Matériel roulant, Matériel maritime et Outillage. — Le chapitre du Compte de premier établissement qui concerne le matériel roulant présente une augmentation de 2 millions 754.629 fr. 08.

Les livraisons de matériel ont compris 16 locomotives et 258 véhicules divers, savoir :

2 locomotives Compound à 2 bogies moteurs, à 6 roues accouplées et à 4 cylindres ;
4 locomotives Compound à 3 essieux accouplés, avec tenders ;
10 locomotives tenders à 2 bogies ;
5 voitures mixtes de 1re et 2e classes, avec W.-C.;
106 voitures de 3e classe à 8 compartiments, avec W.-C. et couloir partiel ;
60 wagons à bois, 20 tonnes ;
36 wagons couverts, 10 tonnes, à guérite ;
3 wagons plats à 2 bogies, 40 tonnes, pour transport de longs fers ;
8 wagons plats à 2 bogies, 40 tonnes à 2 freins à main pour transport de longs fers ;
11 wagons tombereaux, 20 tonnes.
25 wagons ridelles à frein à guérite ;
4 wagons divers.

Les commandes, exécutées depuis le 1er janvier 1907 ou actuellement en cours, comprennent encore 52 locomotives et 2.597 véhicules divers, savoir :

14 locomotives Compound à 2 bogies moteurs, à 6 roues accouplées et à 4 cylindres ;
37 locomotives Compound à 3 essieux accouplés, avec tenders ;
1 locomotive Compound à grande vitesse, à 2 essieux accouplés, et à 4 cylinres, munie d'un foyer à tubes d'eau, avec son tender ;
8 voitures automotrices ;
25 voitures de 1re classe à bogies ;
88 voitures mixtes, 1re et 2e classes, à bogies ;
2 voitures mixtes, 1re et 2e classes ;
35 voitures de 2e classe à bogies ;
4 voitures de 2e classe à 7 compartiments ;
156 voitures de 3e classes à 8 compartiments et W.-C.;
190 fourgons à bagages (dont 140 à guérite et miroirs et 50 sans guérite) ;
100 fourgons lestés 20 tonnes ;
2 trucks à équipages ;
56 wagons couverts 20 tonnes ;
100 wagons plateforme 20 tonnes ;
400 wagons tombereaux 20 tonnes ;
40 wagons tombereaux 40 tonnes (dont 30 à 2 freins à main et 10 à guérite) ;
400 wagons à faitage articulé 20 tonnes ;
475 wagons ridelles 20 tonnes (dont 375 à guérite et 100 sans guérite) ;
500 wagons plats à ranchers 20 tonnes pour transport de fer (dont 125 à guérite et 375 à frein à main) ;
16 wagons de raccordement à traction de 50 tonnes.

Toutes ces commandes seront exécutées en France, dans nos ateliers ou par des constructeurs français.

La diminution d'importance qu'elles présentent par comparaison avec les chiffres de quelques-uns des exercices antérieurs, provient moins, vous le savez, des difficultés qu'on rencontre actuellement, soit en ce qui concerne les prix, devenus excessifs, soit en ce qui concerne les délais de livraison, que du développement même qu'avaient reçu nos commandes antérieures depuis l'année 1898. Ces commandes n'ont pas représenté moins de 195 machines, 102 tenders, 1.004 voitures et fourgons, 1.649 wagons à marchandises 10 tonnes, soit la capacité de 21.110 wagons 10 tonnes et 9.518 wagons, 20 tonnes.

Des augmentations d'effectif aussi considérables étaient plus que suffisantes pour permettre à la Compagnie de faire aisément face au trafic de l'exercice 1906. En effet, le nombre des kilomètres de trains en 1906 (57.948.470) a été inférieur à celui des kilomètres de trains en 1900 (60.593.796). Le tonnage des marchandises transportées a été, il est vrai, plus considérable en 1906 (36.261.118 tonnes en 1906 contre 33.143.259 tonnes en 1900). Mais le nombre des wagons présentait précisément le plus fort accroissement (80.660 wagons 10 tonnes ou ramenés à 10 tonnes en 1906, contre 65.669 wagons en 1900).

Malheureusement deux circonstances imprévues sont venues contrarier les efforts de nos services pour éviter tout retard dans la fourniture des wagons aux expéditeurs.

La première application de la loi sur le repos hebdomadaire, en empêchant le commerce de continuer le dimanche les opérations de chargement et de déchargement comme il le faisait auparavant dans les gares jusqu'à 10 heures du matin et librement sur les embranchements particuliers, a immobilisé un grand nombre de wagons. Il en est résulté un retard dans la rotation du matériel qui a été comparable, à un certain moment, à celui qu'aurait produit la destruction de plus de 6.000 wagons. Ce résultat de la loi nouvelle a dépassé tout ce qu'il était permis de craindre à cet égard, et, s'il ne pouvait être atténué dans l'avenir, il aurait pour conséquence une aggravation de charges qui obligerait sans doute les Compagnies à s'arrêter dans la voie des abaissements de tarifs pour les gros tonnages.

En même temps, l'augmentation des transports sur les autres réseaux, généralement plus accentuée que sur le Nord, y retenait, au delà des délais ordinaires, les milliers de wagons que le Nord leur envoie en excédent du nombre de ceux qu'il reçoit lui-même.

On peut espérer que nous aurons moins à souffrir en 1907 de ces deux causes perturbatrices, grâce aux mesures nouvelles qui seront prises à cet effet, et aussi grâce à l'accroissement du matériel roulant sur l'ensemble des réseaux français.

Lignes en construction. — Les travaux sur les lignes en construction ont pris, en 1906, une importance qui s'accroîtra maintenant chaque année.

Raccordement direct de Roubaix à Tourcoing-les-Francs. — Les travaux sont terminés, mais la mise en service ne pourra avoir lieu qu'après achèvement du pont en construction sous cette ligne et sous la ligne de Tourcoing à Menin pour la création du boulevard de 50 mètres de largeur entre Lille et Tourcoing.

Ligne de Saint-Ouen-les-Docks à Ermont-Eaubonne. — Les travaux sont en pleine activité ; tous les ouvrages d'art sont terminés, notamment les grands ponts sur la Seine et l'on achève les terrassements. En même temps, les bâtiments des stations s'élèvent et la pose des voies est commencée.

Ligne de Guise à Wimy et à Hirson. — Tous les projets d'exécution sont approuvés par l'Administration supérieure, les terrains sont acquis et on commence les travaux.

Ligne de Lens à Brebières. — Le Ministre a approuvé les projets de tracé et terrassements ainsi que ceux des emplacements des stations et des ouvrages d'art. Les dossiers parcellaires vont être adressés à l'Administration supérieure pour les formalités d'expropriation.

Ligne d'Aulnay-sous-Bois à Rivecourt. — Les projets de tracé et de terrassements seront prochainement présentés.

Approvisionnements. — Le Compte des approvisionnements présente une réduction de 237.339 fr. 39.

Participations financières. — Le Compte des participations aux diverses entreprises de chemins de fer auxquelles la Compagnie a prêté son concours financier, en vertu des traités approuvés par les assemblée générales et avec l'autorisation législative, est en diminution de 393.348 francs, par suite du jeu normal des amortissements.

Domaine privé. — Le Domaine privé immobilier de la Compagnie présente actuellement une dépense totale de. Fr. 29.603.642 70

Ce chiffre comprend les immeubles acquis en vue d'une incorporation ultérieure à la concession pour une somme de 20.583.758 fr. 32 Le Domaine privé immobilier proprement dit ne représente ainsi qu'une dépense d'acquisition de 9 millions 019.884 fr. 38, y compris les cités et maisons ouvrières.

Le Domaine privé mobilier de la Compagnie figure dans les écritures, au 31 décembre 1906, pour un total de.............. 5.030.873 06

L'ensemble du Domaine privé de la Compagnie, immeubles à incorporer à la concession, autres immeubles et valeurs mobilières, représente ainsi un total de........................ Fr. 34.634.515 76

Le compte de Gérance du Domaine privé immobilier et mobilier s'est soldé par une insuffisance de revenus sur les dépenses et charges d'intérêts de 177.837 fr. 84, après report à un compte à recouvrer des insuffisances de revenus sur les immeubles à incorporer à la concession, ces insuffisances étant ajoutées, lors de l'incorporation, au prix de revient de chaque immeuble. Mais l'insuffisance du Compte de Gérance est facilement couverte par le montant des intérêts de la Réserve statutaire et de la Réserve extraordinaire, accru des intérêts afférents à la partie du dividende qui n'est mise en paiement que le 1er juillet de l'exercice suivant. Ces produits, qui se rattachent au Domaine privé, ont été, en 1906, de 780.584 fr. 06, et ont permis de reporter au compte général d'amortissement du Domaine privé une somme de 602.746 fr. 22. Ce dernier compte se trouvera ainsi porté à la somme de 2.521.717 fr. 23.

Réserve statutaire et Réserve extraordinaire. — La réserve statutaire reste à son maximum de 3.000.000 de francs. Le solde de la réserve extraordinaire s'est trouvé réduit, au 31 décembre 1906, à la somme de 15.920.070 fr. 47. Il importe vous le savez, que cette réserve soit, le plus tôt possible, portée à un chiffre qui permette au besoin de faire face à l'insuffisance du capital des Réserves des pensions de retraite à la charge de la Compagnie. Nous vous proposons, à cet effet, d'appliquer à cette Réserve l'excédent des bénéfices de l'exercice 1906 en sus du dividende qui sera fixé, soit une somme

de 11.763.434 fr. 27, portant ainsi le montant de la Réserve extraordinaire à la somme de 27.683.504 fr. 74.

Réserves spéciales pour le service des pensions de retraite. — Le montant des Réserves spéciales pour le service des pensions de retraite à la charge de la Compagnie a été porté à la somme de 100.367.292 fr. 66 par suite de l'allocation extraordinaire de 10 millions qui a été appliquée à ce compte en vertu de la résolution que vous avez votée dans votre dernière Assemblée générale.

Nous vous rappelions dans notre dernier rapport sur l'exercice 1905 que, même après cette allocation qui porte à 65 millions le total des allocations extraordinaires que ce compte a reçues depuis 1895, l'insuffisance des Réserves spéciales des pensions de retraite à la charge de la Compagnie paraissait être encore de 40 millions valeur au 31 décembre 1904. Le relèvement de la Réserve extraordinaire à la somme de 27.683.504 fr. 74 que nous venons de vous proposer, nous permettra plus facilement, dans l'avenir, de faire face à cette insuffisance. Mais, pour qu'elle soit réduite, dès à présent, à la somme de 40.000.000, valeur actuelle, il faut reporter au compte des réserves spéciales des pensions de retraites la somme de 3.600.000 francs représentant les intérêts de cette insuffisance depuis le 31 décembre 1904 jusqu'au 31 décembre 1906. Nous vous proposons, à cet effet, de prelever cette somme sur les bénéfices de l'exercice 1906.

Réserve pour le service des pensions pour accidents. — Cette Réserve, qui s'élevait, au 31 décembre 1905, à 8.660.130 fr. 28 se trouve portée, au 31 décembre 1906, à la somme de 8.950.919 francs par suite de la capitalisation des pensions liquidées en 1906 et d'une revision plus complète des capitalisations antérieures.

Lignes Nord-Belges. Travaux complémentaires. — Sur les lignes Nord-Belges, les principaux travaux à signaler sont les suivants : Construction d'une marquise à Yvoir et à Hermalle ; agrandissement de maisons de garde et consolidation de ponts.

Domaine privé Nord-Belge. — Le compte du Domaine privé des lignes Nord-Belges s'élève, au 31 décembre 1906, à la somme de 1.072.878 fr. 42.

§ II. — Ressources réalisées

Accroissement des ressources. — Les ressource réalisées en vue de couvrir les dépenses ci-dessus ont été portées, au 31 décembre 1906, à la somme de ... . Fr. 1.794.017.529 39

Ces ressources atteignaient, au 31 décembre 1905............... 1.782.990.477 37

L'accroissement est donc de .... Fr. 11.027.052 02

Emissions d'obligations. — Il a été émis dans le public, 2.379 obligations, série B 3 0/0, et 1.496 obligations, série C 2 1/2 0/0.

Le produit brut de ces émissions s'est élevé à 1.731.132 fr. 75 donnant un prix brut moyen par obligation : Pour la série B 3 0/0, de 477 fr. 892 ; pour la série C 2 1/2 0/0, de 429 fr. 155.

Le prix brut moyen par obligation des émissions de l'exercice 1905 avait été, en obligations de la série B 3 0/0, de 468 fr. 788, alors que celui de la série C 2 1/2 0/0 était de 429 fr. 148.

Après déduction des intérêts courus au jour de la vente, le produit net a été de 1 million 715.467 fr. 28 représentant un prix net moyen par obligation, pour la série B 3 0/0, de 472 fr. 985, pour la série C 2 1/2 0/0, de 426 fr. 157.

Le prix moyen net par obligation des émissions de l'exercice 1905 avait été, en obligations série B 3 0/0, de 463 fr. 089 et, en obligations série C 2 1/2 0/0, de 425 fr. 36.

Le taux moyen d'intérêt et d'amortissement qui était, en 1905, de 4,392 0/0 est, en 1906, de 4,397 0/0.

Le taux moyen d'intérêt et prime de remboursement, non compris l'amortissement, est de 3.377 0/0, tandis qu'il était, en 1905, de 3,460 0/0.

Il a été créé, en outre, 3.166 obligations 2 1/2 0/0 affectées aux Réserves spéciales des pensions de retraite, représentant 1 million 370.693 fr. 15 et 18.914 obligations 2 1/2 0/0 affectées à la Réserve des Pensions pour accidents, représentant 7.999.997 fr. 84.

Le tableau ci-après permet de comparer les résultats des émissions des dix dernières années.

Années		Prix moyen avant déduction des intérêts courus au jour de la vente	Prix moyen après déduction des intérêts courus au jour de la vente	Taux d'intérêt prime de remboursement et amortissement	Taux d'intérêt et prime de remboursement
		fr.	fr.	fr.	fr.
1897	C	455.935	452.128	3.804	3.016
1898	C	447.178	443.158	3.914	3.122
1899	B	469.968	465.563	4.157	3.427
	C	423.827	419.734		
1900	B	455.010	450.549	4.318	3.602
	C	410.247	406.629		
1901	B	460.926	455.515	4.303	3.532
	C	418.781	414.427		
1902	B	466.687	462.030	4.282	3.453
	C	426.681	422.963		
1903	B	467.193	462.128	4.324	3.472
	C	424.169	420.060		
1904	B	461.597	457.125	4.427	3.544
	C	417.470	414.508		
1906	B	468.788	463.089	4.392	3.460
	C	429.148	425.036		
1906	B	477.892	472.985	4.397	3.377
	C	429.155	426.157		

Il n'est pas sans intérêt de remarquer que les émissions de l'exercice 1906, qui s'élèvent à la somme de 11.027.052 fr. 02, sont notablement inférieures au montant des amortissements d'obligations qui se sont élevés, dans leur ensemble, en 1906, à la somme de 21.442.500 francs.

Vote de crédit. — Les dépenses de premier établissement paraissent devoir s'élever en 1907, pour travaux complémentaires, à.. Fr. 20.000.000

et pour le matériel roulant, le matériel maritime, le mobilier et l'outillage, à.. 6.000.000

Soit ensemble......... Fr. 26.000.000

Nous avons donc à vous demander un nouveau crédit de cette importance qui serait réalisé par des émissions d'obligations.

CHAPITRE II

Résultats généraux d'exploitation

Etat du réseau. — Le nombre des kilomètres exploités au 31 décembre 1906 a été le même qu'au 31 décembre 1905, soit de 3.765 kilomètres.

Le nombre des stations et haltes (737) est resté sensiblement le même qu'en 1905.

Le nombre total des embranchements construits au 31 décembre 1905 était de 1.074, sur lequel 1.007 étaient en service. Au cours de l'année 1906 ce nombre s'est augmenté de 41. Le nombre total des embranchements en service au 31 décembre 1906 atteint donc le chiffre de 1.048. En outre, depuis le 1er janvier 1907, ce nombre s'est augmenté de 11 et il en reste actuellement 153 à l'étude.

Développement des services. — Les parcours des trains (voyageurs et marchandises) se sont élevés en 1906, à......... Kilom. 57.948.470

Ils avaient été, en 1905, de... .. 56.489.436

L'augmentation qui est de Kilom. 1.459.034 se répartit comme suit :

Trains de voyageurs .... + 567.445

Trains de messageries ou marchandises à grande vitesse... .. + 169.845

Trains de marchandises à petite vitesse .... + 721.744

La recette kilométrique du service des voyageurs n'est encore que de 2 fr. 577 et, avec la recette du service des marchandises en grande vitesse, de 3 fr. 130 ; alors que la dépense moyenne du train kilométrique a été penses moyenne d utrain kilométrique a été de 2 fr. 351. La différence, qui doit rémunérer le capital afférent à ce service est ainsi toujours bien insuffisante.

En ce qui concerne les trains de marchandises, l'augmentation des parcours a été proportionnellement supérieure à l'augmentation du tonnage (3,2 0/0 contre 0,1 0/0). La charge moyenne des trains, retour à vide compris, n'a plus été que de 170 tonnes 224 tandis qu'elle avait été de 179 tonnes 024 en 1905. L'infériorité de ces résultats a eu tout d'abord pour cause les perturbations du service résultant de la grève des charbonnages. On n'a pu, pendant cette période, ni réduire assez tôt le nombre des trains prévus pour le transport des houilles, ni utiliser suffisamment les trains qui étaient maintenus. En outre, durant les derniers mois, il a fallu multiplier les trains pour faire face à la crise générale du matériel dont nous avons tout à l'heure indiqué les causes, bien que la gêne éprouvée ne soit jamais allée jusqu'à l'encombrement.

Recettes. — Les recettes sur l'ensemble des lignes exploitées par la Compagnie du Nord, impôts déduits et produits divers compris, se sont élevées, en 1906, à... Fr. 261.665.571 43

En 1905, elles étaient de...... 254.759.593 62

L'exercice 1906 présente donc, pour un même nombre de kilomètres exploités, une augmentation de............................. Fr. 6.905.977 81

L'ensemble de cette augmentation se répartit comme il suit :

Voyageurs	+	2.891.805 26
Grande vitesse................	+	1.361.056 59
Petite vitesse..................	+	2.618.343 66
Bestiaux et voitures..........	+	275.571 »
Recettes diverses..............	+	108.171 21
Produits divers en dehors du trafic	—	348.969 91

Voyageurs. — Les recettes du service des voyageurs ont, pour la première fois, égalé et même dépassé (+ 813.784 francs) les recettes du même service pour l'année de la dernière Exposition. La progression a été cependant inférieure à celle qui a été constatée en 1905.

Le trafic international s'est surtout développé et il en est résulté un accroissement exceptionnel du nombre des voyageurs de 1re et 2e classes. Mais le trafic intérieur n'a guère eu d'augmentation notable que sur les abonnements divers et les voyageurs de 3e classe à petits parcours. Les grèves de l'année ne sont peut-être pas étrangères a la médiocrité de ces résultats.

Marchandises diverses. — Au contraire, les transports en petite vitesse des marchandises autres que les combustibles minéraux ont présenté des augmentations constantes et en rapport avec celles qui se sont produites sur la plupart des réseaux français et étrangers. Seuls, les transports de betteraves et de sucres ont été en diminution sensible par suite de la réduction des ensemencements et de la faiblesse du rendement cultural. Grâce à l'activité industrielle qui s'est généralement maintenue, presque tous les autres produits ont donné lieu à des augmentations de tonnage importantes, notamment tous ceux qui concernent l'industrie métallurgique, les minerais (+ 139.000 tonnes), les fontes, fers et aciers (+ 315.000 tonnes). Enfin, comme conséquence de ce mouvement général, les matériaux de construction de tous genres ont présenté une augmentation de 654.000 tonnes.

Dépenses. — Les dépenses se sont élevées, en 1906, à...................... Fr. 136.255.849 36

tandis qu'elles n'avaient été, en 1905, que de................... 135.167.393 53

L'augmentation est de... Fr. 1.088.455 83

se répartissant comme il suit :

Administration centrale.. Fr.	+	4.836 68
Exploitation	+	1.039.593 79
Traction et Matériel..........	+	2.023.121 38
Travaux de surveillance.....	—	1.979.09[illegible] 0[illegible]

Le coefficient de l'exploitation est de 52.072 pour cent, tandis que celui de l'année dernière était de 53,06 0/0.

Le coût du kilomètre de train est de 2 fr. 351, en diminution sur celui de l'exercice 1905, qui était de 2 fr. 393.

Cette augmentation de dépenses (+ 1 million 88.455 fr. 83) ne serait pas en rapport avec l'augmentation des recettes qui est de 6.905.977 fr. 81. Mais on verra, ci-après, comment la plus forte partie des dépenses que l'accroissement du trafic a nécessitées s'est trouvée compensée par des réductions sur d'autres chapitres. En réalité l'augmentation effective sur les dépenses d'exploitation proprement dites a été environ de 6.000.000 de francs, presque égale à l'augmentation des recettes.

Marchandises en grande vitesse. — L'augmentation des recettes pour les marchandises en grande vitesse (1.361.056 fr. 59 est à peu près la même qu'en 1905. Pour la première fois, le produit des colis postaux ne donne qu'une faible augmentation (+ 36.415 francs).

Marchandises en petite vitesse. — Les transports en petite vitesse ont présenté les différences ci-après, en tonnage et en produit :

	1906	1905	DIFFÈRENCE
Houille et Coke	15.332.640 tonnes 50.976.873 fr.	15.938.095 tonnes 53.670.752 fr.	— 605.455 tonnes — 2.693.879 fr.
Autres marchandises	20.928.478 tonnes 91.433.056 fr.	20.282.536 tonnes 86.125.834 fr.	+ 645.942 tonnes + 5.312.222 fr.

Houilles et coke.— Les transports de houille et de coke se répartissent comme suit au point de vue des provenances :

	1906	0/0	1905	0/0	DÌFFÉRENCE
Bassins du Nord et du Pas-de-Calais	12.576.485 T.	82.03	14.078.395 T.	88 33	— 1.501.910 T.
Charbons belges	2.134.470	13.92	1.727.165	10.84	+ 407.305
Charbons anglais	5 7.255	3.63	116.590	0.73	+ 440.665
Charbons allemands	64.430	0.42	15.945	0.10	+ 48.485
	15.332.640		15.938.095		— 605.4'5

La diminution des transports de combustibles minéraux est la conséquence de la catastrophe de Courrières et de la grève qui l'a suivie. Même après la fin de la grève, la production des charbonnages du Nord et du Pas-de-Calais est restée très inférieure à l'extraction de l'année précédente. La diminution constatée a été de 701.000 tonnes environ, et ce déficit n'a été qu'imparfaitement remplacé sur notre réseau par des transports de charbons anglais, belges et allemands. Mais pour Paris et les au-delà, pour Rouen et la Normandie, pour tout le réseau de l'Est, les charbons du Nord et du Pas-de-Calais ont laissé la place à des charbons étrangers que la Compagnie du Nord n'a pas transportés.

La navigation fluviale a d'ailleurs été atteinte dans une proportion un peu plus forte. Sa part dans le tonnage total s'est réduite à 29,30 0/0 au lieu de 30,7 0/0.

Administration Centrale. — L'augmentation sur l'ensemble des dépenses de l'Administration Centrale est seulement de 4.836 fr. 68.

Le total des allocations intéressant le personnel, à la charge du chapitre de l'Administration Centrale ou des autres services, s'est élevé à la somme de 14.622.387 fr. 47. Selon l'usage, nous indiquons ci-après les principales de ces dépenses :

Secours de famille......... Fr.	304.817 12
Pensions capitalisées, secours, indemnités aux agents et à leurs famille, pour cause d'accidents ou de maladies..................	2.837.752 52
Secours et indemnités en cas de mise à la réforme, allocations diverses aux agents ou à leurs familles par suite de décès......	942.169 10
Frais médicaux et pharmaceutiques	471.646 26
Gratifications et allocations diverses	599.418 63
Subvention aux sociétés de secours mutuels et à diverses sociétés d'agents, allocations en faveur des orphelins, bourses, demi-bourses, secours scolaires, école d'apprentis..................	176.810 96
L'allocation à la Réserve spéciale des pensions de retraite instituée par l'ancien règlement, et les versements faits à la Caisse nationale des retraites pour la vieillesse au profit des agents et ouvriers régis par les nouveaux règlements, représentent, avec l'allocation extraordinaire de 3.600.000 francs dont nous vous demandons ci-après le prélèvement sur les bénéfices de l'exercice, un total de..................	9.289.772 88
Total des allocations..... Fr.	14.622.387 47

Exploitation. — La division de l'Exploitation présente une augmentation de dépenses de 1.039.593 fr. 79. Mais cette augmentation aurait été de plus de 1.600.000 francs, si l'exercice 1906 avait eu à supporter la même dépense que l'exercice 1905 pour des suppressions ou mises à la réforme d'appareils électriques et surtout de chaufferettes et appareils pour le chauffage des trains.

Les dépenses de personnel continuent à présenter de fortes augmentations par suite de l'accroissement des effectifs, des améliorations de traitement et de la multiplication des congés et jours de repos.

D'autre part, la situation s'est encore aggravée en ce qui concerne les indemnités pour pertes, retards et avaries, principalement par suite des conséquences de la modification apportée récemment à l'article 103 du Code de Commerce.

Matériel et traction. — L'augmentation des dépenses du service de la Traction et du Matériel roulant est de 2.023.121 fr. 38. Mais; comme pour la division de l'Exploitation, l'accroissement réel des dépenses effectives en 1906, est plus considérable. La Division de la Traction et du Matériel roulant n'a eu aussi à supporter, en 1906, que des dépenses sensiblement moindres pour retrait ou dépréciation d'appareils divers. Il en est résulté une différence en moins de 630.000 francs environ. D'autre part, les redevances payées par les autres réseaux pour l'excédent des wagons Nord ayant circulé sur leurs rails et qui viennent en déduction des dépenses de matériel roulant, se sont élevées, en 1906, à 2.767.857 fr. 52, par suite des circonstances exceptionnelles que nous avons indiquées plus haut, tandis qu'en 1905 les mêmes redevances n'avaient pas dépassé le chiffre de 590.641 fr. 23. On voit que l'augmentation réelle des dépenses de la Traction et du Matériel roulant en 1906 n'aurait pas été inférieure à 4.830.000 francs environ.

Comme précédemment, l'augmentation pour les dépenses du personnel a été considérable, soit pour la Traction proprement dite (+ 573.469 fr. 09) soit pour les Dépôts (+ 162.066 fr. 44). La réparation des machines et tenders a encore supporté un notable excédent de dépenses (+ 706.109 fr. 71). Mais c'est la dépense de combustible pour les machines qui s'est surtout fortement accrue. L'augmentation n'est pas inférieure à 3 millions 660.647 fr. 71. Elle provient surtout de la hausse des prix qu'il a fallu subir à la suite de la catastrophe de Courrières et de la grève qui l'a suivie.

Le coût du kilomètre parcouru par les machines a été, en 1906, de 0 fr. 76567, et le prix du kilomètre de train pour les dépenses de matériel et traction, de 0 fr. 99344. Ceux de l'exercice précédent étaient de 0 fr. 77609 et de 0 fr. 98239.

Travaux et surveillance. — La division « Travaux et Surveillance » présente une diminution de 1.979.096 fr. 02. Ici encore ce n'est pas le résultat d'une réduction réelle des travaux et des dépenses effectives. Comme il était déjà arrivé l'an dernier, les amortissements d'installations supprimées ont été moindres par suite de l'achèvement des travaux des gares de Tourcoing et de Valenciennes. La réduction de ce chef est de 481.675 fr. 34. D'autre part, on a dû porter en déduction des dépenses de l'exercice, conformément à une décision ministérielle, la somme de 1.000.000 de francs versée par la ville de Tourcoing au mois de juillet pour la reprise des terrains de l'ancienne gare. Enfin cette Division a eu également moins de dépréciations et de retraits. On peut donc dire qu'en réalité il n'y a eu à peu près aucune diminution sur les travaux d'entretien effectués, par comparaison avec les mêmes travaux en 1905.

Vous savez d'ailleurs que le remplacement des rails de fer est entièrement achevé, et que la substitution du rail acier de 45 kilos au rail acier 30 kilos, terminées sur les grandes artères entre Paris et la frontière, est déjà très avancée sur les principales lignes transversales.

Impôts. — Nous donnons ci-dessous, pour les cinq dernières années, le tableau des bénéfices que procurent à l'Etat, pour le réseau du Nord, les impôts relatifs à l'exploitation du chemin de fer et les franchises stipulées dans l'intérêt de l'Etat.

ANNÉES	IMPOTS	TRANSPORTS gratuits ou à prix réduits	BÉNÉFICE de l'Etat	DIFF RENCE avec l'exercice précédent
—	—	—	—	—
190? . .	23.229.476	9.195.181	32.424.657	+ 836.627
1903 . .	23.660.327	10.365.814	34.0 6.141	+ 1.601.484
1904 . .	23.702.029	10.601.273	34.303.302	+ 277.161
1905 . .	24.268.940	10.701.679	34.970.619	+ 667.317
1906 . .	25.476.420	11.509.203	36.986.623	+ 2.015.004

Considérations générales. — Les résultats de l'exercice 1906 sont les plus favorables qui aient été jusqu'à présent constatés sur le réseau de la Compagnie du Nord. Et nous n'aurions qu'à nous en féliciter, si nous pouvions considérer que ces résultats ont un caractère définitif et sont suffisamment susceptibles de se reproduire. Mais en est-il ainsi ? Peut-on assurer que les recettes se maintiendront au niveau qu'elles ont atteint en 1906, et, d'autre part, n'est-il pas à craindre que les dépenses ne s'accroissent bientôt dans de très fortes proportions ?

250 *(A suivre.)*

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

La Compagnie P.-L.-M. vient de publier une série de 25 cartes postales reproduisant, en couleurs, les plus remarquables de ses affiches illustrées.

Ces 25 cartes postales, renfermées dans une pochette, sont mises en vente dans les bibliothèques des principales gares du réseau, au prix de 1 franc ; ces cartes sont aussi vendues séparément à raison de 0 fr. 05 l'exemplaire. La pochette est envoyée à domicile sur demande accompagnée de 1 franc en timbres-poste et adressée au Service Central de l'Exploitation, 20, boulevard Diderot, à Paris.

251

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi)									
	1902	1903	1904	1905	1906	1 Août	8 Août	14 Août	22 Août	29 Août	5 Sept.	12 Sept.	19 Sept.	26 Sept	3 Oct.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse)... le kil.	0 32	0 36	0 34	0 36	0 36	0 39	0 39	0 39	0 39	0 39	0 38	0 38	0 37	0 37	0 37
Farine fleur de Paris.... 100 kil.	28 37	31 08	29 63	30 59	30 57	33 75	32 87	33 50	34 37	32 »	31 75	31 87	32 37	33 87	31 75
— (toutes marques). —	30 03	32 39	32 66	32 98	32 68	37 65	37 01	36 38	35 74	35 10	34 47	34 48	34 47	34 47	34 47
Blé .... 100 kil.	21 88	22 87	22 15	23 52	23 55	24 87	23 87	23 72	23 87	23 87	23 37	23 37	23 62	23 87	23 62
Seigle .... —	15 39	15 91	15 28	15 71	16 26	19 50	17 25	17 25	17 »	17 25	18 37	18 37	18 37	18 62	18 25
Avoine .... —	19 31	15 64	15 08	18 24	20 75	18 25	17 62	18 25	19 12	19 »	17 62	17 37	17 37	17 37	17 »
FOURRAGES (Paris)															
Paille .... 100 kil.	6 77	5 64	5 39	5 12	5 94	6 20	6 10	6 ..	6 »	6 40	6 40	6 20	6 20	6 20	6 10
Foin .... —	10 86	8 62	9 04	8 85	10 15	10 50	10 50	10 50	10 50	10 50	10 40	10 50	10 50	10 50	10 50
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 30	1 38	1 37	1 34	1 27	1 60	1 64	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60	1 60	1 56
Veau .... —	1 85	1 77	1 73	1 71	1 74	1 80	1 90	1 90	2 »	2 »	2 »	2 10	2 10	2 10	2 20
Mouton .... —	2 10	1 92	1 89	1 81	1 78	2 10	2 10	2 20	2 15	2 15	2 15	2 15	2 15	2 15	2 10
Porc .... —	1 44	1 27	1 22	1 33	1 49	1 80	1 95	1 95	1 95	1 95	1 95	1 90	1 90	1 90	1 75
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3........ 100 kil.	22 18	25 47	29 47	32 44	25 78	26 50	26 37	26 50	27 25	27 50	28 12	27 87	27 75	27 50	27 87
— raffiné 1re qualité. —	94 81	82 »	61 77	66 20	57 72	57 50	58 »	57 75	58 »	58 50	59 25	59 75	59 50	59 75	59 25
Alcool 3/6 Nord........ hectol.	31 38	42 52	43 61	45 16	42 10	48 75	48 62	49 25	53 25	56 50	54 »	53	53 75	49 87	42 »
Fécule .... 100 kil.	25 18	33 91	34 48	31 41	32 39	35 »	35 »	35 50	35 50	35 50	34 50	34 50	34 50	34 50	33 »
Huile de colza .... —	59 76	51 97	47 83	50 59	66 14	82 25	82 25	82 »	82 50	84 »	86 62	85 62	84 62	84 50	85 »
— lin .... —	72 87	53 16	42 24	41 61	47 13	57 50	60 75	61 50	62 50	62 50	63 50	64 50	61 87	61 75	62 25
Suif .... —	72 99	68 07	59 27	61 90	69 87	82 50	83 »	83 »	83 50	82 50	82 »	81 50	81 50	81 »	80 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. La pièce de 225 lit.	86 87	98 61	100 »	85 98	85 »	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50	87 50
Bordeaux ord. fût et droits	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »
Mâcon ordin.. de régie compris.	131 75	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »
DIVERS															
Coton Louisiane........ 50 kil.	58 55	74 93	78 84	62 56	73 27	84 30	84 30	88 37	86 25	87 62	87 75	84	79 12	78 25	75 37
Laine peignée Roubaix. le kilo.	4 75	5 20	5 26	5 45	5 90	6 07	6 10	6 10	6 10	6 12	6 17	6 20	6 20	6 25	6 20
Soie grège Cévennes 1r ordre 11/1. le kil.	47 57	53 72	46 92	47 91	51 64	61 50	61 50	61 50	61 50	64 50	64 50	64 50	64 50	64 50	64 50
Café Santos .... 50 kil.	36 60	34 14	44 42	47 »	47 09	38 »	39 »	39 »	38 50	39 50	41. 50	41 75	41 25	42 25	42 50
Cacao Haïti .... 100 kil.	133 35	128 83	123 14	118 »	123 »	217 »	217 »	210 »	210 »	110 »	110 »	110 »	110 »	160 »	160 »
Riz Rangoon .... —	23 18	24 33	24 77	24 88	25 57	29 »	28 »	29 »	29 »	31 »	31 »	31 »	31 »	30 »	30 »
Pétrole américain. ..... —	18 27	21 »	19 90	18 45	19 50	22 »	21 25	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »
Caoutchouc .... le kilo.	7 03	7 93	8 48	9 47	9 88	9 97	9 91	6 97	6 97	6 97	6 97	6 97	6 97	7 52	7 52
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili Ire marq.).. 100 kil.	138 63	152 61	154 12	182 23	229 22	244 75	230 »	221 50	207 50	206 50	203 50	197 »	180 »	180 »	177 50
Etain Banka .... —	321 64	339 81	339 97	385 43	484 74	506 50	505 »	482 50	460 »	455 »	456 50	457 »	450 »	454 »	440 »
Plomb .... —	33 58	34 52	35 64	40 26	49 85	58 50	56 50	56 50	55 50	55 50	55 »	55 25	56 25	58 75	60 »
Zinc .... —	49 80	57 02	60 98	69 27	73 88	68 »	66 »	64 75	64 50	64 50	62 50	61 75	60 »	60 »	60 »
Fer (Marchand) .... —	16 83	16 62	16 50	15 83	19 79	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »	21 »
Acier (Rails) .... —	17 58	18 »	18 »	18 50	19 68	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »	20 »
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	17 »	16 »	15 50	15 »	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 % Perpétuel	100 59	98 11	97 54	99 42	97 66	95 07	95 12	94 50	94 20	94 65	94 35	94 90	94 20	94 10	94 15
Banque de France .... actions	3792	3790	3818	3806	3960	3980	3995	4030	4047	4060	4100	4100	4080	4110	4080
Crédit Foncier .... —	737	719	698	717	702 25	660	660	659	659	653	653	664	671	680	674
Crédit Lyonnais .... —	1058	1110	1126	1130	1160	1167	1166	1151	1163	1176	1181	1179 50	1189	1160	1150
Banq. de Paris et Pays-Bas —	1041	1106	1157	1404	1558	1450	1450	1395	1407	1415	1420	1430	1455	1464	1435
Compagnie du Nord .... —	1906	1832	1764	1816	1783	1756	1749	1734	1748	1753	1765	1760	1768	1766	1755
— P.-L.-M..... —	1483	1421	1353	1390	1345	1342	1349	1345	1336	1345	1348	1350	1356	1360	1353
Suez .... —	3923	3905	4209	4461	4471	4510	4490	4460	4460	4500	4500	4550	4580	4585	4600
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	4.162	4.310	4.283	4.408	4.659	4.804	4.691	4.671	4.598	4.619	4.743	4.679	4.689	4.685	4.911
Encaisse-or	2.548	2.492	2.564	2.855	2.882	2.801	2.801	2.801	2.810	2.806	2.795	2.792	2.791	2.788	2.772
Encaisse-argent	1.111	1.110	1.114	1.102	1.049	975	975	969	970	970	968	966	966	963	957
Portefeuille escompte	546	688	700	640	898	1.095	935	910	856	964	952	879	943	996	1245
— avances	452	459	503	484	519	566	578	570	573	568	599	594	596	598	610
Comptes courants particuliers ..	493	429	549	573	581	513	492	460	463	570	475	427	456	503	491
Compte courant du Trésor	157	165	202	248	257	257	275	298	324	343	293	278	296	323	212
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — d'Angleterre	3 33	3 75	3 30	3 »	4 27	4 »	4 »	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
— — d'Allemagne	3 32	3 84	4 22	3 81	5 »	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— d'Autr-Hongrie	3 55	3 50	3 50	3 70	4 33	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Belgique	3 »	3 17	3 »	3 18	3 84	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Hollande	3 »	3 40	3 24	2 68	4 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — d'Italie.....	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie..	5 07	4 65	5 37	5 63	7 27	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »
— aux Banques Suisses..	4 »	4 06	4 05	4 05	5 »	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale.....	16.215	16.539	17.349	19.600	19.667	19.049	19.520	18.916	18.503	18.749	19.055	19.097	18.869	19.167	18.810
Encaisse-or	8.752	8.995	9.811	9.683	9.954	10.732	10.650	10.693	10.751	10.811	10.814	10.735	10.634	10.758	9.802
Encaisse-argent	2.821	2.930	2.753	2.713	2.678	2.812	2.789	2.788	2.800	2.817	2.816	2.771	2.772	2.757	2.745
Rapport de l'or à la circulation %	53,9	54,3	56,5	59.0,	50,61	56,3	54,5	55,3	58,1	57,6	56,7	56,2	56,3	56,1	52.05

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill 1905	Cours comp. juill 1906	Cours de clôture (1907) 19 sept.	26 sept.	3 oct.
Millions	Mill.	RENTES FRANÇAISES						
22197	666	3 % .... Terme.	3 ..	98 55	96 25	94 12	94 10	94 17
		Compt.				94 20	94 10	94 15
3688	111	3 % Amortissable Terme.	3 ..	99 20	97 25	.. ..	95 60	.. ..
		Compt.				.. ..	.. ..	95 25
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
384.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	455 ..	455 ..	451 ..
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	77 75	78 ..	78 10
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	81 05	81 30	81 ..
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	468 ..	469 ..	466 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	533 ..	529 25	529 50
110.080	400	1869 3 %	12 ..	... ..	450 .	518 ..	524 ..	509 ..
1022750	400	1871 3 %	12 ..	... ..	411 ..	402 ..	403 50	402 25
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	103 75	104 ..	104 25
437.000	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	539 ..	544 ..	542 ..
226.299	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	539 ..	539 75	541 ..
566.356	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	368 ..	368 50	369 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 25	98 50	98 /.
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	369 75	369 50	366 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	96 50	96 50	96 ..
658.951	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	422 ..	416 ..	418 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	107 ..	107 ..	108 75
407.089	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	410 50	409 ..	405 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	... ..	107 ..	104 50
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	432 ..	432 ..	431 50
260.485	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	382 50	382 50	382 50
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	406 ..	405 ..	405 ..
		OBLIGAT. FONCIÉRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	479 ..	478 50	477 .
1380546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	502 75	502 50	504 ..
767.029	500	Communales 1880 3 %.....	15 ..	... ..	... ..	499 75	498 50	500 ..
1766652	500	Foncières 1883 3 %	15 .	450 ..	440 ..	422 50	422 50	420 50
975.108	500	— 1885 2.60 %......	13	... ..	... ..	469 50	469 50	465 50
940.515	400	Communales 1891 3 %.....	12	... ..	... ..	401 .	401 ..	398 50
476.662	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	451 ..	448 .	448 ..
481.681	500	Foncières 1895 2 60 %	14 ..	... ..	... ..	469 ..	466 ..	465 50
489.667	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	468 ..	462 ..	460 50
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. pᵗ)	.. ..	494 ..	495 ..	495 .	495 ..	493 ..
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887.......	.. ..	... ..	. . ..	69 ..	68 75	69 75
147.434	200	— 1888.......	.. ..	... ..	. ..	68 75	69 ..	68 50
1162838	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	549 ..	... ..	548 ..
174.746	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	418 ..	... ..	419 50
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	130 50	132 ..	133 ..
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	153 75	154 50	... ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	4080 ..	4105 ..	4125 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 :	1453 ..	1461 ..	1440 ..
40.000	500	Banque Transatlantique ...	12 50	450 ..	486 ..	... ..	459 ..	453 ..
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	890 ..	885 ..	894 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	680 ..	681 ..	680 ..
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	501 50	... ..	... ..
400.000	500	Crédit Foncier de France..	27 ..	705 ..	700 ..	671 ..	678 ..	674 ..
160.000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	660 ..	660 ..	660 ..
60.000	500	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	853 ..	... ..	855 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais............	50 ..	1085 ..	1143 ..	1192 ..	1160 ..	1148 ..
250.000	500	Crédit Mobilier Français...	8 79	127 ..	134 ..	123 ..	124 ..	122 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328 ..	330 ..	320 ..	322 ..	320 ..
600.000	500	Société Générale............	15 62	640 .	646 ..	663 50	665 ..	665 ..
240.000	500	B. Frˢᵉ pʳ le Comᵉᵉ & l'Industʳⁱᵉ.	12 50	239 ..	250 ..	262 .	263 ..	265 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne..	25 ..	827 ..	852 .	700 ..	710 ..	705 ..
40.000	500	Rente Foncière.............	.. ..	167 ..	335 ..	426 ..	421 ..	380 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	119 ..	110 ..	114 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie.........	44 46	... ..	... ..	1255 ..	1240 ..	1265 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	600	Act. Bône-Guelma...........	30 ..	710 ..	685...	670 ..	681 ..	683 ..
373.223	500	Obl. — 3 %.......	15 ..	452 ..	441 ..	422 50	420 50	420 50
60.000	500	Act. Départementaux	20 ..	720 ..	680 ..	658 ..	655 ..	653 ..
53.338	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	414 50	414 50	414 ..
100.866	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	413 ..	414 50	413 ..
177.603	500	— Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	418 ..	418 ..	415 ..
49.500	500	Act. Est-Algérien.....	30 ..	710 ..	700 ..	718 .	720 ..	716 ..
484.192	500	Obl. — 3 %.	15 ..	452 ..	436 ..	422 ..	422 50	418 ..
493.039	500	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	920 ..	912 ..	918 .
90.961	»	— — de jouiss.............	15 50	425 ..	403 ..	402 ..	402 ..	402 ..
309.104	500	Obl. — 52-54-56 5 %...	25 ..	... ..	... ..	655 50	659 ..	656 25
1850535	500	— — 3 %.................	15 ..	457 ..	442 ..	438 ..	437 ..	437 50
1963110	500	— — 3 % nouv....... ...	15 ..	458 ..	443 ..	432 ..	431 ..	430 ..
146.160	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	397 ..	397 ..	395 50
374.434	500	— — Ardennes 3 %........	15 ..	... ..	... ..	420 ..	429 ..	429 ..
146.207	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	... ..	433 ..	431 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 19 sept.	25 sept.	3 oct.
800.000	500	Act. Lyon.....................	55 ..	1345 ..	1300 ..	1357 ..	1358 ..	1353 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855............	15 ..	... ..	... ..	439 ..	438 50	437 ..
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	460 ..	443 ..	429 ..	428 50	428 ..
144.046	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	... ..	.. ..	429 ..	427 ..	428 ..
114.095	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	... ..	... ..	429 ..	426 ..	428 50
214.221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	428 ..	... ..	428 ..
4870051	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	463 ..	445 ..	430 .	430 ..	430 ..
4656961	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 .	434 ..	434 25	434 .
336.349	500	— — 2 ½ %.............	12 50	... ..	... ..	402 ..	402 50	401 25
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	... ..	433 ..	... ..
231.865	500	Act. Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1108 ..	1108 ..	1105 ..
2455884	500	Obl. — 3 %................	15 ..	462 ..	441 ..	428 ..	429 ..	427 ..
675.756	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	461 ..	439 ..	432 ..	431 50	430 50
501.191	500	Act. Nord....................	65 ..	1800 ..	1770 ..	1765 ..	1766 ..	1755 ..
2833052	500	Obl. — 3 %................	15 ..	470 ..	458 ..	459 ..	457 25	454 .
388.483	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	466 ..	456 ..	467 ..	466 25	467 50
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	412 50	413 ..	405 ..
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	... ..	... ..	440 ..	... ..	... .
472.684	500	Act. Orléans.................	59 ..	1460 ..	1365 ..	1370 ..	1369 ..	1360 ..
127.310	»	— — jouiss..........	44 ..	1030 ..	970 ..	948 ..	946 ..	945 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	431 75	433 ..	432 50
1441824	500	— — 3 % 1884........	15 ..	462 ..	442 ..	433 50	435 ..	434 ..
1722059	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	... ..	... ..	391 50	395 .	395 50
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	430 ..	431 ..	429 ..
250.942	500	Act. Ouest.....................	38 50	910 ..	864 ..	... ..	845 ..	845 .
3148711	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	460 ..	438 ..	425 25	426 ..	426 ..
1375241	500	— — 3 % nouv........	15 ..	458 ..	436 ..	429 ..	430 ..	430 ..
344.178	500	— — 2 ½ %........	12 50	... ..	... ..	390 ..	392 ..	389 ..
28.823	600	Act. Ouest-Algérien.........	25 ..	640 ..	640 ..	638 ..	619 .	645 .
178.534	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	450 ..	432 ..	420 ..	415 50	414 ..
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la).............	15 ..	... ..	... ..	412 .	415 ..	414 ..
48.400	500	Act. Sud de la France.......	9 ..	279 ..	269 ..	157 .	158 50	155 ..
255.013	500	Obl. — 3 %..	15 ..	435 ..	430 ..	415 ..	413 ..	414 ..
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	515 ..	522 ..	515 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	239 ..	240 ..	242 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	390 ..	373 ..	371 ..
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	635 ..	630 ..	632 .
71.041	500	Eaux (Compᵢᵉ Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1880 ..	1859 ..	1864 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	685 ..	696 ..	643 ..	643 ..	640 ..
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	.. ..	.. .	.. ..
80.000	500	Cⁱᵉ Gˡᵉ Transatlantique.(ord.)	2 50	177 ..	207 ..	209 ..	214 ..	207 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	213 ..	210 ..	210 ..
13.550	500	Omnibus de Paris...........	.. ..	790 ..	985 ..	934 .	925 ..	910 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	512 ..	... ..	490 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	131 ..	133 ..	135 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	12 50	260 ..	270 ..	260 ..	266 ..	266 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien.....	.. ..	44 ..	·50 ..	43 50	44 75	44 ..
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	572 ..	579 ..	575 ..
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	230 ..	210 ..	139 ..	141 ..	143 ..
57.397	500	Voitures à Paris.............	13 87	232 ..	238 ..	218 ..	228 ..	233 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	19 ..	15 ..	14 50	14 ..	14 ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	163 ..	168 ..	164 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	386 ..	394 ..	394 ..
12.400	250	Malfinado (Mines d').........	17 50	... ..	... ..	685 ..	675 ..	685 ..
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	446 .	455 ..	440 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	.. ..	64 50	60 .
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	545 ..	560 ..	658 ..	659 ..	645 ..
50.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	..	386 ..	425 ..	388 ..	398 ..	388 ..
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	109 ..	109 ..	107 ..
207.970	500	Canal maritime de Suez....	150 89	4485 ..	4608 ..	4575 ..	4582 ..	4605 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2048 ..	2047 ..	2045 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	644 ..	644 .	632 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back.......	12 ..	212 ..	247 ..	242 ..	247 ..	247 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)..........	12 50	500 ..	465 ..	526 ..	524 ..	526 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston....	25 ..	787 ..	770 ..	590 ..	614 ..	605 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	188 ..	190 ..	198 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	310 ..	319 .	320 ..
Capital ou Nomb. de Titres		FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	82 45	84 55	84 15
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896..........	4 ..	93 80	96 80	86 40	87 35	87 .
86.230.500 f.		— 4 % 1900..........	4 ..	92 50	96 75	93 40	93 40	93 20
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	99 50	100 ..	99 30
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 ..	89 30	91 25	92 30
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	87 ..	90 30	83 ..	84 90	83 40
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	106 ..	105 50	105 40	104 50	104 50
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896.............	5 ..	475 ..	500 .	487 ..	488 50	488 ..
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895...........	4 ..	96 75	97 ..	96 ..	95 35	95 25
761.850 ob		Congo lots 1888...............	. ..	77 50	79 90	83 ..	83 ..	83 ..
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	95 ..	94 ..	84 25	86 75	87 ..
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)..........	4 ..	106 ..	106 50	103 80	104 05	104 25
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	100 80	101 35	101 45
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	90 80	96 60	93 20	93 40	92 70

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	19 Septembre 1907	26 Septembre 1907	3 Octobre 1907
3.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	1	1	—
3.375 000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	12 75	12.75	12.75
3.750 000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	28	26 25	24.50
750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	95	92.75	90
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	453	453	450.50
000.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	20.50	20	19
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	62.75	58 25	57.25
5.000.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	69.75	50.25	21	20.50	20
5 250 000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	46.75	46.75	44 75
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	6.25	6.50	6.25
3 750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	50	50
2.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	60	55	53.50
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	51	49.50	49.75
7 500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	70	70.50	67
400 000	25	Rand Mines	865	234	177.50	130	126.50	121.50
3 750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	205.50	205	204
5 000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	28.50	27	26 75
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	55.50	43	17	16.75	15.50
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	89.75	86.50	86.50
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
000 000	25	Western Kleinfontein.	75	12	11	5	5	5
0.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	19 Septembre 1907	26 Septembre 1907	3 Octobre 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	560 50	554	515
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	103	99	99.75
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	80.25	89	83.25

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	19 Septembre 1907	26 Septembre 1907	3 Octobre 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration.	2.50	25.50	22	9.50	8.75	7.25
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	32.75	31.25	30.25
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	10	10	11
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	80	77.50	73.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	20	19.25	17.50
13.750.000	25	Mossamédés (Cie de)	25	13.50	10.25	6.50	6.50	7
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	17.25	17.25	16.50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	31.75	37	35
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	52.75	51.50	49.25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc 1905	18 Septembre 1907	25 Septembre 1907	2 Octobre 1907
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 1/16	3 1/4	3 1/4
135.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	9/16	10/0	10/0
34.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	1/4	1/4	3/16
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	3/8	3/8	3/8
50.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	1/8	1/8	1/8
87.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	2 7/8	2 13/16	2 3/4
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 1/2	1 3/8	1 7/16
00.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	12 1/8	11 3/4	11 7/8
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	7 1/2	7 3/8	7 3/ 8
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	2 1/8	2 5/16	2 1/4
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 3/8	2 3/8	2 3/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1 1/16	1	1
348.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	3 3/4	3 11/16	3 5/8
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	18 1/4	18	18
00.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	4 3/4	4 3/4	4 3/4
560 000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	13/16	13/16	3/4
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	11/16	11/16	5/8
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 1/2	2 3/8	2 5/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	4 7/8	4 7/8	4 7/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	1	1	15/16
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	11/16	11/16	11/16
300.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 3/4	1 11/16	1 5/8
25.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
11.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 3/8	3 1/4	3 1/4
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 7/16	1 7/16	1 7/16
00.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 3/4
28 895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 3/8	1 5/16	1 5/16
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 15/16	1 7/8	1 13/16
25.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	2 15/16	2 7/8	2 13/16
51.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	5/16	1/4	1/4
70.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 1/4	2 1/8	2 1/16
50.000	1	Langlaate Block B.	75	3/4	1/2	9/16	9/16	9 /16
00.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	15/16	7/8	7/8
11.500	1	Main Reef Consolidated.	50	1 1/2	1 1/16	9/16	1/2	1/2
88.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2 1/16	2	1 15/16
49.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	5 3/16	4 3/4	4 3/4
25.000	1	Id. Extension.	..	2 3/16	1 7/16	9/16	1/2	1/2
00.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	3 3/8	3 3/8	3 3/8
00.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 7/16	2 7/16	2 3/8
50.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/8	1/8	1/8
50.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 1/2	2 7/16	2 3/8
00.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 13/16	2 3/4	2 3/4
65.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	1/2	1/2	1/2
48.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	5 3/16	5	4 15/16
00.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 1/2	1 1/2	1 7/16
70.000	1	Riotfontein (New)	50	1 7/8		2 1/16	2	2
50.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8 1/8	8	8
00.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	4 3/16	4	4
25.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	3 1/4	3 1/16	3
00.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1/2	1/2	1/2
00.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 1/8	1 1/8	1 1/16
40.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	1/2	7/16	7/16
50.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 5/8	1 5/8	1 5/8
00.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	2 13/16	2 3/4	2 11/16
00.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 5/8	3 7/16	3 3/8
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
96.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
52.083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/1	3 1/2	3 7/16	3 3/8
60.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	1 1/2	1 7/16	1 7/16
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	3/16	3/16	3/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	18 Septembre 1907	25 Septembre 1907	2 Octobre 1907
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	1	15/16	7/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	6/0	5/6	5/6
4.375.000	1	Chartered (British S. A Cº)	..	15/16	1 3/4	1 1/4	1 3/16	1 1/8
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	2/3	2/0	2/0
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	3 3/16	3 1/8	3
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	19/6	19/6	19/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures.	..	107	105 1/2	101 1/2	101 1/2	101 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	15/16	15/16	7/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	5/0	5/0	5/0
466.593	1	Matabele Gold Reefs & Cº.	..	3/0	16/6	6/0	5/6	5/6
670.000	1	Mozambique Cº	..	1	1 1/8	11/16	5/8	5/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	16/0	15/6	15/0
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	2 1/16	1 15/16	1 7/8
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	11/16	11/16	5/8
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	2 1/16	2	2
930.000	1	Willoughby's Conscl.	..	10/0	14/0	7/0	7/0	6/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 3/16	1 1/8	1 1/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	18 Septembre 1907	25 Septembre 1907	2 Octobre 1907
1.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	11/16	7/8	11/16	11/16	11/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5 8	1	15/16	15/16
500.000	1	Id. Waterwks.	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways.	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3 4	10 3/4	10 3/4	10 3/4
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	11/16	5/8	5/8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2 1/16	2	1 13/16
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	1/4	1/4	1/4
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	1	15/16	1 1/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	18 Septembre 1907	25 Septembre 1907	2 Octobre 1907
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	24/0	23/0	23/3	23/3	22/6
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	9/16	9/16	9/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	6/0	5 0	5/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	3 7/8	3 15/16	3 7/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	5/16	3/16	3/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	45/6	2 3/16	3 7/16	3 3/8	3 3/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	7/16	1/2	1/2
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 7/16	8 5/16	8 7/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	18 Septembre 1907	25 Septembre 1907	2 Octobre 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	25/0	25/0	25/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	22 5/16	21 15/16	20 11/16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	104	101	104
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	6 7/8	6 7/8	6 7/8
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	6 9/16	6 9/16	6 1/2

OFFICIERS MINISTÉRIELS

2 Actions Cie d'Assurances sur la Vie **LA NATIONALE** à adj. le 8 octob. 1907, 1 h étude de Me Cocteau, not. 242, boul. St-Germain. M. à p. 25.000 fr. chacune. Consignation 3.000 fr. S'adresser audit notaire.

252

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	2 0/0
De 1 an et au-delà	3 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS
destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de **5** fr. par mois

253

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit encaissement de tous effets.

254

DEMANDEZ les ENCRES
ET LES
PLUMES NOUVELLES

Paris — Paris







E. MATHIEU-PLESSY

chez tous les Papetiers.

255

CRÉDIT FONCIER ÉGYPTIEN

SOCIÉTÉ ANONYME : CAPITAL FR. 200 Millions

100.000 Oblig. Foncières 3 °/o de Fr. 500 au Porteur

Garanties contre toute conversion jusqu'au 1er Janvier 1917

Faisant suite aux 285.000 obligations restant en circulation sur les 300.000 qui figurent à la première partie de la Cote officielle, auxquelles elles sont entièrement assimilées ; le tout faisant partie d'une série de 500.000 obligations dont la création a été autorisée par décision du Conseil d'administration du 16 juin 1905. Cette création avait pour objet le règlement, à due concurrence, du prix des créances hypothécaires cédées au Crédit Foncier Egyptien par la Société Egyptienne de la Daira Sanieh.

Intérêt semestriel : Fr. 7,50

Net de tous Impôts français et de tous futurs Impôts égyptiens

Prix d'émission : Fr. 390

Jouissance 1er Juillet 1907.

Payable { En souscrivant. . . . . Fr. 100 / A la répartition (du 11 au 17 octobre). . 290 } Fr. 390

On souscrit le 8 Octobre 1907

ET DÈS AUJOURD'HUI PAR CORRESPONDANCE

PARIS ET DÉPARTEMENTS { BANQUE DE PARIS & DES PAYS-BAS ; COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS ; SOCIETE GENERALE ;

Et dans les Agences et Succursales de ces Etablissements.

Publication faite, conformément à la loi, au *Bulletin annexe du Journal Officiel,* du 16 Septembre 1907.

256

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans	3 0/0
De 6 mois à 1 an	2 0/0
A vue	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

257

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 150.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 31 Août 1907

ACTIF

Caisse et Banque	75.653.511 56
Portefeuille	506.679.113 99
Reports	56.894.253 65
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	55.497.982 56
Comptes courants débiteurs	94.941.494 96
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	14.579 435 32
Participations financières	12.296.477 83
Avances garanties	149.098.166 73
Comptes débiteurs par Acceptations	138.537.786 »
Agences hors d'Europe	6.075.284 23
Comptes d'Ordre et Divers	33.434.033 82
Immeubles	14.259.770 »
Fr.	1.247.947.310 65

PASSIF

Capital	150.000.000 »
Réserves	19.920 385 95
Comptes de chèques et compt. d'Escompte	504.347.298 21
Comptes courants créditeurs	332.949.420 88
Bons à échéance fixe	61.867.281 80
Acceptations	136.866.734 65
Comptes d'Ordre et Divers	41.996.189 16
Fr.	1.247.947.310 65

258

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR Ch. PESSARD Un vol. 1.700 pages. 30 fr. 6e SUCCÈS. En Vente Partout.

259

CREDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :
DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 31 Août 1907

ACTIF

Espèces en caisse et dans les banques	148 971.462 25
Portefeuille	1.120.112.921 17
Avances sur garanties et Reports	320 606.664 14
Comptes courants	512.046.317 79
Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes)	8.411.078 26
Immeubles	35 000.000 »
Comptes d'ordre et divers	30 860.540 42
Fr.	2.176.008 863 73

PASSIF

Dépôts et Bons à vue	700.144 624 14
Comptes courants	831.343.544 19
Acceptations	130.909.230 68
Bons à échéance	46.302.634 08
Comptes d'ordre et divers	92 308.830 64
Réserves diverses	125.000.000 »
Capital entièrement versé	250.000 000 »
Fr.	2.176.008.863 73

Certifié conforme aux écritures :
Le Président du Conseil d'Administration
A. MAZERAT.
Les Administrateurs délégués à la Direction Générale,
Edm. FABRE-LUCE, Bon BRINCARD.

260

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

PARIS A LONDRES
(*via Rouen, Dieppe et Newhaven*)
par la gare Saint-Lazare

Services rapides de jour et de nuit
tous les jours (dimanches et fête compris) et toute l'année. — Trajet de jour en 8 h. 1/2 (1re et 2e classe seulement).

GRANDE ÉCONOMIE

Billets simples, valables pendant 7 jours :

1re classe, 48 fr. 25 ; 2e classe, 35 fr. ; 3e classe, 23 fr. 25.

Billets d'aller et retour, valables pendant un mois :

1re classe, 82 fr. 75 ; 2e classe, 58 fr. 75 ; 3e classe, 41 fr. 50.

Ces billets donnent le droit de s'arrêter, sans supplément de prix, à toutes les gares situées sur le parcours.

Départs de Paris-Saint-Lazare : 10 h. 20 matin et 9 h. 20 soir. — Arrivées à Londres : London-Bridge, 7 h. 30 matin : Victoria, 7 h. soir et 7 h. 30 matin.

Départs de Londres : Victoria, 10 h. matin et 9 h 10 soir ; London-Bridge, 9 h. 10 soir. — Arrivée à Paris-Saint-Lazare : 6 h. 41 soir et 7 h. 5 matin.

Les trains du service de jour entre Paris et Dieppe et vice-versa comportent des voitures de 1re et de 2e classe à couloir avec W.-C. et toilette, ainsi qu'un wagon-restaurant ; ceux du service de nuit comportent des voitures à couloir des trois classes avec W.-C. et toilette. La voiture de 1re classe à couloir des trains de nuit comporte des compartiments à couchettes (supplément de 5 fr. par place). Les couchettes peuvent être retenues à l'avance aux gares de Paris et de Dieppe moyennant une surtaxe de 1 fr. par couchette.

La Compagnie de l'Ouest envoie franco à domicile, sur demande affranchie adressée au Service de la Publicité, 20, rue de Rome, à Paris, un bulletin spécial du service de Paris à Londres.

261

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — SIMART.

N° 822. — 32e volume. (N° 15)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 11 Octobre 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE

(Anciennement Ph. L. Von HEMERT & Cie)

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : CINQ MILLIONS DE FRANCS

PARIS. — 3, Square de l'Opéra (Rue Boudreau). — PARIS

RECUEIL D'OBLIGATIONS

CHEMINS DE FER AMÉRICAINS

ÉDITION 1907

Description des Emprunts — CARTES DES RÉSEAUX — Derniers Bilans

ENVOI GRATUIT SUR DEMANDE

262

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 1er mai 1907 au 30 avril 1908

	CONTINENT		COLONIES		DROITS D'IMPORTATION (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois de septembre 1907.	161.420	722:265.855	14.307	13:468.785	3.667	16:502.445
Produit des mois antérs	548.768	2415:224.830	91.620	84:787.960	14.779	66:507.600
Totaux au 30 sept. 1907.	713.188	3137:490.685	105.927	98:256.745	18.446	83:010.045
Période corresp. de l'exerc. antérr	995.597	3963:776.845	179.310	164:396.555	18.444	83:008.870
Différence :						
En faveur de 1907-1908	......	....	......	....	2	1.175
En faveur de 1906-1907	282.409	826:286.160	73.383	66:139.510	...	....

263

COMPAGNIE POUR LA FABRICATION DES

COMPTEURS ET MATÉRIEL D'USINES A GAZ

Société anonyme au Capital de 7 millions de fr.

Siège social : 29-31-33, rue Claude-Vellefaux

Les porteurs d'actions sont informés que le coupon n° 56, à l'échéance du 15 octobre 1907, sera payable à partir de cette date, comme suit :

69 fr. 60 net pour les actions nominatives ;
67 fr. 773 net pour les actions au porteur.

Aux Caisses :
Du Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère ;
De MM. Perier et Cie, 59, rue de Provence, Paris ;
De MM. Verley, Decroix et Cie, à Lille ;
Et au Siège de la Compagnie, rue Claude-Vellefaux, 29, 31 et 33, et dans toutes les Succursales de Lyon, Marseille, Bruxelles, Genève et Dordrecht.

264

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

La **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial** vient d'ouvrir un bureau de quartier, 3, rue Gay-Lussac.

Ce nouveau bureau sera désigné sous les initiales B. M. Il porte à 30 le nombre des succursales de la **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial**, dans Paris et la banlieue.

265

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE

CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL

Société anonyme au capital de **100 Millions**

FONDÉE EN 1859

MM. les Actionnaires sont informés qu'un acompte de **5 francs** nets par action, à valoir sur le dividende de l'exercice 1907, sera payé à partir du **4 novembre** prochain.

266

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DU SUD DE LA FRANCE

Le coupon n° **40** sur obligations sera mis en paiement *à partir du 15 octobre 1907*, à raison de :

Titres au porteur. **6 fr. 77**
Titres nominatifs.. **7 fr. 20**

A PARIS :
Au **Crédit Industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire ;
A la **Société Marseillaise**, 4, rue Auber ;
A la **Société Générale**, 54, rue de Provence ;
Au **Comptoir National d'Escompte**, 14, rue Bergère ;
Au **Crédit Foncier et Agricole d'Algérie**, 43, rue Cambon.

A MARSEILLE :
A la **Société Marseillaise**, 63, rue Paradis, ainsi qu'aux agences ou succursales de ces établissements.

267

SOCIÉTÉ ANONYME

DES ACIÉRIES DE FRANCE

Capital social : 12.500.000 francs

Siège social : 67, rue Caumartin, Paris

Messieurs les Actionnaires sont convoqués conformément aux articles 24 et 32 des Statuts, en *Assemblée générale ordinaire, le vendredi 25 octobre 1907*, à trois heures précises, à la *Salle de la Société des Ingénieurs civils de France*, 19, rue Blanche, à Paris.

Ordre du jour :

Rapport du Conseil d'Administration et de Messieurs les Commissaires des Comptes ;
Approbation du Bilan, du Compte Profits et Pertes et du Rapport du Conseil d'Administration ;
Fixation du dividende ;
Quitus à donner à deux Administrateurs décédés ;
Nomination d'un Administrateur ;
Fixation du montant des jetons de présence des Administrateurs ;
Nomination du ou des Commissaires et fixation de leur rémunération.

Les Actionnaires dont les titres sont au porteur doivent, conformément à l'article 26 des Statuts, pour avoir le droit d'assister à l'Assemblée générale, être propriétaires d'au moins 10 actions, qu'ils doivent déposer, au plus tard *le 20 octobre*, dans les bureaux de la Société, à Paris, Isbergues ou Aubin, ou *remettre au Siège social dans le délai ci-dessus, le certificat de dépôt de leurs actions dans un des grands établissements de crédit.*

Les porteurs d'un nombre inférieur d'actions pourront, conformément à la loi du 1er août 1893, se grouper pour former le chiffre 10 et se faire représenter par l'un d'eux dans les conditions ci-dessus déterminées.

Les Actionnaires qui ne pourraient pas assister à l'Assemblée générale, sont priés de vouloir bien adresser au Siège social un pouvoir revêtu de leur signature précédée des mots « Bon pour pouvoir ».

268

Emprunt Russe 3 1/2 0/0 or

(1894)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 18 *septembre/1er octobre* 1907, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 décembre 1907/1er janvier 1908 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat ; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft, chez MM. S. Bleichrœder et Mendelssohn et Ce ; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères ; à Francfort-s-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 décembre 1907/1er janvier 1908 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties à ce tirage :

A 125 roubles or

10176 à 10200	20851 à 20875	44101 à 44125
73051 73075	79476 79500	79551 79575

109526	109550	118926	118950	131126	131150
136751	136775	158676	158700	171301	171325
174151	174175	208176	208200	223926	223950
242526	242550				

A 625 roubles or

287401 à	287425	288576 à	288600	309926 à	309950
327601	327625	334076	334100	340026	340050
340976	341000	343201	343225	362451	362475
425276	425300	426176	426200	426251	426275
430801	430825	463051	463075	466801	466825
488051	488075	496926	496950	502526	502550
513251	513275	550551	550575	575726	575750
639501	639525	641701	641725		

A 3.125 roubles or

672601 à	672625	677576 à	677600	679951 à	679975
680976	681000	682051	682075	709501	709525
720601	720625	738126	738150	740001	740025
743051	743075	746676	746700	756226	756250
761851	761875	773151	773175	781700	781725

Numéros des obligations de l'emprunt russe 3 1/2 0/0 or 1894, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 18 septembre/1er octobre 1907.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

927 932 à 941 943 946 2378 à 2380 2386 2387 2391 à 2393 2397 (18 juin/1er juillet 1905), 5826 à 5850 (18 juin/1er juillet 1907), 5978 5982 5988 5989 5991 5992 (18 juin/1er juillet 1905), 6029 6030 6043 6044 6048 (18 juin/1er juillet 1903), 7737 7738 7740 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 9576 à 9578 9582 9586 9587 9589 9591 9598 9599 (18 juin/1er juillet 1906), 12858 12860 12861 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 13676 à 13700 (18 juin/1er juillet 1907), 13830 13832 13833 13844 13849 13850 (18 juin/1er juillet 1905), 17201 17203 à 17223 17225 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 32828 32833 32844 32847 (18 juin/1er juillet 1905), 38607 à 38609 38614 à 38616 38621 38625 (18 juin/1er juillet 1906), 44653 44672 à 44674 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 44846 à 44850 (18 juin/1er juillet 1907), 48677 48680 à 48683 48692 48697 48698 48700 53028 53029 53050 (18 juin/1er juillet 1905), 54653 à 54661 54664 54665 54670 54673 à 54675 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 54807 54814 à 54816 54819 à 54823 (18 juin/1er juillet 1906), 56026 à 56050 (18 juin/1er juillet 1907), 59152 59157 59158 59160 59170 à 59172 (18 juin/1er juillet 1906), 59569 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 62226 à 62250 (18 juin/1er juillet 1907), 65851 65857 65859 65860 65863 (18 juin/1er juillet 1906), 77108 (18 juin/1er juillet 1900), 78251 78254 à 78257 78267 à 78270 78865 78867 78868 78874 (18 juin/1er juillet 1906), 80401 à 80421 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 86104 97899 97900 113927 à 113930 (18 juin/1er juillet 1905), 117176 à 117181 117186 117188 à 117192 117197 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 126608 126609 126611 126613 à 126616 126624 (18 juin/1er juillet 1906), 132577 132582 132590 132594 132598 à 132600 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 132701 132702 132705 132706 136234 à 136240 136249 136250 (18 juin/1er juillet 1905), 138026 à 138050 (18 juin/1er juillet 1907), 141081 141084 à 141086 141090 à 141093 141099 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 146777 à 146780 146785 146786 146788 146790 à 146795 (18 juin/1er juillet 1906), 153676 à 153683 153692 à 153697 153699 153700 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 155076 à 155100 (18 juin/1er juillet 1907), 156028 156029 156031 156032 156034 156036 156037 156040 à 156043 156047 à 156050 (18 juin/1er juillet 1906), 158976 à 159000 159026 à 159050 162026 à 162050 (18 juin/1er juillet 1907), 165590 (18 juin/1er juillet 1905), 168451 à 168475 (18 juin/1er juillet 1907), 172181 à 172187 172193 172194 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 181068 181069 (19 juin/1er juillet 1899), 182304 182305 182309 à 182311 182315 182316 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 184301 à 184308 184313 184314 (18 juin/1er juillet 1905), 186276 à 186300 (18 juin/1er juillet 1907), 192751 à 192753 192755 à 192759 192774 (18 juin/1er juillet 1905), 202757 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 207401 à 207425 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 208428 à 208430 208433 à 208436 208439 à 208441 208444 208450 (18 juin/1er juillet 1906), 208629 à 208632 208646 à 208648 208650 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 214501 214503 214505 (18 juin/1er juillet 1905), 214921 (18 juin/1er juillet 1906), 220301 à 220325 (18 juin/1er juillet 1907), 226934 226935 226940 226942 à 226950 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 228376 à 228400 (18 juin/1er juillet 1907), 235752 235753 235757 à 235760 235765 235766 235769 (18 juin/1er juillet 1905), 238777 à 238780 238782 238783 238785 à 238793 238795 238796 238799 238801 à 238804 238807 à 238809 238812 238813 238821 238822 238824 238825 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 239281 à 239285 239294 239296 239299 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 239338 239339 239342 239344 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 240227 240228 240234 à 240237 240240 240241 240243 240245 à 240249 245526 à 245581 245549 253358 253359 253361 253363 253365 253366 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 254601 à 254625 (18 juin/1er juillet 1907), 255056 à 255059 255068 à 255070 255074 256751 256752 256758 256759 256767 à 256775 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 260901 à 260925 269651 à 269675 278726 à 278750 (18 juin/1er juillet 1907), 279529 279530 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 282676 à 282689 282694 à 282699 (18 juin/1er juillet 1907).

A 625 roubles or

286426 à 286450 286526 à 286550 292526 à 292550 294426 à 294450 295751 à 295775 (18 juin/1er juillet 1907), 307046 à 307070 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 307286 à 307300 (19 juin/1er juillet 1906), 313411 à 313415 (18 juin/1er juillet 1904), 319401 à 319425 329651 à 329675 (18 juin/1er juillet 1907), 335201 à 335220 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 340526 à 340550 350376 à 350400 (18 juin/1er juillet 1907), 353701 à 353710 (18 juin/1er juillet 1903), 355406 à 355410 (19 décembre 1906/1er janvier 1097), 362101 à 362125 (18 juin/1er juillet 1907), 388251 à 388255 388266 à 388275 391196 à 391200 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 397091 à 397100 (18 juin/1er juillet 1905), 410931 à 410945 (19 décembre 1905/1er janvier 1907), 419331 à 419335 (18 juin/1er juillet 1905), 421951 à 421965 428441 à 428445 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 429211 à 429215 (18 juin/1er juillet 1905), 445251 à 445255 446101 à 446125 446481 à 446500 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 452926 à 452950 (18 juin/1er juillet 1905), 454501 à 454525 (18 juin/1er juillet 1907), 456126 à 456130 456141 à 456145 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 461051 à 461075 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 463226 à 463250 (18 juin/1er juillet 1905), 468576 à 468585 468591 à 468595 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 478401 à 478425 (18 juin/1er juillet 1907), 482551 à 482575 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 482736 à 482745 (18 juin/1er juillet 1906), 483351 à 483375 490851 à 490875 (18 juin/1er juillet 1907), 499926 à 499930 502501 à 502505 502521 à 502525 (18 juin/1er juillet 1905), 512051 à 512075 (18 juin/1er juillet 1907), 524681 à 524690 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 525826 à 525830 (18 juin/1er juillet 1906), 526526 à 526550 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 537871 à 537875 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 540746 à 540775 (18 juin/1er juillet 1905), 549416 à 549420 (18 juin/1er juillet 1904), 553326 à 553335 553341 à 553350 554576 à 554600 556186 à 556190 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 560476 à 560500 (18 juin/1er juillet 1907), 572231 à 572235 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 575191 à 575200 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 579126 à 579150 (18 juin/1er juillet 1907), 584591 à 584595 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 588451 à 588475 (18 juin/1er juillet 1907), 595311 à 595315 (18 juin/1er juillet 1902), 595801 à 595825 (18 juin/1er juillet 1907), 599371 à 599375 (18 juin/1er juillet 1906), 605501 à 605505 605516 à 605520 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 606026 à 606050 (18 juin/1er juillet 1907), 610326 à 610350 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 617706 à 617720 (18 juin/1er juillet 1904), 618126 618150 (18 juin/1er juillet 1907), 621001 à 621010 621016 à 621025 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 628476 à 628500 (18 juin/1er juillet 1907), 631706 à 631725 (18 juin/1er juillet 1905).

A 3.125 roubles or

650626 à 650650 654976 à 655000 673226 à 673250 (18 juin/1er juillet 1907), 684001 à 684025 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 697076 à 697100 698376 à 698400 (18 juin/1er juillet 1907), 699751 à 699775 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 700701 à 700725 718226 à 718250 729251 à 729275 734226 à 734250 746251 à 746275 751326 à 751350 (18 juin/1er juillet 1907), 774226 à 774250 (18 juin/1er juillet 1906), 780926 à 780950 792201 à 792225 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 792726 à 792750 (18 juin/1er juillet 1905).

269

Obligations 4 0/0 du

Chemin de fer Houiller du Donetz

(Emission 1893)

La Commission Impériale d'amortissement a procédé, au terme du 18 *septembre*/1er *octobre* 1907, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 1er/14 décembre 1907 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat ; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Cie ; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Cie ; à Paris, chez MM. E. Hoskier et Cie ; à Londres, à la Banque Russe pour le commerce étranger.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 1er/14 décembre 1907 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties à ce tirage :

A 125 roubles mét.

51 à	60	921 à	930	1181 à	1190	9941 à	9950
17171	17180	18941	18950	20181	20190	20991	21000
21641	21650	22201	22210	23021	23030	24141	24150
27901	27910	28321	28330	28861	28870	29601	29610
31321	31330	32791	32800	33441	33450	35931	35940
38221	38230	38741	38750	39341	39350	40691	40700
42501	42510	43911	43920	50271	50280	50801	50810
52321	52330	54571	54580	54711	54720	55418	»
55430	»	55432	»	55440	»		

Numéros des obligations 4 0/0 du Chemin de fer houiller du Donetz (émission 1893), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 18 septembre/1er octobre 1907.

(A partir du 1er/13 décembre des années désignées entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt. A partir de l'année 1900, le terme où les coupons ne portent plus d'intérêts est le 1er/14, mais non pas le 1er/13 décembre.)

A 125 roubles métall.

211 à 220 (1906), 591 594 à 596 598 à 600 (1904), 1161 à 1166 (1906), 1264 à 1270 1332 1334 1338 1340 3394 3395 3397 à 3400 3742 3744 à 3750 (1904), 5161 5164 à 5166 5169 5170 (1905), 5231 5232 5237 à 5240 (1905), 5431 à 5439 (1904), 8481 à 8490 (1905), 10881 à 10883 10885 10886 11840 (1906), 12665 12666 12668 à 12670 (1905), 12671 12676 à 12680 (1905), 13151 (1905), 13451 à 13454 13459 13881 à 13887, 14763 à 14770 15751 à 15754 15756 à 15759 (1906). 16381 à 16385 16389 16390 (1905), 16502 à 16506 (1906), 16517 (1905), 17723 à 17730 (1904), 19931 (1905), 20222 à 20230 (1906), 20312 20315

1905), 23376 à 23380 23691 à 23698 (1904), 25331 25339 25340 (1906), 25362 à 25370 (1904), 25721 25725 à 25730 (1906), 25931 25932 25939 (1905), 26311 à 26316 26320 (1906), 27419 27420 (1905), 29654 à 29660 (1906), 34037 (1898), 35382 35383 35385 à 35387 37566 41755 (1905), 43313 43314 43316 à 43319 43792 (1906), 43992 (1902), 44341 à 44349 (1906), 44906 45241 45242 45451 45456 45457 (1904), 46791 à 46800 47658 à 47660 (1906), 48751 48853 48855 à 48860 48995 à 48999 (1905), 49338 à 49340 (1906), 52183 52184 54068 à 54070 54801 54807 à 54810 (1905), 55260 (1906).

270

COMPAGNIE DU

CHEMIN DE FER DU NORD

Assemblée générale du 29 avril 1907

RAPPORT
présenté par le Conseil d'Administration.

(Suite et fin)

L'augmentation du trafic qui s'est manifestée, en même temps et d'une manière presque subite, à partir du milieu de l'année 1905, sur la plupart des réseaux du monde entier, semble bien avoir des causes exceptionnelles. La principale de ces causes est attribuée à l'énorme extension qu'ont prise récemment les travaux de chemins de fer aux Etats-Unis. Il en est résulté en Amérique d'abord, puis en Europe, un très grand développement de l'industrie métallurgique et des industries qui en dépendent. On peut espérer que la fin de ce mouvement d'affaires n'est pas très prochaine, malgré le fléchissement d'origine financière qui commence à se manifester. Mais, comme nous le rappelions l'an dernier, notre propre expérience nous a appris que ces périodes de trafic intense ne se prolongent pas au delà de deux ou trois ans et qu'elles sont suivies de périodes de ralentissement quelquefois très longues. Nous avons vu ce phénomène se reproduire trois fois depuis trente ans. Il est prudent de s'attendre aux mêmes oscillations. On doit espérer cependant qu'elles pourront, mieux que précédemment, laisser nos recettes à un niveau moyen plus ou moins relevé.

Du côté des dépenses, il y a peut-être plus à craindre encore. La hausse des prix de toutes les matières de consommation se fera prochainement beaucoup plus sentir. La hausse du prix des combustibles, qui ne cesse pas de s'aggraver, est pour nous particulièrement menaçante. Elle nous a déjà causé une perte de plus de 3.600.000 francs pour le seul exercice 1906, et il faut s'attendre à une sensible aggravation de cette perte pour l'exercice 1907. C'est la conséquence de la diminution de la production des bassins du Nord et du Pas-de-Calais. Et notre Compagnie en est particulièrement atteinte, en même temps que tous les consommateurs de la région du Nord, parce que les charbons de ces bassins, que nous consommions presque uniquement, subissent ainsi des hausses de prix proportionnellement plus forte que celles des charbons des autres bassins et particulièrement des charbons étrangers. Si cette situation se prolongeait, il en pourrait résulter un changement très défavorable dans les anciennes conditions de notre exploitation comme dans les conditions d'existence de toute l'industrie de la région du Nord. Pour cette région, ainsi d'ailleurs que pour toute l'industrie française, on ne saurait s'exagérer les conséquences de notre infériorité de plus en plus croissante, en ce qui concerne la production des charbons, par rapport à nos concurrents de l'Angleterre, de l'Allemagne et des Etats-Unis. Il semble bien que la grande production houillère de ces pays soit la cause principale de la progression tous les jours plus menaçante de leurs industries. Il faudrait avant tout accroître la production nationale, soit par l'ouverture de mines nouvelles, soit par l'augmentation de la production des concessions actuelles. Malheureusement, malgré leurs efforts, dont nous sommes les témoins, ces dernières elles-mêmes voient sans cesse leur extraction antérieure se réduire par suite soit des diminutions de la durée du travail, qui résultent des réglementations administratives, soit de la moindre productivité du travail effectué.

Une autre cause, non moins grave, de nos préoccupations concerne l'accroissement des salaires et plus encore les conséquences des dispositions législatives ou administratives pour la réglementation des conditions du travail. Vous savez quels seraient les effets désastreux, pour les Compagnies de chemins de fer, des projets de loi relatifs aux pensions de retraite, d'après les évaluations des Commissions officielles elles-mêmes. Nous aurons à subir, dès cette année, les conséquences de la loi récente sur le repos hebdomadaire relativement à nos propres agents. Bien que cette loi ne soit pas applicable aux chemins de fer, les Compagnies ont déclaré qu'elles adopteraient, en faveur de leur personnel, des dispositions analogues, en portant à 52 jours le nombre des jours de congé actuellement accordés à ceux de leurs agents qui, à cause des exigences du service, ne jouissent pas complètement du repos dominical. Bien que cette mesure n'intéresse ni le plus grand nombre des employés de bureaux, ni les ouvriers des ateliers, la dépense nouvelle sera très forte, quoique, dans le plus grand nombre des cas, il ne s'agisse que de peu de jours, quelquefois 5 ou 6, à ajouter par an au nombre des congés dont le personnel jouit déjà. Ce sera un exemple de plus du peu d'effet réel des mesures de ce genre, et du défaut de proportion qui se révèle entre la perte subie par l'industrie et l'avantage obtenu par ceux qu'on a voulu favoriser. Il y aura, certes, un réel bénéfice moral pour ceux auxquels il pourra être ainsi accordé quelques dimanches de plus à passer avec leur famille. Mais ce but ne pourra être que rarement atteint, même si nous obtenons l'autorisation de fermer les gares de grande et de petite vitesse pendant toute la journée du dimanche. L'importance de la dépense supplémentaire résulte, on le comprend sans peine, de la nécessité de créer de nombreux agents suppléants. Et un délai d'autant plus long est nécessaire, pour recruter et former ces agents, qu'il faut prendre des précautions pour que l'emploi de ces intérimaires, nécessairement moins au courant du service de chaque poste, reste sans danger.

Nous ne pouvons donc à tous les points de vue que vous recommander la même politique de prévoyance que vous avez toujours suivie. Et c'est dans cet esprit que nous vous avons proposé ci-dessus de nouvelles augmentations de nos réserves, principalement en vue de couvrir le plus tôt possible l'insuffisance des fonds affectés au service des pensions de retraite à la charge de la Compagnie.

Nous devrons aussi redoubler d'efforts pour conserver une situation si péniblement acquise. Nous avons malgré tout le ferme espoir d'y réussir. Cette année encore le personnel tout entier de la Compagnie a su faire face à des difficultés sérieuses, grâce à son dévouement habituel et à ses capacités professionnelles. Nous sommes assurés qu'il sera toujours à la hauteur de sa tâche. D'autre part, nous avons peut-être de nouvelles raisons de compter sur le concours du gouvernement lui-même. Les résultats de l'exercice 1906 se rapprochent sensiblement de la limite où commence le partage des bénéfices avec l'Etat. Il aurait suffi d'une augmentation de bénéfice de 1.360.715 fr. 64. Nous ne négligerons rien pour que ce but soit atteint. Mais, de son côté, le gouvernement se considérera sans doute comme plus obligé qu'il ne pouvait l'être auparavant à nous y aider.

CHAPITRE III

Résultats particuliers des divers comptes de l'exploitation.

Aucune ligne n'ayant été, cette année, exploitée au compte de premier établissement, nous n'avons qu'un seul compte particulier à maintenir, celui de la ligne d'Amiens à Rouen, à cause de la participation de la Compagnie de l'Ouest.

La ligne d'Amiens à Rouen a donné les résultats ci-après :

ANNÉES	RECETTES	DÉPENSES	PRODUIT NET
	fr.	fr	fr
1906	7.141.188 55	3.113.695 29	4 027.493 26
1905.	7.076.520 51	3.256.353 61	3.820.166 90
Différence en 1906. . . .	+ 64.668 04	— 142.658 32	+ 207.326 36

La part de la Compagnie du Nord dans le produit net est des deux tiers, soit 2.684.995 francs 51, qui font ressortir sur les charges d'intérêts et d'amortissement incombant à la Compagnie, lesquelles sont de 2.419.834 fr. 97 un bénéfice de 265.160 fr. 54.

La ligne d'Amiens à Rouen présente ainsi cette année encore un bénéfice, alors que jusqu'en 1905, elle ne nous avait laissé que des pertes qui se sont élevées jusqu'au total de 29.240.000 fr. pour la seule Compagnie du Nord.

Réseau Nord. — Le produit net de l'ensemble des lignes du réseau du Nord, après déduction des résultats de la ligne d'Amiens à Rouen, se détermine comme il suit :

Recettes		254.524.382 [illegible]
Dépenses		133.142.154 07
Produit net		121.382.228 81
Il y a lieu d'ajouter les deux tiers du produit net de la ligne d'Amiens à Rouen, liquidé ci-dessus		2.684.995 51
Le produit net total est de...		124.067.224 32
De ce chiffre il faut déduire les charges d'intérêts et d'amortissement des emprunts, l'intérêt et l'amortissement des actions, ainsi que les redevances diverses à la charge de la Compagnie		87.197.430 92
Le bénéfice de l'exploitation des lignes du réseau est ainsi de		36.869.793 40
Ceintures de Paris. — Il faut retrancher la perte sur l'exploitation des deux Ceintures de Paris, qui est de...... (indépendamment des charges d'intérêts et d'amortissement de la Ceinture de Paris rive droite, qui sont comprises dans les charges générales du réseau ci-dessus ;	175.020 80	
Participations financières. — Et la perte à prévoir sur les participations de la Compagnie dans diverses entreprises de chemins de fer, qui paraît devoir s'élever à	135.608 62	
		310.629 42
Au chiffre ainsi obtenu		36.559.163 98
Service maritime postal. — Il y a lieu d'ajouter le bénéfice résultant de l'exploitation du service maritime postal entre Calais et Douvres, qui est de		142.620 38

y compris les charges d'intérêts et d'amortissement d'après le tableau de nos émissions, mais non compris l'annuité spéciale d'amortissement et de dépréciation qu'il faudrait y ajouter, et que nous omettons pour nous conformer aux règles suivies pour l'application des conventions financières, qui laissent l'amortissement et la dépréciation du matériel naval à la charge de l'exercice où le renouvellement aura lieu. Or, cette annuité ne serait pas inférieure à 400.000 francs. Nous devons d'ailleurs rappe-

ler que, si le contrat postal actuel est renouvelé, nous aurons à effectuer, à bref délai, de très grosses dépenses de réparations.

Le bénéfice des lignes françaises, en 1906, est ainsi de...	36.701.784 36
présentant un écart de 1 million 360.715 fr. 64 sur le chiffre de 38.062.500 francs, à partir duquel la Compagnie doit partager ses bénéfices avec l'Etat.	
Sur ce bénéfice nous vous proposons de prélever une somme de..	3.600.000 »
pour être reportée au compte des Réserves spéciales des pensions de retraite dans les conditions ci-dessus exposées.	
Le solde est ainsi, en ce qui concerne les lignes françaises, de	33.101.784 36

CHAPITRE IV

Lignes Nord-Belges

Les recettes des lignes Nord-Belges se sont élevées à la somme de...... Fr.	23.444.102 63
présentant, sur les recettes de l'exercice 1905, qui étaient de 21.889.417 fr. 83, une augmentation de 1.554.684 fr. 80	

Cette importante augmentation se répartit comme suit :

Voyageurs	—	629.400 10
Grande Vitesse.	+	6.027 89
Petite Vitesse...	+	1.677.381 50
Produits divers	+	500.675 51

Les dépenses se sont élevées à la somme de........................	8.803.915 40
en augmentation de 334.255 95 sur celles de l'exercice 1905.	
La différence entre les recettes et les dépenses fait ressortir un produit net de..............	14.640.187 23
dont il faut déduire les charges d'intérêts et d'amortissements qui sont de................................	5.978.537 32
Le bénéfice des lignes Nord-Belges, pour l'exercice 1906, est ainsi de..	8.661.649 91
Sur ce bénéfice, nous vous proposons, comme l'an dernier, de prélever une somme de......	600.000 »
qui serait ajoutée à la réserve des lignes Nord-Belges.	
Le solde du bénéfice disponible de l'exercice serait ainsi de.	8.061.649 91

CHAPITRE V

Fixation du dividende

D'après les résultats ci-dessus exposés, le dividende de l'exercice 1906 se liquide comme il suit :

Bénéfice des Lignes Françaises	33.101.784 36
Bénéfice disponible des Lignes Nord-Belges......................	8.061.649 91
Le bénéfice total de l'exercice, qui est ainsi de......................	41.163.434 27
permet de distribuer un dividende de 56 francs par action, soit	29.400.000 »
formant, avec les 16 francs d'intérêts, un revenu de 72 francs par action entière.	
Le solde de........................	11.763.434 27

serait reporté au compte de la Réserve extraordinaire des Lignes Françaises dans les conditions qui ont été ci-dessus exposées.

CHAPITRE VI

Conseil d'Administration et Commission des Comptes.

Le Conseil d'administration a eu récemment la douleur de perdre un de ses membres les plus actifs, M. Adolphe VERNES. Il prenait une part très importante aux travaux de la Commission de Comptabilité, qui prépare les décisions du Conseil sur les résultats financiers des exercices. Vous vous associerez, avec nous, aux regrets unanimes que la mort de M. Adolphe VERNES a causés.

Les membres de la Commission des Comptes ont rendu tout à l'heure un juste hommage à la mémoire de leur collègue, M. de RONSERAY. Nous devons vous rappeler aussi que M. de RONSERAY avait auparavant, pendant bien des années, rendu les plus utiles services à la Compagnie en qualité de chef du Contentieux et du Domaine.

Pour se compléter, le Conseil a nommé à titre provisoire M. Marcel GRIOLET, qui a été initié depuis longtemps aux affaires de la Compagnie et particulièrement depuis qu'il a rempli les fonctions de secrétaire du Comité de Direction.

Nous vous demandons de bien vouloir ratifier cette nomination.

Le renouvellement partiel du Conseil d'Administration comprend, par l'effet du roulement établi :

MM. E. Baudelot, Alfred Seydoux, Félix Adam, François Roussel, James-Armand de Rothschild.

Nous vous proposons de réélire nos collègues sortants.

Vous aurez à renouveler la Commission des Comptes dont les membres sont rééligibles et qui est actuellement composée de : MM. de Saisset, de Poly.

RÉSOLUTIONS DE L'ASSEMBLÉE

M. le Président met aux voix les différentes questions portées à l'ordre du jour, et l'Assemblée vote les résolutions suivantes :

1° Elle approuve définitivement, sur le rapport présenté au nom de la Commission des comptes, les comptes de 1905 ;

2° Elle approuve les comptes de l'exercice 1906, sauf le contrôle de la Commission des comptes, et fixe à 56 francs par action le dividende pour l'année 1906, ce qui, avec les 16 francs d'intérêt, porte à 72 francs le revenu afférent à chaque action pour ladite année 1906 ;

3° Elle ouvre un crédit de 26.000.000 de francs applicables aux dépenses à faire dans le courant de l'exercice 1907, pour travaux de premier établissement sur les lignes en exploitation, pour le matériel roulant, le matériel maritime, le mobilier et l'outillage ;

4° Elle ratifie la nomination comme Administrateur de : M. Marcel Griolet ;

5° Elle réélit membres du Conseil d'administration : MM. E. Baudelot, Alfred Seydoux, Félix Adam, François Roussel, James-Armand de Rothschild ;

6° Elle nomme membres de la Commission des comptes, pour l'examen des comptes de 1906 : MM. de Saisset, de Poly, Paul Brame.

La séance est ensuite continuée au mardi 30 avril, pour le tirage au sort des actions et des obligations à rembourser au pair savoir :

1° 1.239 Actions, au 1er juillet 1907 ;

2° 34.538 Obligations de la Série A, au 1er juillet 1907 ;

3° 5.229 Obligations de la Série B, au 1er octobre 1907 ;

4° 4.855 Obligations de la Série C, au 1er octobre 1907 ;

5° 260 Obligations de la Compagnie de Picardie et Flandres, au 1er juillet 1907.

Ce tirage a eu lieu ledit jour, sous la présidence successive de MM. Hottinguer, Marcel Griolet et Vallon administrateurs, et en présence de MM. Pommeret des Varennes et Cadot, scrutateurs, et de quelques actionnaires.

271

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Billets directs de Paris à Royat et à Vichy

La voie la plus courte et la plus rapide pour se rendre de Paris à Royat est la voie Nevers-Clermont-Ferrand.

Prix de Paris à Royat : 1re cl., 47 fr. 70 ; 2e cl. 32 fr. 20 ; 3e cl., 21 fr.

Prix de Paris à Vichy : 1re cl., 40 fr. 90 ; 2e cl. 27 fr. 60 ; 3e cl., 18 fr.

272

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement .	2 0/0
De 1 an et au-delà ..	3 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS

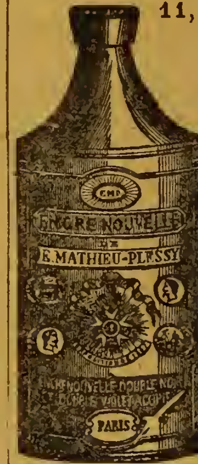
destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de 5 fr. par mois

273

E. MATHIEU-PLESSY

11, rue de Cluny — PARIS



ENCRES

adoptées par toutes les grandes Administrations de France & de l'Étranger.

ENCRES

MATHIEU-PLESSY

Chez tous les Papetiers.

274

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Excursions en Normandie et en Bretagne

La Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest a l'honneur de porter à la connaissance du public que la première édition du Guide illustré de son réseau pour 1907 est actuellement mise en vente, au prix de 0 fr. 50 l'exemplaire, dans les bibliothèques de ses gares, dans ses bureaux de Ville et les principales Agences de voyages de Paris.

Ce Guide de plus de 300 pages, illustré de 126 gravures, contient les renseignements les plus utiles (Description des sites et des lieux d'excursion de la Normandie et de la Bretagne. — Principaux horaires des trains. — Tableau des marées. — Cartes postales. — Cartes cyclistes du littoral de la Manche. — Plans des principales villes. — Liste des Hôtels, Restaurants, etc.)

En outre, la Compagnie de l'Ouest met en vente les publications illustrées suivantes :

1° *Guide de la Banlieue-Ouest*.........	0 fr. 25
2° *Guide-Album du Mont Saint-Michel.*	0 fr. 25
3° Brochure illustrée : *Les Stations Balnéaires*........................	0 fr. 25
4° *La France en Chemin de fer* (6 itinéraires) ; chaque itinéraire..........	0 fr. 15
5° *Carte illustrée du réseau*..........	0 fr. 40
6° *Cornets de Cartes Postales* (2 Séries différentes) ; la série	0 fr. 40

Toutes ces publications sont adressées *franco* à domicile contre l'envoi de leur valeur, en timbres-poste, au Service de la publicité, 20, rue de Rome, à Paris.

275

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	4 sept.	11 sep	18 sept	25 sept	2 octo	9 octo
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 %	82 40	83 30	84 10	83 70	84 90	85 40
Russe Orient 4 %	» »	70 »	» »	» »	» »	71 30
Extérieure Espagnole	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Hongrois	92 70	92 60	92 80	92 60	93 40	94 25
Turc Unifié	93 40	93 60	93 25	93 60	93 70	93 10
Italien 4 %	» »	» »	102 75	» »	» »	102 »
Chemins de fer						
Autrichiens	140 20	141 70	» »	140 60	140 60	142 50
Lombards	31 20	31 »	31 »	30 60	30 60	30 20
Gothard	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Banques						
Reichsbank	154 80	154 »	153 60	153 70	154 20	154 80
Crédit	199 50	198 90	201 10	200 75	202 20	203 50
Deutsche Bank	224 »	224 50	226 50	230 25	231 10	231 90
Disconto	168 50	168 50	170 50	173 25	173 40	174 50
Darmstadt-Bank	126 40	125 60	126 50	126 50	128 90	129 »
Berl-Handels	151 70	151 70	154 20	156 10	152 10	157 90
Dresde-Bank	138 »	137 20	139 50	142 »	142 60	144 70
National-Bank	117 40	117 50	118 50	120 »	121 40	121 10
Change sur Paris 8 jours	81 40	81 35	81 35	81 30	81 40	81 45
— — Londres —	20 46	20 44	20 43	20 44	20 43	20 45
— — Vienne —	85 05	85 »	85 15	85 05	85 10	85 15
— Pétersbourg—	» »	» »	» »	» »	215 40	» »
Roubles comptant	216 15	216 30	216 20	216 35	216 20	216 40

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	4 sept.	11 sep	18 sept	25 sept	2 octo	9 octo
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 ¾ %	81 81	82 30	82 06	82 30	82 25	83 06
Roupies 3 ½ %	64 50	64 62	64 50	64 50	64 62	64 50
Brésil 4 %	81 »	81 25	82 25	83 »	80 75	80 75
Argentine 5 %	101 »	101 75	102 »	102 50	102 75	103 »
Mexicain 5 %	100 75	101 25	101 75	101 25	100 50	100 50
Turc unifiée	94 »	94 »	92 62	92 62	92 50	92 25
Bulgare 1892	101 50	102 »	102 50	102 »	102 »	102 »
Egypte unifiée	101 25	101 50	101 75	101 75	102 »	102 50
Grec Monopole	46 »	47 »	48 50	48 50	48 50	48 »
Italien 4 %	101 25	101 25	101 25	101 25	100 50	100 50
Russe consolidé	74 25	74 »	76 25	77 »	76 25	75 75
Portugais 3 %	67 »	67 »	67 »	67 25	67 »	65 50
Espagne Ext. 4 %	91 25	91 25	92 25	92 75	91 75	91 75
Hongrois	91 50	92 »	93 »	93 »	93 25	94 25
Français 3 %	94 »	94 »	94 »	94 »	94 »	94 »
Divers						
Banque de Roumanie	8 50	6 »	8 50	8 50	8 50	8 50
Suez	178 50	180 50	182 50	181 50	183 50	183 50
Banque Ottomane	17 25	17 25	17 25	17 62	17 62	17 75
Rio-Tinto	73 50	72 »	72 37	71 50	69 »	68 50
Brighton A	72 25	74 ..	72 »	74 »	74 »	75 »
Argent en barres	31 50	31 25	31 25	31 06	30 81	29 93
Change sur Paris	25 40	25 40	25 38	25 37	25 37	25 37
Escompte de la Banque	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
Escompte hors banque	4 12	4 06	3 75	3 81	4 »	4 03

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

Fonds d'État	4 sept.	11 sep	18 sept	25 sept	2 octo	9 octo
Autriche Rente Or	115 55	115 50	115 30	115 25	115 25	115 25
— — Argent	97 20	97 15	97 50	97 40	97 25	97 55
— — Papier	97 25	97 20	97 50	97 40	97 25	97 55
Hongrie Rente Or	109 90	109 90	110 50	110 30	110 60	111 90
— Rente Couronne	92 60	92 20	92 85	92 90	93 20	94 »
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1062 »	1065 »	1060 »	1065 »	1070 »	1090 »
Lemberg-Czernowitz	558 »	557 »	559 »	558 »	557 »	557 »
Ferd.-Nord	5170 »	5155 »	5180 »	5155 »	5140 »	5120 »
Autriche Nord-West	432 »	432 »	440 »	437 »	438 »	440 »
Staatsbahn	656 »	663 50	661 »	657 25	659 50	666 »
Lombards	158 »	157 50	156 25	153 75	155 50	154 50
Change sur Londres	241 65	241 57	241 15	241 22	241 10	241 25
— Paris	95 67	95 67	95 57	95 60	95 58	95 63
Napoléons d'or	19 16	19 15	19 16	19 16	19 15	19 16

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	4 sept	11 sep	18 sept	25 sept	2 octo	9 octo
Agio de l'or	3 50	4 ..	4 50	4 »	3 50	4 50
Change sur Paris	561 »	561 50	565 »	566 »	565 »	566 ..
Change sur Londres	51 06	51 ..	50 68	50 62	50 87	50 62

BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

Madrid	4 sept.	11 sep	18 sept	25 sept	2 octo	9 octo
Dette intérieure 4 %	81 35	81 35	82 05	82 30	81 75	82 10
Change sur Londres à vue	28 60	28 72	28 52	28 18	28 16	28 08
— sur Paris à vue	13 75	14 10	13 45	12 20	12 »	11 85
Barcelone						
Dette intérieure 4 %	81 37	81 30	82 25	82 42	82 »	82 10
Nord Espagne	62 80	63 10	65 10	66 20	65 90	66 70
Saragosse	87 40	87 15	89 55	92 50	92 »	92 50
Change sur Paris	13 90	14 30	13 70	12 10	12 20	12 »

BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

	4 sept.	11 sep	18 sept	25 sept	2 octo	9 octo
Rente Belge 3 %	96 35	96 ..	96 40	96 40	96 45	96 75
— — 2 ½ %	80 50	80 25	82 »	81 50	81 50	80 50
Banque Nationale	4615 »	4595 »	4555 »	4525 »	4525 »	4510
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	647 50	648 »	646 »	647 »	648 »	650 »
— Congo (p. d. f.)	4450 »	4477 »	4452 »	4460 »	4497 »	4415 »
Extérieure 4 %	91 ¾	91 95	92 37	93 »	92 87	92 87
Brésil 4 %	81 43	81 25	82 56	82 75	83 50	80 37
Change sur Amsterdam	208 80	208 75	208 97	209 05	209 07	209 22
— sur Berlin	123 17	123 25	123 30	123 32	123 22	123 12
— sur Londres	25 23	25 23	25 22	25 22	25 21	25 20
— sur Paris	100 33	100 30	100 31	100 36	100 33	100 30
Anvers						
Change sur Paris	100 37	100 35	100 36	100 40	100 38	100 38
— sur Berlin	123 05	123 32	123 20	123 20	123 10	123 »
— sur Londres	25 25	25 24	25 23	25 23	25 22	25 22

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

Rome	4 sept.	11 sep	18 sept	25 sept	2 octo	9 octo
Rente Italienne 4 %	102 40	102 12	101 92	101 75	100 25	101 40
Ch. de fer Méditerranée act.	394 »	403 »	398 »	399 »	365 50	375 50
— Méridionaux	651 »	670 »	662 »	664 »	652 »	658 »
Banque d'Italie act.	1178 »	1192 »	1182 »	1173 »	1150 »	1156 »
Crédit Foncier Italien act.	544 »	544 »	» »	503 »	545 »	545 »
Comp. Nav. générale	451 »	452 »	» »	499 »	445 »	445 »
Eau Marcia	1500 »	1510 »	1500 »	1495 »	1495 »	1480 »
Change sur la France	99 88	99 85	99 86	99 85	99 65	99 81
— sur Londres	25 13	25 12	25 09	25 09	25 04	25 08
— sur Berlin	122 57	122 70	122 72	122 72	122 47	122 47
Gênes						
Rente Italienne 4 %	102 15	102 10	101 88	101 75	100 85	101 37
Chemins de fer Méridionaux	654 »	669 »	662 »	666	654 »	658 »
Change sur Paris	99 88	99 83	99 83	99 82	99 75	99 82
— sur Berlin	122 55	122 75	122 72	122 70	122 42	122 55

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	4 sept	11 sep	18 sept	25 sept	2 octo	9 octo
Russe 4 % 94 (Papier)	70 40	70 25	70 40	70 60	71 75	71 75
Banque de Commerce extér.	321 »	320 »	323 50	327 »	328 »	325 50
— d'Esc. de St.-Péters.	401 »	400 »	406 »	407 »	405 »	401 »
— Intern. de St.-Péters.	368 »	370 »	375 »	376 »	378 »	378 »
— Russo-Chinoise	242 »	243 »	246 »	250 »	248 »	244 »
Change sur Paris	37 74	37 72	37 74	37 69	37 69	37 68
— sur Londres	94 97	94 90	94 89	94 74	94 71	94 71
— sur Berlin	46 34	46 33	46 36	46 30	46 30	46 27

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	4 sept.	11 sep	18 sept	25 sept	2 octo	9 octo
Genève avec lots 3 %	102 63	102 50	102 25	102 50	101 75	102 »
— 1890 3 ½ %	95 75	95 50	95 50	» »	95 50	95 50
Ch. de fer Fédéraux 3 ½ %	964 »	967 »	968 50	968 »	969 »	969 »
— — 3 %	92 »	» »	» »	» »	» »	» »
Italien 4 %	101 85	101 90	102 20	102 10	101 »	101 15
Change sur Paris	100 11	100 10	100 08	100 05	100 04	100 07
— sur Londres	25 18	25 17	25 15	25 15	25 13	25 14

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA)

VALEURS	4 sept.	11 sep	18 sept	25 sept	2 octo	9 octo
Pièce	87 07	87 10	87 14	87 16	87 15	87 15
Ottomane 4 % unifié	102 24	100 26	101 08	101 »	100 20	100 29
Chemins Ottomans	161 75	161 37	162 50	164 87	164 63	164 75
Change sur Paris 3 mois	22 86	22 86	22 93	22 83	22 83	22 85
— sur Londres 3 mois	110 02	110 02	110 02	110 02	110 02	110 ..

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

VALEURS	4 sept.	11 sep.	18 sept.	25 sept.	2 octob	9 octob
États-Unis 4 %	105 ½	105 ½	106	105	105 ½	105 ½
Atchison	86 ⅜	86 ⅝	86 ½	87 ⅜	85 ⅝	83
Canada Pacific	165 ½	164 ¾	164 ½	164 ¼	162	160
Central New-Jersey	170	165	170	175	172	172
Milwaukee	121 ⅜	120 ½	120 ⅛	120 ⅛	117 ½	115 ½
Erié	21 ⅜	21	20 ⅝	20 ½	19 ¾	18 ¼
Illinois Central	135	136	137	137 ½	135	134
Louisville et Nasville	107 ¼	107 ½	108 ½	109	105 ¼	101 ¾
New-York Central	104 ¾	104 ⅝	105 ¾	106 ⅜	102 ¾	101 ⅛
Norfolk et Western préf.	78	78	78	78	78	78
Pensylvania	118 ½	119 ⅞	119 ¾	120 ¼	119 ⅞	118
Reading	95 ⅛	95 ½	95 ¾	96	93 ½	90 ⅞
Union Pacific	128 ½	130 ¼	130 ⅜	130 ½	127 ½	123 ⅜
Wabach St-Louis pref.	21	20 ¾	20	20	19 ½	17
Calumet et Hécla	715	650	620	640	630	635
Change sur Londres	4.82 40	4 81 90	4.81 80	4.82 15	4 82 40	4.82 35
— Paris	5.17 ½	5 17 ½	5.17 ½	5.17 ½	5.17 ½	5.16 ⅞
Câble transferts sur Londres	4.86 80	4.86 20	4.85 95	4.86 40	4 86 50	4.86 85
Cuivre	17 ¾	16 ¾	15 ¼	15 ⅛	14 ¾	14 ¼
Argent	68 ¼	67 ¾	67 ⅝	67 ¼	66 ¾	64 ⅞

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill 1905	Cours comp. juill 1906	Cours de clôture (1907) 26 sept.	3 oct.	10 octo
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	3 % .... Terme.	3 ..	98 55	96 25	94 10	94 17	94 ..
		Compt.				94 10	94 15	94 12
3688	111	3 % Amortissable Terme.	3 ..	99 20	97 25	95 60	.. ..	.. ..
		Compt.				.. ..	95 25	95 ..
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
384.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	455 ..	451 ..	449 ..
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	78 ..	78 10	78 ..
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	81 30	81 ..	80 55
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	469 ..	466 ..	467 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	529 25	529 50	530 ..
110.080	400	1869 3 %	12 ..	... ..	450 .	524 ..	509 ..	... ..
1022750	400	1871 3 %	12 ..	... ..	411 ..	403 50	402 25	403 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	104 ..	104 25	104 ..
437.000	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	544 ..	542 ..	545 ..
226.299	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	539 75	541 ..	544 ..
566.356	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	368 50	369 ..	370 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 50	98 /.	98 50
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	369 50	366 ..	369 .
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	96 50	96 ..	96 50
658.951	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	416 ..	418 50	420 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	107 ..	108 75	107 50
407.089	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	409 ..	405 ..	407 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	107 ..	104 50	105 ..
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	432 ..	431 50	429 25
260.485	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	382 50	382 50	382 .
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	405 ..	405 ..	405 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 % ..	13 ..	... ..	... ..	478 50	477 .	474 75
1380546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	502 50	504 ..	504 50
767.029	500	Communales 1880 3 %	15 ..	... ..	... ..	498 50	500 ..	502 ..
1766652	500	Foncières 1883 3 %	15 .	450 ..	440 ..	422 50	429 50	422 75
975.108	500	— 1885 2.60 %	13	... ..	... ..	469 50	465 50	460 ..
940.515	400	Communales 1891 3 %	12	... ..	... ..	401 ..	398 50	394 50
476.662	500	— 1892 2.60 % ..	13 ..	... ..	... ..	448 .	448 ..	448 ..
481.681	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	... ..	466 ..	465 50	465 .
489.667	500	Communales 1899 2.60 % ..	13 ..	476 ..	475 ..	462 ..	460 50	460 50
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p[s])	.. ..	494 ..	495 ..	495 ..	493 ..	497 .
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	... ..	. . ..	68 75	69 75	69 50
147.434	200	— 1888	.. ..	... ..	. ..	69 ..	68 50	69 ..
1162838	1000	Banque hypot. de France ..	15 ..	... ..	... ..	... ..	548 ..	548 ..
174.746	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	... ..	419 50	421 ..
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	132 ..	133 ..	133 25
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	154 50	... ..	155 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	4105 ..	4125 ..	4125 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 :	1461 ..	1440 ..	1433 ..
40.000	500	Banque Transatlantique ...	12 50	450 ..	486 ..	459 ..	453 ..	453 ..
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	885 ..	894 ..	895 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	681 ..	680 ..	680 ..
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	... ..	... ..	... ..	... ..
400.000	500	Crédit Foncier de France ..	27 ..	705 ..	700 ..	678 ..	674 ..	675 ..
160.000	500	Crédit Indust. et Comm. ...	13 75	674 ..	653 ..	660 ..	660 ..	659 ..
60.000	500	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	... ..	855 ..	... ..
500.000	500	Crédit Lyonnais	50 ..	1085 ..	1143 ..	1160 ..	1148 ..	1149 ..
250.000	500	Crédit Mobilier Français ...	8 79	127 ..	134 ..	124 ..	122 ..	122 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise ...	15 ..	328 .	330 ..	322 ..	320 ..	320 ..
600.000	500	Société Générale	15 62	640 .	646 ..	665 ..	665 ..	660 ..
240.000	500	B. Fr[se] p[r] le Com[ce] & l'Indus[trie].	12 50	239 ..	250 ..	263 ..	265 ..	263 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne ..	25 ..	827 ..	852 .	710 ..	705 ..	705 ..
40.000	500	Rente Foncière	.. ..	167 ..	335 ..	421 ..	380 ..	395 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	110 ..	114 ..	115 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie	44 46	... ..	... ..	1240 ..	1265 ..	1265 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	710 ..	685 ..	681 ..	683 ..	677 ..
373.223	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	441 ..	420 50	420 50	418 50
60.000	500	Act. Départementaux	20 ..	720 ..	680 ..	655 ..	653 ..	655 ..
53 338	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	414 50	414 ..	... ..
100.866	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	414 50	413 ..	407 ..
177.603	500	— Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	418 ..	415 ..	415 25
49.500	500	Act. Est-Algérien	30 ..	710 ..	700 ..	720 ..	716 ..	714 .
484.193	500	Obl. — 3 %	15 ..	452 ..	436 ..	422 50	418 ..	418 50
493.039	500	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	912 ..	918 .	915 ..
90.961	»	— — de jouiss.	15 50	425 ..	403 ..	402 ..	402 ..	402 50
309.104	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	... ..	... ..	659 ..	656 25	659 ..
1850533	500	— — 3 %	15 ..	457 ..	442 ..	437 ..	437 50	438 ..
1963110	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	443 ..	431 ..	430 ..	429 50
146.160	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	397 ..	395 50	396 75
374.434	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	429 ..	429 ..	429 ..
146.207	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 % .	15 ..	... ..	... ..	433 ..	431 ..	426 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 26 sept.	3 oct.	10 octo
800.000	500	Act. Lyon	55 ..	1345 ..	1300 ..	1358 ..	1353 ..	1356 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	438 50	437 ..	428 ..
271.477	500	— — Bourbonnais 3 % ...	15 ..	460 ..	443 ..	428 50	428 ..	428 ..
144.046	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	... ..	.. ..	427 ..	428 ..	425 ..
114.095	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	426 ..	428 50	426 75
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	... ..	428 ..	429 50
4870051	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	463 ..	445 ..	430 ..	430 ..	429 75
4656961	500	— — 3 % fusion nouv	15 ..	459 ..	442 ..	434 25	434 ..	426 ..
336.349	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	402 50	401 25	396 25
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	433 ..	... ..	424 .
231.865	500	Act. Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1108 ..	1105 ..	1101 50
2455884	500	Obl. — 3 %	15 ..	462 ..	441 ..	429 ..	427 ..	426 50
675.756	500	— — 3 % nouv	15 ..	461 ..	439 ..	431 50	430 50	425 50
501.191	500	Act. Nord	65 ..	1800 ..	1770 ..	1766 ..	1755 ..	1765 ..
2833052	500	Obl. — 3 %	15 ..	470 ..	458 ..	457 25	454 .	451 50
388.483	500	— — 3 % nouv	15 ..	466 ..	456 ..	466 25	467 50	459 ..
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	413 .	405 ..	402 ..
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	... .	423 50
472.684	500	Act. Orléans	59 ..	1460 ..	1365 ..	1369 ..	1360 ..	1337 ..
127.316	»	— — jouiss.	44 ..	1030 ..	970 ..	946 ..	945 ..	939 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	433 ..	432 50	432
1441824	500	— — 3 % 1884	15 ..	462 ..	442 ..	435 ..	434 ..	427 ..
1722059	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	... ..	... ..	395 ..	395 50	389 50
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	.. ..	431 ..	429 ..	427 50
250.942	500	Act. Ouest	38 50	910 ..	864 ..	845 ..	845 .	830 ..
3148711	500	Obl. — 3 %	15 ..	460 ..	438 ..	426 ..	426 ..	425 75
1375241	500	— — 3 % nouv	15 ..	458 ..	436 ..	430 ..	430 ..	422 50
344.178	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	392 ..	389 ..	385 ..
28.823	600	Act. Ouest-Algérien	25 ..	640 ..	640 ..	649 .	645 .	640 ..
178.534	500	Obl. — 3 %	15 ..	450 ..	432 ..	415 50	414 ..	415 ..
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	415 ..	414 ..	414 ..
48.400	500	Act. Sud de la France	9 ..	279 ..	269 ..	158 50	155 ..	170 ..
255.013	500	Obl. — 3 % ..	15 ..	435 ..	430 ..	413 ..	414 ..	415 ..
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	522 ..	515 ..	509 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	240 ..	242 ..	237 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	373 ..	371 ..	374 ..
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	630 ..	632 .	629 ..
71.041	500	Eaux (Comp[ie] Générale des) ...	80 ..	1945 ..	2004 ..	1859 ..	1864 .	1870 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz	32 50	685 ..	696 ..	643 ..	640 ..	640 ..
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss ..	61 ..	512 ..	330 ..	.. .	.. ..	.. .
80.000	500	C[ie] G[le] Transatlantique (ord.)	2 50	177 ..	207 ..	214 ..	207 ..	211 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	210 ..	210 ..	210 ..
13.550	500	Omnibus de Paris	.. ..	790 ..	985 ..	925 ..	910 ..	910 .
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	... ..	490 ..	490 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	133 ..	135 ..	139 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	12 50	260 ..	270 ..	266 ..	266 ..	262 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien	.. ..	44 ..	50 ..	44 75	44 ..	46 ..
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	579 ..	575 ..	575 ..
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	230 ..	210 ..	141 ..	143 ..	150 ..
57.397	500	Voitures à Paris	13 87	232 ..	238 ..	228 ..	233 ..	233 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction	.. ..	19 ..	15 ..	14 ..	14 ..	13 ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	168 ..	164 ..	160 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	394 ..	394 ..	386 ..
12.400	250	Malfinado (Mines d')	17 50	... ..	... ..	675 ..	685 ..	680 ..
37.600	»	— — jouiss ..	5 ..	390 ..	430 ..	455 ..	440 ..	426 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	64 50	60 ..	61 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des) ...	5 ..	545 ..	560 ..	659 ..	645 ..	634 ..
50.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. .	386 ..	425 ..	398 ..	388 ..	386 ..
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	109 ..	107 ..	105 ..
207.970	500	Canal maritime de Suez	150 89	4485 ..	4608 ..	4582 ..	4605 ..	4585 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2047 ..	2045 ..	2049 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	644 .	632 ..	647 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back	12 ..	212 ..	247 ..	247 ..	247 ..	245 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)	12 50	500 ..	465 ..	524 ..	526 ..	529 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	25 ..	787 ..	770 ..	614 ..	6?5 ..	607 ..
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.) ..	.. ..	985 ..	265 ..	190 ..	198 ..	190 50
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	319 .	320 ..	314 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (cb. fixe 25 120)	2 50	90 30	88 60	84 55	84 15	84 95
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896	4 ..	93 80	96 80	87 35	87 .	87 67
86.230.500 f.		— 4 % 1900	4 ..	92 50	96 75	93 40	93 20	91 ..
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	100 ..	99 30	96 90
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	93 ..	94 ..	91 25	92 30	.. ..
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	87 ..	90 30	84 90	83 40	80 87
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	106 ..	105 50	104 50	104 50	102 85
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	475 ..	500 .	488 50	488 ..	489 50
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895	4 ..	96 75	97 ..	95 35	95 25	96 ..
761.850 ob		Congo lots 1888	.. ..	77 50	79 90	83 ..	83 ..	83 ..
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	95 ..	94 ..	86 75	87 ..	87 50
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)	4 ..	106 ..	106 50	104 05	104 25	104 25
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %) ..	3 50	103 ..	103 25	101 35	101 45	100 80
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	90 80	96 60	93 40	92 70	91 65

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	26 Septembre 1907	3 Octobre 1907	10 Octobre 1907
13.750 000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	1		—
3.375 000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	12.75	12.75	7.25
8.750 000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	26 25	24.50	25.50
18.750 000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	92.75	90	89.50
2.250 000	25	Ferreira	330	498	484.50	453	450.50	446
14.000 000	25	French Rand	47	57.50	36.25	20	19	18
5.000 000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	58 25	57.25	56.75
25.000 000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	20.50	20	18.75
6.250.000	25	Kleinfoutein (New)	170	51.25	41.50	46.75	44 75	46
500.000	25	Lancaster	69	38	18.25	6.50	6.25	6.50
18.750.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	50	50
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	55	53.50	51.50
275.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	49.50	49.75	49.50
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	70.50	67	67
400 000	25	Rand Mines	865	234	177.50	126.50	121.50	122.50
68.750 000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	205	204	201.50
25.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	27	26 75	26.75
3.125 000	25	Transvaal Gold Fields.	—	55.50	43	16.75	15.50	16.25
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	86.50	86.50	85.75
2.000.000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000.000	25	Western Kleinfontein	75	12	11	5	5	5
10.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clolure semestrielle 30 juin 1905	Clolure semestrielle 30 déc. 1905	26 Septembre 1907	3 Octobre 1907	10 Octobre 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	554	515	500 50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	99	99.75	102.50
20.000.000dr	100dr	Laurium greo (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	89	83.25	81

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clolure semestrielle 30 juin 1905	Clolure semestrielle 30 déc. 1905	26 Septembre 1907	3 Octobre 1907	10 Octobre 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration.	2.50	25.50	22	8.75	7.25	7.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	31.25	30.25	29.75
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	10	11	11
18.125.000	25	Goldfields Consolidad. ordin.	112.50	163.50	141	77.50	73.50	74.75
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	19.25	17.50	17.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	6.50	7	6.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	17.25	16.50	16
50.000.000	25	Randfontein Estates.	16.25	62.50	51.75	37	35	34
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	51.50	49.25	49

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des Actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc 1905	25 Septembre 1907	2 Octobre 1907	9 Octobre 1907
	£							
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 1/4	3 1/4	3 1/4
435.000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	10.0	10/0	10/0
434.450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	1/4	3/16	3/16
200.000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	3/8	3,8	3,8
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	1/8	1/8	—
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	2 13, 16	2 3/4	2 11/16
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 3/8	1 7/16	1 9/16
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	11 3/4	11 7/8	12
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	7 3/8	7 3/ 8	7 3/8
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	2 5/16	2 1/4	2 1/4
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 3/8	2 3/8	2 3/8
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1	1	1
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	3 11/16	3 5/8	3 9/16
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	18	18	17 3/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	4 3/4	4 3/4	4 7,8
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	13/16	3/4	3/4
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	11/16	5/8	11/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 3/8	2 5/16	2 1/4
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	4 7,8	4 7/8	4 7/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160 000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	1	15/16	1
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	11/16	11/16	11/16
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 11/16	1 5/8	1 5/8
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 1/4	3 1/4	3 3/8
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 7/16	1 7/16	1 7/16
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 11/16
523 895	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 5/16	1 5/16	1 1/4
231.250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 7/8	1 13/16	1 7/8
325.000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	2 7/8	2 13/16	2 13/16
351.269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	1/4	1/4	1/4
470.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 1/8	2 1/16	2
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	9, 16	9 /16	9/16
400.000	1	Luipaard Viel (New)	40	1 3/8	1 3/16	7/8	7/8	13, 16
711.500	1	Main Reef Consolidated.	50	1 1/2	1 1/16	1/2	1/2	1/2
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	2	1 15/16	1 15/16
949.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	4 3/4	4 3/4	4 3/4
325.000	1	Id. Extension.	..	2 3/16	1 7/16	1/2	1/2	7/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	3 3/8	3 3/8	3 3/8
200.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 7/16	2 3/8	2 7/16
450.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/8	1/8	1/8
450.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 7/16	2 3/8	2 7/16
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 3/4	2 3/4	2 11/16
165.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	1/2	1/2	1/2
448.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	5	4 15/16	4 7/8
500.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 1/2	1 7/16	1 3/8
270.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2	2	2
750.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8	8	8
900.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	4	4	4
425.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	3 1/16	3	3 1/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1/2	1/2	1/2
700.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 1/8	1 1/16	1 1/16
540.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	7/16	7/16	7/16
250.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 5/8	1 5/8	1 1/2
400.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	2 3/4	2 11/16	2 11/16
400.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 7/16	3 3/8	3 3/8
80.000	1	Wemmer,	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
352.08.	1	Witwatersrand Deep	.	3 13/16	3 7/1	3 7/16	3 3/8	3 7/16
360.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	1 7/16	1 7/16	1 7/16
95.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	3/16	3/16	3/10

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des Actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	25 Septembre 1907	2 Octobre 1907	9 Octobre 1907
	£							
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	15/16	7/8	7/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/6	5/6	5/6
4.375.000	1	Chartered (British S. A C°)	..	15/16	1 3/4	1 3/16	1 1/8	1 1/8
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	2/0	2/0	1/6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	3 1/8	3	2 15/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	19/6	19/6	19/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures.	..	107	105 1/2	101 1/2	101 1/2	101 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	15/16	7/8	7 8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	5/0	5/0	4/6
466.593	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	3/0	16/6	5/6	5/6	3/6
670.000	1	Mozambique C°	..	1	1 1/8	5/8	5/8	5/8
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	15/6	15/0	14/6
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	1 1/8	1 1/8	15/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt.	..	3 1/4	2 1/16	1 15/16	1 7/8	1 7/8
300.000	1	Id Gold Fields.	..	2 1/4	1 3/4	11/16	5/8	5/8
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	2	2	1 15/16
930.000	1	Willoughby's Consol.	..	10/0	14/0	7/0	6/6	6 6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 1/8	1 1/16	15/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des Actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	25 Septembre 1907	2 Octobre 1907	9 Octobre 1907
1.250.000	1	Exploration C° (New)	..	11/16	7/8	11/16	11/16	11/16
2.682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5 8	15/16	15/16	7/8
500.000	1	Id. Waterwks.	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways.	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3.4	10 3/4	10 3/4	10 1 2
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	5/8	5/8	5, 8
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2	1 13/16	1 3/4
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	1/4	1/4	1/4
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	15, 16	1 1/16	13/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des Actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	25 Septembre 1907	2 Octobre 1907	9 Octobre 1907
175.000	1	Great Boulder Prop	..	24/0	23/0	23/3	22/6	22/3
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	9/16	9/16	9/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	5 0	5/0	5/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	3 15/16	3 7/8	3 3/4
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	3/16	3/16	5/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	45/6	2 3/16	3 3/8	3 3/16	3 1/8
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	1/2	1/2	7/16
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 5/16	8 7/16	8 1/4

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des Actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	25 Septembre 1907	2 Octobre 1907	9 Octobre 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	25/0	25,0	25/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	13 1/2	17	21 15/16	20 11/16	19 9, 16
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	104	104	104
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	6 7/8	6 7/8	6 7/8
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	6 9/16	6 1/2	6 3/4

MAISON BERNOT FRÈRES

L'Assemblée générale annuelle a eu lieu au Siège social, 160, rue Lafayette, le 30 septembre.

Les comptes de l'exercice 1906-1907, clôturés le 30 juin, ont été approuvés à l'unanimité, de même que les propositions de la Gérance et du Conseil relatives à la répartition des bénéfices.

Le chiffre d'affaires s'est élevé à 19 millions 329.524 fr. 40, en augmentation de 1.771.758 fr. 90 sur l'exercice précédent.

Les bénéfices ont été de 387.858 fr. 30, soit 2,007 % du chiffre d'affaires. Ils s'étaient élevés pour l'exercice précédent à 2,832 % du chiffre d'affaires, mais cet exercice avait bénéficié de circonstances exceptionnelles.

Après répartition des bénéfices de l'exercice 1906-1907, le montant des réserves s'élève à 1.099.992 fr. 10.

Le rapport lu par le Gérant à l'Assemblée générale démontre que la Société Bernot étend de plus en plus son système de vente à petit bénéfice.

C'est ainsi que le bénéfice net moyen, pour l'exercice, a été de 0 fr. 95 par 1.000 kilos, soit environ 4 cent. 1/2 par sac de 50 kilogrammes. Il faut ajouter que la Société vend 400 millions de kilogrammes par an et que c'est grâce à cette vente énorme qu'elle rémunère convenablement son capital.

La répartition votée par l'Assemblée générale s'établit comme suit :

1° Dividende de 165 fr. par action ou 33 fr. par cinquième d'action (nets d'impôts)	115.500 »
2° Participation aux bénéfices des employés et ouvriers et versements aux caisses de secours	47.500 »
3° Réserves et amortissements	224.858 30
Total	387.858 30

La part revenant à chaque cinquième d'action s'élève net à 33 francs, sur lesquels un acompte de 10 francs a déjà été versé. Le solde, soit 23 francs, sera payable dans les Agences du Crédit Lyonnais à partir du 15 décembre contre remise du coupon n° 34.

A l'issue de l'Assemblée ordinaire, les Actionnaires se sont réunis en Assemblée extraordinaire.

Cette Assemblée a donné au Gérant, à l'unanimité, l'autorisation d'émettre au fur et à mesure qu'il le jugera nécessaire et au mieux des intérêts de la Société, jusqu'à concurrence de 2 millions de francs d'obligations 5 %, pour l'acquisition de matériel de chemin de fer et la création de nouvelles affaires se rattachant à l'objet de la Société.

276

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR Ch. PESSARD Un vol. 1.700 pages. 30 fr. Gd SUCCÈS. En Vente Partout.

277

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Voyages circulaires en Italie

La Compagnie délivre toute l'année, à la gare de Paris-P.-L.-M. ainsi que dans les principales gares situées sur les itinéraires, des billets de voyages circulaires à itinéraires fixes très variés, permettant de visiter les parties les plus intéressantes de l'Italie. La nomenclature complète de ces voyages figure dans le *Livret-Guide-Horaire-P.-L.-M.* vendu 0 fr. 50 dans toutes les gares du réseau.

Ci-après, à titre d'exemple, l'indication d'un voyage circulaire au départ de Paris :

Itinéraire 81-A 2 : Paris, Dijon, Lyon, Tarascon (ou Montargis-Clermont-Ferrand), Cette, Nîmes, Tarascon (ou Cette, le Cailar, Saint-Gilles), Marseille, Vintimille, San-Remo, Gênes, Novi, Alexandrie, Mortara (ou Voghera, Pavie), Milan, Turin, Modane, Culoz, Bourg (ou Lyon), Mâcon, Dijon, Paris.

(Ce voyage peut être effectué dans le sens inverse.)

Prix : 1re classe, 191 fr. 50 ; 2e classe, 139 fr. 85. — Validité : 60 jours. — Arrêts facultatifs sur tout le parcours.

278

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Echéance de janvier 1908

Le Directeur de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations que le montant des intérêts semestriels, échéant le 1er janvier 1908, soit pour les titres au porteur, soit pour les titres nominatifs, sera payé dans les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, déduction faite des impôts établis par les lois des 29 juin 1872 et 26 décembre 1890, savoir :

	Montant des coupons	Impôts à déduire	Net à payer
Obligations 4 0/0 Orléans 1848 :	--		—
Au porteur	25 »	2 26	22 74
Nominatives	25 »	1 »	24 »
Obligations 3 0/0 Orléans :			
Au porteur	7 50	0 75	6 75
Nominatives	7 50	0 30	7 20
Obligations 3 0/0 Grand Central :			
Au porteur	7 50	0 75	6 75
Nominatives	7 50	0 30	7 20

Le montant des intérêts, impôts déduits, pourra être payé dans les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, à dater du 2 novembre prochain, sous une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Les titres qui auront usé de la faculté d'escompte ne pourront être présentés ni au transfert, ni à la conversion avant le 1er janvier 1908.

Les intérêts seront payés dans toutes les gares et stations de la Compagnie d'Orléans ouvertes au Service des Titres, dans les gares principales des Compagnies de Paris-Lyon-Méditerranée, de l'Est, de l'Ouest et du Midi, ainsi qu'aux guichets de la Société Générale et de ses succursales, du Crédit Lyonnais et de ses succursales, de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, du Comptoir National d'Escompte de Paris et de ses succursales, de la Banque de l'Union Parisienne et de ses succursales, des succursales de Bruxelles, d'Anvers et du Bureau d'Ostende de la Société Française de Banque et de Dépôts.

Les intérêts seront payés par ces Sociétés de crédit sans frais d'aucune sorte pour les porteurs de titres. Le paiement aura lieu dans un délai de huit jours au plus tard à partir de la remise des titres auxdites Sociétés, qui ne pourront escompter ni les arrérages, ni les coupons qui leur seront déposés.

Le Directeur de la Compagnie,
HEURTEAU. 279

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

Excursions en Touraine, aux Châteaux des bords de la Loire et aux Stations balnéaires de la ligne de Saint-Nazaire au Croisic et à Guérande.

1er itinéraire : 1re classe, 86 francs ; 2e classe, 63 francs. Durée : 30 jours avec faculté de prolongation. — Paris, Orléans, Blois, Amboise, Tours, Chenonceaux et retour à Tours, Loches et retour à Tours, Langeais, Saumur, Angers, Nantes, Saint-Nazaire, Le Croisic, Guérande et retour à Paris, *viâ* Blois ou Vendôme, ou *viâ* Angers et Chartres, sans arrêt sur le réseau de l'Ouest.

2e itinéraire : 1re classe, 54 francs ; 2e classe, 41 francs. Durée : 15 jours. — Paris, Orléans, Blois, Amboise, Tours, Chenonceaux et retour à Tours, Loches et retour à Tours, Langeais et retour à Paris, *viâ* Blois ou Vendôme.

La durée de validité du premier de ces itinéraires peut être prolongée d'une, deux ou trois périodes successives de 10 jours, moyennant paiement, pour chaque période, d'un supplément égal à 10 % du prix du billet.

Des billets pour parcours supplémentaires sont délivrés de toute station du réseau pour une autre station du réseau située sur l'itinéraire des billets d'excursion ou inversement.

Ces billets sont délivrés toute l'année à Paris, aux gares d'Orléans (quai d'Orsay, Pont Saint-Michel et Austerlitz), aux Bureaux-Succursales de la Compagnie, séance tenante, et à toutes les autres gares et stations du réseau d'Orléans, pourvu que la demande en soit faite au moins trois jours à l'avance.

280

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit encaissement de tous effets.

281

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans	3 0/0
De 6 mois à 1 an	2 0/0
A vue	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

282

CHEMINS DE FER DE L'OUEST

PARIS A LONDRES

(*via Rouen, Dieppe et Newhaven*)
par la gare Saint-Lazare

Services rapides de jour et de nuit tous les jours (dimanches et fête compris) et toute l'année. — Trajet de jour en 8 h. 1/2 (1re et 2e classe seulement).

GRANDE ÉCONOMIE

Billets simples, valables pendant 7 jours :

1re classe, 48 fr. 25 ; 2e classe, 35 fr. ; 3e classe, 23 fr. 25.

Billets d'aller et retour, valables pendant un mois :

1re classe, 82 fr. 75 ; 2e classe, 58 fr. 75 ; 3e classe, 41 fr. 50.

Ces billets donnent le droit de s'arrêter, sans supplément de prix, à toutes les gares situées sur le parcours.

Départs de Paris-Saint-Lazare : 10 h. 20 matin et 9 h. 20 soir. — Arrivées à Londres : London-Bridge, 7 h. 30 matin : Victoria, 7 h. soir et 7 h. 30 matin.

Départs de Londres : Victoria, 10 h. matin et 9 h. 10 soir ; London-Bridge, 9 h. 10 soir. — Arrivée à Paris-Saint-Lazare : 6 h. 41 soir et 7 h. 5 matin.

Les trains du service de jour entre Paris et Dieppe et vice-versa comportent des voitures de 1re et de 2e classe à couloir avec W.-C. et toilette, ainsi qu'un wagon-restaurant ; ceux du service de nuit comportent des voitures à couloir des trois classes avec W.-C. et toilette. La voiture de 1re classe à couloir des trains de nuit comporte des compartiments à couchettes (supplément de 5 fr. par place). Les couchettes peuvent être retenues à l'avance aux gares de Paris et de Dieppe moyennant une surtaxe de 1 fr. par couchette.

La Compagnie de l'Ouest envoie franco à domicile, sur demande affranchie adressée au Service de la Publicité, 20, rue de Rome, à Paris, un bulletin spécial du service de Paris à Londres.

283

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — SIMART.

N° 823. — 32e volume. (N° 16) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 18 Octobre 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE

(Anciennement Ph. L. Von HEMERT & Cie)

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : CINQ MILLIONS DE FRANCS

PARIS. — 3, Square de l'Opéra (Rue Boudreau). — PARIS

RECUEIL D'OBLIGATIONS

CHEMINS DE FER AMÉRICAINS

ÉDITION 1907

Description des Emprunts — **CARTES DES RÉSEAUX** — Derniers Bilans

ENVOI GRATUIT SUR DEMANDE

284

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

	1906	1907
Du 1er janv. au 20 sept... Fr.	13.743.634	14.834.900
Du 21 au 30 sept.........	506.737	601.619
Du 1er janv. au 30 sept. 1907.	14.250.431	15.436.519
Différence en faveur de 1907		1.186 088

285

SOCIETE DE

CONSTRUCTIONS MÉCANIQUES DU MIDI DE LA RUSSIE

Société anonyme au capital de 12.000.000 de fr.

Siège social : 27, rue Taitbout, Paris

Le Conseil d'Administration a l'honneur l'informer MM. les Actionnaires qu'ils sont convoqués en *Assemblée générale extraordinaire* pour le *mardi 12 novembre 1907*, à 4 heures 1/2 de l'après-midi, à l'Hôtel de la Société des Anciens Elèves des Ecoles Nationales l'Arts-et-Métiers, 6, rue Chauchat, à Paris.

Ordre du jour :

1° Ratification de nominations d'Administrateurs ;

2° Délibération, dans les termes des articles 41 et 42 des Statuts sur la dissolution anticipée de la Société, la cession de l'actif à une autre Société ou éventuellement les mesures à prendre pour la continuation des affaires sociales.

Tout titulaire ou porteur de dix actions est de droit membre de l'Assemblée.

Nota. — Pour être valablement tenue, l'Assemblée doit réunir au moins la moitié du capital social. En conséquence, le Conseil engage instamment MM. les Actionnaires à déposer leurs actions au porteur au plus tard le 6 novembre 1907, dans les bureaux de la Société à Paris, ou dans l'un des principaux Etablissements de crédit, en France ou en Russie, à l'effet d'assister ou de se faire représenter à cette Assemblée. Les récépissés de dépôt de ces titres dans les Banques et Etablissements de crédit seront acceptés comme titres.

En raison de l'importance des décisions qui doivent être prises à cette Assemblée, il sera alloué, si elle est en nombre pour délibérer valablement, un jeton de présence de un franc par titre à tous les Actionnaires présents ou représentés.

286

CRÉDIT MOBILIER FRANÇAIS

Société anonyme au capital de 25.000.000 de fr.

Siège social à Paris : 3 et 5, rue Saint-Georges

MM. les Actionnaires sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire* pour le *Lundi 28 octobre 1907*, à trois heures et demie de relevée, au siège social, 3 et 5, rue Saint-Georges, à Paris, conformément à l'article 24 des statuts.

Ordre du jour :

Examen et approbation des comptes de l'exercice 1906-1907 ; quitus à donner en conséquence à la succession d'un administrateur décédé ;

Fixation du dividende ;

Nomination des Commissaires pour l'exercice 1907-1908 ;

Autorisations diverses.

Pour faire partie de cette Assemblée, il faut être propriétaire d'au moins vingt actions ; les porteurs d'un nombre inférieur pourront toutefois se réunir pour atteindre ce chiffre et se faire représenter par l'un d'eux.

Les actions devront être déposées au siège social trois jours au moins avant l'Assemblée.

Elles pourront également être déposées dans tous Etablissements de crédit et chez tous banquiers, notaires et agents de change, à condition d'envoyer au siège social, trois jours au moins avant l'Assemblée, le récépissé de dépôt mentionnant les numéros des titres.

Le Conseil d'Administration.

287

LE NICKEL

Société anonyme au capital de 15.000.000 de fr.

Siège social : 26, rue Laffitte, Paris

MM. les Actionnaires de la Société *Le Nickel* sont informés qu'à partir du lundi 11 novembre prochain, il sera payé, à valoir sur le dividende de l'exercice clos le 30 juin 1907 : 10 francs par action (coupon n° 17).

Aux caisses :

De la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France* ;

Du *Comptoir National d'Escompte de Paris* ;

De la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial* ;

Ainsi que dans les Agences et Succursales de ces trois Etablissements.

288

Emprunt Russe 3 0|0 or

(1891)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 18 *septembre/1er octobre* 1907 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 décembre 1907/1er janvier 1908 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat, à Paris, au Crédit Foncier de France, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Crédit Lyonnais, à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, au Comptoir National d'Escompte de Paris et chez MM. E. Hoskier et Ce ; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce ; à Amsterdam, chez MM. Hope et Ce et à la Succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas ; à Londres chez MM. C. I. Hambro and Son ; à Copenhague, à la Banque privée de Copenhague, et à New-York, chez MM. Baring Magoun et Ce.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 décembre 1907/1er janvier 1908 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembouresr.

Numéros des obligations sorties à ce tirage :

A 125 roubles or

6826 à	6850	28551 à	28575	29226 à	29250
32176	32200	52351	52375	64351	64375
74651	74675	100226	100250	101826	101850
107076	107100	110301	110325	115676	115700
122601	122625	128926	128950	131226	131250
141951	141975	161351	161375	212601	212625
214301	214325	244176	244200	245051	245075
246151	246175	248826	248850	271251	271275
281301	281325	285451	285475	292476	292500
313401	313425	317276	317300	320126	320150
338401	338425	343701	343725	350351	350375
350601	350625	356501	356525	363576	363600
375251	375275	406276	406300	411701	411725
416101	416125	427376	427400	430851	430875
442651	442675	459651	459675	461026	461050
473076	473100	478451	478475	494926	494950
501051	501075	502201	502225	526826	526850
565501	565525	570026	570050	574776	574800
603151	603175	647376	647400	648976	649000
672476	672500	700601	700625	703726	703750
725076	725100	726026	726050	742851	742875
745251	745275	747576	747600	775526	775550
782576	782600	786076	786100	786551	786575
792376	792400	812576	812600	821726	821750
841651	841675	841851	841875	855676	855700
866701	866725	878226	878250	882051	882075
885401	885425	886851	886875	888801	888825
889501	889525	893476	893500	909201	909225

A 625 roubles or

933526 à	933550	934501 à	934525	951626 à	951650
956051	956075	956126	956150		

A 3.125 roubles or

967276 à	967300	972701 à	972725	984751 à	984775

Numéros des obligations de l'emprunt russe 3 0/0 or 1891, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 18 septembre/1er octobre 1907.

(A partir des termes désignés entre parenthèses ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

2701 à 2725 (18 juin/1er juillet 1907), 3376 à 3378 3381 3382 3388 (18 juin/1er juillet 1905), 4002 4013 à 4021 4025 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 4591 à 4593 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 10126 à 10150 10376 à 10400 (18 juin/1er juillet 1907), 11201 11202 (18 juin/1er juillet 1902), 16226 à 16230 16233 16234 16247 16332 à 16346 (18 juin/1er juillet 1906), 17606 17607 17610 à 17612 17617 à 17620 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 19726 à 197 0 24476 à 24500 25751 à 25775 (18 juin/1er juillet 1907), 26451 à 26466 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 33876 à 33900 (18 juin/1er juillet 1907), 34181 à 34183 34190 à 34192 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 34581 à 34583 34586 à 34589 (18 juin/1er juillet 1905), 36289 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 36754 36755 36758 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 38960 à 38965 38967 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 40226 à 40231 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 40601 à 40625 (18 juin/1er juillet 1907), 40653 à 40655 40657 40658 40663 à 40665 40671 40672 40674 40675 (18 juin/1er juillet 1906), 46676 à 46678 (18 juin /1er juillet 1904), 46776 46777 46782 à 46799 (18 juin/1er juillet 1905), 48204 48205 (18 juin/1er juillet 1902), 50083 50086 à 50090 50092 à 50094 (18 juin/1er juillet 1905), 50601 à 50603 50611 50613 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 51114 51115 51122 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 53083 53085 53088 (18 juin/1er juillet 1903), 54751 à 54775 (18 juin/1er juillet 1907), 57876 57878 à 57883 57885 57886 57891 57899 57900 (18 juin/1er juillet 1905), 60686 60687 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 61349 à 61350 (18 juin/1er juillet 1906), 61676 à 61700 (18 juin/1er juillet 1907), 62476 à 62500 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 63176 63192 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 63476 à 63478 (18 juin/1er juillet 1905), 64454 à 64456 64459 à 64462 64475 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 65376 à 65400 (18 juin/1er juillet 1907), 67244 à 67250 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 67450 (18 juin/1er juillet 1904), 67630 à 67635 67638 (18 juin/1er juillet 1906), 68532 68533 68535 à 68537 68539 à 68550 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 68953 à 68956 69657 (18 juin/1er juillet 1901), 71804 71816 71818 à 71825 (18 juin/1er juillet 1906), 72825 à 72828 72831 à 72833 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 73301 à 73307 (18 juin/1er juillet 1905), 75303 75320 à 75324 78005 à 78007 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 78326 à 78350 (18 juin/1er juillet 1906), 79351 79356 à 79373 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 79638 à 79644 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 81286 à 81292 81297 81299 81300 (18 juin/1er juillet 1905), 81473 (18 juin/1er juillet 1902), 82701 à 82725 (18 juin/1er juillet 1907), 85002 85005 à 85011 85015 85021 à 85025 (18 juin/1er juillet 1906), 87899 87900 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 87940 à 87943 87946 87947 (18 juin/1er juillet 1905), 88402 à 88405 88413 88414 88418 88419 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 89178 89184 à 89194 (18 juin/1er juillet 1904), 90676 à 90700 91751 à 91775 (18 juin/1er juillet 1907), 92501 93343 93344 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 93651 93657 93661 93664 93665 93668 à 93672 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 93823 à 93825 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 99402 99403 99418 à 99425 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 99735 99740 99743 99748 (18 juin/1er juillet 1905), 102340 102341 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 105551 à 105556 105559 à 105561 105564 105566 à 105568 105572 à 105575 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 106451 à 106475 (18 juin/1er juillet 1907), 107161 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 110054 110071 à 110073 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 111436 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 111478 111479 111484 à 111490 111493 à 111498 111531 111536 à 111540 19 décembre 1906/1er janvier 1907), 113351 à 113375 (18 juin/1er juillet 1907), 113626 à 113634 113636 à 113641 113647 à 113650 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 115426 115427 115432 115434 à 115443 (18 juin/1er juillet 1904), 117701 à 117725 118301 à 118325 (18 juin/1er juillet 1907), 119053 119057 à 119061 119071 119072 119075 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 119986 à 119989 (18 juin/1er juillet 1904), 120476 120477 120492 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 123871 à 123875 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 124132 124134 à 124143 124145 124146 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 125718 à 125723 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 125752 à 125761 125774 (18 juin/1er juillet 1903), 126501 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 126851 126858 à 126860 126872 à 126875 127176 127178 127180 127184 à 127186 127198 127199 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 127929 127930 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 134951 134952 (18 juin/1er juillet 1905), 139727 à 139730 139739 139741 à 139744 139746 à 139749 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 139787 (18 juin/1er juillet 1902), 140022 (18 juin/1er juillet 1903), 140701 140702 140708 140709 141309 141310 (18 juin/1er juillet 1904), 141551 141553 à 141561 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 142527 à 142532 142541 142542 142545 à 142550 (18 juin/1er juillet 1902), 142577 à 142579 142593 142595 142596 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 142951 142957 (18 juin/1er juillet 1904), 146914 à 146916 146921 (18 juin/1er juillet 1903), 148051 à 148055 148059 148060 148062 à 148065 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 148178 à 148181 148495 à 148199 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 149161 149162 149165 à 149167 149170 149171 149173 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 150840 150841 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 151650 (18 juin/1er juillet 1903), 152401 à 152425 (18 juin/1er juillet 1907), 155198 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 156409 à 156412 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 156989 156990 156995 à 156997 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 157135 (18 juin/1er juillet 1905), 157851 à 157860 157862 à 157864 157869 à 157875 160301 à 160311 160314 160320 160321 160324 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 161951 à 161954 161974 161975 (18 juin/1er juillet 1905), 163251 à 163275 (18 juin/1er juillet 1907), 169802 169803 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 175781 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 179351 à 179355 179363 179366 179367 179369 179371 (18 juin/1er juillet 1905), 179378 à 179380 179394 179395 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 179501 à 179525 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 179937 à 179939 179948 179949 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 180827 à 180830 180832 180834 à 180836 180844 180845 180849 (18 juin/1er juillet 1905), 181438 à 181442 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 182278 à 182281 181283 182288 à 182290 182292 à 182300 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 183476 à 183482 183491 à 183496 (18 juin/1er juillet 1906), 189976 à 189978 189984 189985 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 190476 à 190478 190485 à 190487 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 190726 190727 190735 190738 190739 190743 190744 191527 à 191529 191542 à 191550 192751 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 194357 194359 à 194361 194371 à 194375 (18 juin/1er juillet 1903), 195447 à 195450 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 195781 195782 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 196236 196237 196248 196249 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 197601 à 197625 (18 juin/1er juillet 1907), 198365 198369 à 198372 198374 198375 (18 juin/1er juillet 1906), 200651 à 200675 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 201643 à 201645 (18 juin/1er juillet 1901), 202308 (18 juin/1er juillet 1902), 209925 (18 juin/1er juillet 1904), 212085 212091 à 212098 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 216382 216398 à 216400 217215 à 217220 (18 juin/1er juillet 1904), 218229 (18 juin/1er juillet 1903), 218301 218311 218313 218315 218322 à 218325 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 220276 à 220300 (18 juin/1er juillet 1907), 220392 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 221683 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 222298 222299 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 222651 à 222653 222661 à 222666 (18 juin/1er juillet 1906), 223043 à 223046 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 223606 à 223608 223610 à 223613 223621 à 223625 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 226101 226102 226107 226109 226110 226119 226123 226124 (18 juin/1er juillet 1903), 231076 à 231100 (19 juin/1er juillet 1907), 231476 231487 231497 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 234427 à 234429 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 234651 234653 à 234662 234664 à 234675 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 235340 (18 juin/1er juillet 1902), 236008 236023 236025 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 236227 236229 à 236244 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 239838 239839 239844 à 239850 (18 juin/1er juillet 1904), 241581 à 241584 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 242726 à 242750 (18 juin/1er juillet 1907), 243701 243703 à 243710 243713 243714 243724 243725 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 248980 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 250372 (18 juin/1er juillet 1904), 250426 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 250556 250558 à 250575 (18 juin/1er juillet 1906), 252391 à 252325 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 256637 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 257612 à 257618 257621 257624 (18 juin/1er juillet 1905), 257876 à 257884 257888 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 258354 258355 258370 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 259801 259808 à 259810 259812 259813 261479 261498 (18 juin/1er juillet 1905), 261851 à 261859 261864 à 261873 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 262302 à 262312 262314 262322 à 262325 (18 juin/1er juillet 1906), 263126 à 263129 263142 à 263145 (18 juin/1er juillet 1901), 263408 à 263414 263417 263418 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 263736 (18 juin/1er juillet 1904), 264576 à 264581 264583 264584 264590 264591 264594 à 264598 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 265801 à 265804 265806 265807 265812 265813 265816 à 265818 265822 à 265825 (18 juin/1er juillet 1906), 266182 (18 juin/1er juillet 1902), 266976 à 267025 (18 juin/1er juillet 1907), 267326 à 267350 (18 juin/1er juillet 1905), 268552 268553 268556 à 268559 268561 à 268565 268567 268571 à 268575 (18 juin/1er juillet 1906), 268731 268738 à 268740 268743 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 269731 à 269733 269743 (18 juin/1er juillet 1904), 273218 273222 (18 juin/1er juillet 1905), 274863 274867 à 274870 274875 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 276826 à 276850 (18 juin/1er juillet 1907), 278283 278284 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 278676 à 278700 (18 juin/1er juillet 1907), 279319 à 279325 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 280952 à 280975 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 281426 (18 juin/1er juillet 1904), 281601 à 281605 281618 à 281620 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 281876 à 281900 282326 à 282350 (18 juin/1er juillet 1907), 283123 283124 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 284033 à 284037 284045 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 287705 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 288708 à 288710 288717 à 288721 288724 294218 294225 (18 juin/1er juillet 1905), 294788 294790 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 294925 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 295121 295122 (18 juin/1er juillet 1904), 295364 295365 295368 à 295375 (18 juin/1er juillet 1906), 295521 à 295523 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 296130 296137 296145 (18 juin/1er juillet 1905), 296615 296616 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 298280 à 298287 298297 298300 (18 juin/1er juillet 1904), 299545 à 299547 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 300016 à 300020 300023 300024 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 305151 à 305175 (18 juin/1er juillet 1907), 305876 à 305889 (18 juin/1er juillet 1906), 307823 (18 juin/1er juillet 1905), 308283 à 308286 308290 308291 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 309927 309928 309938 à 309941 309945 309946 309950 (18 juin/1er juillet 1905), 313642 313643 (18 juin/1er juillet 1904), 316040 à 316042 316044 316045 (18 juin/1er juillet 1902), 317054 (18 juin/1er juillet 1906), 320627 320628 320642 à 320644 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 321177 à 321183 321189 321191 à 321200 (18

juin/1er juillet 1906), 321386 321393 à 321397 (18 juin 1er juillet 1905), 321503 (18 juin/1er juillet 1902), 322483 322484 322494 322496 322497 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 324927 324932 à 324934 324944 à 324947 326525 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 329..1 à 329.75 (18 juin 1er juillet 1907), 331776 à 331779 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 332176 332177 (18 juin/1er juillet 1904), 333191 333192 333197 333199 333200 (18 juin/1er juillet 1903), 333877 333892 333893 (18 juin/1er juillet 1906), 336376 à 336385 336391 à 336399 (18 juin/1er juillet 1905), 337251 337258 337263 à 337265 337267 337268 337274 337781 à 337793 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 340474 340475 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 341867 à 341869 (18 juin/1er juillet 1902), 342083 342084 (18 juin/1er juillet 1901), 342426 à 342428 (19 juin/1er juillet 1898), 344155 34 170 (18 juin/1er juillet 1906), 344433 344434 344439 à 344441 344444 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 346287 346289 à 346291 (18 juin/1er juillet 1904), 348307 à 348320 348323 à 348325 (18 juin/1er juillet 1905), 351576 à 351600 (18 juin 1er juillet 1907), 351890 à 351898 351900 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 353870 à 353873 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 354651 à 354654 (18 juin/1er juillet 1904), 355126 à 355128 355134 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 356920 à 356925 (19 décembre 1906 1er janvier 1907), 359459 à 359462 359473 à 359475 (18 juin/1er juillet 1906), 360563 à 360567 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 361580 à 361584 361591 à 361593 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 362876 362877 362882 362893 (18 juin 1er juillet 1905), 363351 à 363375 (18 juin/1er juillet 1907), 364255 à 364257 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 364880 364881 364887 à 364889 364891 364892 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 365086 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 365651 à 365656 (18 juin/1er juillet 1904), 365851 à 365856 365859 365863 365864 365866 à 365871 365873 365875 (18 juin/1er juillet 1906), 366439 à 366442 366964 à 366973 (18 juin/1er juillet 1904), 370639 à 370641 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 371535 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 372305 à 372318 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 372951 à 372975 373076 à 373100 (18 juin/1er juillet 1907), 373536 373541 373543 à 373550 (18 juin/1er juillet 1906), 374437 à 374449 (18 juin/1er juillet 1905), 376685 376686 376688 à 376690 376693 376699 376700 377458 à 377463 377465 à 377469 377472 à 377475 (18 juin/1er juillet 1906), 380148 à 380150 (18 juin/1er juillet 1902), 380753 380763 380768 à 380771 (18 juin/1er juillet 1905), 381001 à 381025 (18 juin/1er juillet 1907), 382471 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 382651 à 382675 (18 juin/1er juillet 1907), 383402 383410 383411 383412 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 384526 à 384530 384544 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 385176 à 385200 (18 juin/1er juillet 1907), 389981 389982 389999 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 390157 à 390165 (18 juin/1er juillet 1904), 391430 391439 à 391449 391509 391513 391518 à 391525 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 391557 391558 (18 juin/1er juillet 1901), 391729 à 391738 391741 à 391749 (18 juin/1er juillet 1906), 397801 à 397803 400476 à 400479 400482 400486 à 400488 (18 juin/1er juillet 1905), 400840 400849 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 401529 401538 à 401542 401547 (18 juin/1er juillet 1904), 404055 405707 405708 405714 405717 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 411078 à 411083 411091 411094 à 411096 411100 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 411576 à 411578 411586 411587 411593 411594 (18 juin/1er juillet 1904), 414199 (18 juin/1er juillet 1906), 415647 à 415650 416346 à 416349 (18 juin/1er juillet 1903), 416951 416952 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 417976 à 417980 417986 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 422926 à 422950 425329 425330 425343 425345 (18 juin/1er juillet 1904), 426305 à 426308 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 427327 427328 427339 à 427342 427345 à 427348 427350 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 427679 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 428526 428530 428537 à 428546 (18 juin/1er juillet 1905), 433830 à 433832 433835 à 433838 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 438576 à 438600 (18 juin/1er juillet 1907), 439976 à 439985 439999 440000 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 441403 à 441408 441412 à 441422 (18 juin/1er juillet 1906), 442751 442752 442754 à 442758 442765 442766 442770 à 442775 (18 juin/1er juillet 1905), 443276 à 443300 (18 juin/1er juillet 1907), 443326 443349 (18 juin/1er juillet 1905), 445826 445828 445830 à 445832 445837 à 445841 445843 à 445850 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 446003 446010 446018 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 446605 à 446609 (19 décembre 1906/1er janvier 1907) 447101 à 447125 (18 juin/1er juillet 1907), 448731 à 448735 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 449141 449142 (18 juin/1er juillet 1902), 450483 à 450488 450491 à 450493 450495 450496 450499 450500 (18 juin/1er juillet 1904), 453864 453865 (18 juin/1er juillet 1903), 454483 à 454496 454498 454500 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 457576 à 457578 457580 à 457582 457584 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 459509 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 462886 (18 juin/1er juillet 1906), 463326 à 463350 (18 juin/1er juillet 1907), 464669 à 464675 (18 juin/1er juillet 1905), 466646 à 46665 (18 juin/1er juillet 1907), 466726 à 466729 (19 décembre 1905 1er/janvier 1906), 468077 468080 468083 à 468090 (18 juin/1er juillet 1903), 468151 à 468157 468159 à 468175 (18 juin/1er juillet 1907), 471154 à 471157 471161 à 471163 471166 471168 471172 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 471451 à 471475 471551 à 471575 (18 juin/1er juillet 1907), 473627 à 473629 473645 (18 juin/1er juillet 1901), 474126 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 475605 à 475620 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 475627 475628 475632 475634 à 475637 475640 475644 475646 475647 475649 475650 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 477879 à 477881 477883 477885 477886 (18 juin/1er juillet 1906), 478705 à 478707 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 482601 à 482625 483126 à 483150 (18 juin/1er juillet 1907), 486033 486038 (18 juin/1er juillet 1904), 486078 486079 486086 486087 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 487329 487330 487335 à 487339 487344 à 487349 (18 juin/1er juillet 1906), 491851 à 491859 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 492985 492990 492991 492998 à 493000 (18 juin/1er juillet 1903), 493126 à 493150 (18 juin/1er juillet 1907), 501176 (18 juin/1er juillet 1901), 504977 504978 504980 à 504983 504988 à 504990 504993 504996 504997 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 505390 505396 à 505400 505401 à 505460 506234 à 506238 506240 à 506249 506676 à 506691 (18 juin/1er juillet 1906), 508959 508968 à 508971 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 511254 à 511258 511266 à 511268 511270 (18 juin/1er juillet 1903), 511476 511481 à 511483 511495 (18 juin/1er juillet 1905), 512255 à 512257 512259 512260 512262 512263 512265 à 512267 512269 à 512274 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 513001 à 513025 (18 juin/1er juillet 1907), 513636 513637 (18 juin/1er juillet 1904), 515521 à 515525 (18 juin/1er juillet 1905), 517001 à 517006 517012 à 517015 517019 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 517101 517109 à 517125 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 517928 517930 517932 517934 à 517936 517939 517944 à 517948 (18 juin/1er juillet 1906), 519414 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 520051 à 520058 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 520193 à 520197 (18 juin/1er juillet 1906), 520801 à 520803 520814 520819 à 520821 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 521402 521403 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 523878 523879 523895 à 523900 (18 juin/1er juillet 1905), 524788 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 526678 526695 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 527181 à 527183 527190 à 527192 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 527451 à 527453 527458 à 527461 527466 à 527474 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 530978 à 530985 530990 530995 (18 juin/1er juillet 1904), 531126 à 531150 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 531301 à 531307 (18 juin/1er juillet 1905), 536626 à 536630 537976 à 538000 (18 juin/1er juillet 1907), 539527 539528 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 540551 à 540566 540569 à 540575 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 541778 541779 541784 541785 541790 541794 à 541800 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 541926 541927 541947 à 541950 (18 juin/1er juillet 1903), 545001 à 545025 (18 juin/1er juillet 1907), 546088 à 546096 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 546366 à 546369 546374 (18 juin/1er juillet 1902), 549979 à 549982 549987 549991 à 549998 550420 à 550425 (18 juin/1er juillet 1905), 550689 550690 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 551326 à 551350 (18 juin/1er juillet 1907), 551447 à 551449 (20 décembre 1898/2 janvier 1899), 552205 à 552209 (18 juin/1er juillet 1906), 553990 554000 (18 juin/1er juillet 1903), 554038 à 554045 (18 juin/1er juillet 1905), 554632 554639 à 554645 (18 juin/1er juillet 1906), 557187 557199 557200 (18 juin/1er juillet 1902), 559780 à 559784 559787 à 559790 559793 (18 juin/1er juillet 1906), 560018 560021 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 563426 à 563435 563447 (18 juin/1er juillet 1903), 566977 566979 566995 566996 566998 566999 (18 juin/1er juillet 1906), 567698 567699 (18 juin/1er juillet 1904), 568265 à 568267 568269 à 568273 568275 (18 juin/1er juillet 1905), 569003 569004 569007 à 569011 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 570231 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 572301 572302 572306 572307 (18 juin/1er juillet 1906), 572877 572882 à 572896 572900 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 577988 (18 juin/1er juillet 1903), 578880 578889 à 578891 (18 juin/1er juillet 1902), 580549 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 580876 à 580880 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 581352 581353 581362 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 581427 à 581429 581434 581436 581441 à 581444 581446 à 581450 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 582276 à 582283 582285 582290 à 582292 582294 à 582296 582299 582300 582377 à 582380 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 587246 (18 juin/1er juillet 1906), 588683 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 591767 à 591772 592501 à 592505 592522 à 592525 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 595414 à 595425 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 603126 à 603150 (18 juin/1er juillet 1907), 603237 603241 603242 603248 à 603250 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 603751 à 603775 (18 juin/1er juillet 1907), 605007 605008 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 605764 à 605766 605774 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 607054 à 607060 (18 juin/1er juillet 1901), 608327 à 608331 608334 608335 608349 608350 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 609481 à 609483 609487 à 609490 609494 à 609496 609498 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 617601 à 617625 (18 juin/1er juillet 1907), 621760 621761 (18 juin/1er juillet 1902), 624180 624185 à 624190 624193 624194 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 627409 627410 627419 (18 juin/1er juillet 1905), 630452 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 631401 à 631403 631405 à 631409 631415 631416 631424 631425 (18 juin/1er juillet 1905), 632465 (18 juin/1er juillet 1902), 634804 634813 634814 634821 634823 (18 juin/1er juillet 1905), 635780 635781 635790 à 635794 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 636107 636108 636651 (18 juin/1er juillet 1903), 639226 639233 639234 639243 639246 à 639250 (18 juin/1er juillet 1904), 642544 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 644016 644019 644020 644023 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 646193 646194 646196 à 646199 (18 juin/1er juillet 1905), 648396 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 651297 à 651300 (18 juin/1er juillet 1906), 657859 à 657862 657864 657872 à 657874 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 660826 à 660837 660840 660842 à 660850 (18 juin/1er juillet 1905), 661810 661814 à 661817 661819 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 663275 (18 juin/1er juillet 1902), 665628 à 665630 665634 665647 à 665649 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 666347 666350 (18 juin/1er juillet 1902), 666476 666477 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 667593 à 667595 (20 décembre 1897/1er

janvier 1898), 668251 à 668262 668274 (18 juin/1er juillet 1902), 669203 669213 669218 à 669221 (18 juin/1er juillet 1905), 670977 670991 670992 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 671679 671680 671695 671696 (18 juin/1er juillet 1903), 672276 à 672300 (18 juin/1er juillet 1907), 672349 672350 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 675117 675124 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 675478 675479 675483 675489 675490 675496 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 676476 à 676500 673076 à 678100 681201 à 681225 (18 juin/1er juillet 1907), 684158 (18 juin/1er juillet 1904), 684301 à 684325 (18 juin/1er juillet 1907), 684438 à 684447 684449 684450 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 684535 à 684537 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 691408 691409 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 691976 691977 691979 691980 691989 à 691992 691995 à 691997 691999 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 692064 692066 692069 692070 (18 juin/1er juillet 1904), 695101 à 695125 (18 juin/1er juillet 1907), 697410 697411 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 701241 à 701245 702836 702839 702849 (18 juin/1er juillet 1902), 703877 à 703882 703885 703887 à 703889 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 705130 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 705782 706157 706158 706160 706166 706168 706169 (18 juin/1er juillet 1905), 707767 (18 juin/1er juillet 1903), 708451 à 708475 (18 juin/1er juillet 1907), 709334 709335 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 717326 à 717350 (18 juin/1er juillet 1906), 717781 717782 717787 717791 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 729074 (18 juin/1er juillet 1904), 729370 à 729372 729375 (18 juin/1er juillet 1903), 729750 732602 (19 décembre 1903/ 1er janvier 1904), 732826 à 732829 732838 732843 à 732848 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 736476 736485 736500 (18 juin/1er juillet 1905), 737127 à 737159 737144 à 737147 737150 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 737193 737199 737200 (18 juin/1er juillet 1901), 738291 738292 738296 à 738299 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 741635 à 741637 19 décembre 1901/1er janvier 1902), 742405 à 742425 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 743901 à 743903 (18 juin/1er juillet 1903), 744151 744157 à 744161 744163 à 744166 744168 744173 744174 (18 juin/1er juillet 1906), 744576 à 744600 (18 juin/1er juillet 1907), 744776 à 744783 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 745026 745027 (18 juin/1er juillet 1905), 745476 à 745493 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 746392 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 746477 à 746479 746492 à 746495 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 746884 746886 746895 746898 (18 juin/1er juillet 1906), 747233 à 747236 747239 747243 à 747246 747249 747250 (18 juin/1er juillet 1905), 747280 à 747285 (18 juin/1er juillet 1901), 747326 à 747350 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 748002 748005 à 748008 748019 à 748024 (18 juin/1er juillet 1903), 748251 à 748275 (18 juin/1er juillet 1907), 748351 748354 748364 748375 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 750876 à 750879 750885 750886 750888 à 750900 (18 juin/1er juillet 1906), 751726 à 751750 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 753515 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 753528 à 753530 753532 à 753534 753537 à 753545 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 759356 (18 juin/1er juillet 1901), 759576 à 759600 (18 juin/1er juillet 1907), 763401 à 763425 (18 juin/1er juillet 1905), 765976 765977 765992 765993 766000 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 766551 à 766553 766566 766568 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 767839 à 767844 (18 juin/1er juillet 1902), 767988 767990 767991 (18 juin/1er juillet 1904), 772001 à 772025 (18 juin/1er juillet 1907), 772077 772086 à 772089 772094 à 772096 772098 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 772105 772208 772210 772219 772220 (18 juin/1er juillet 1903), 772701 à 772725 (18 juin/1er juillet 1906), 773151 à 773160 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 773288 à 773292 773298 (18 juin/1er juillet 1904), 773801 à 773807 773813 773816 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 775298 à 775300 775438 775443 à 775446 775449 775450 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 775983 (18 juin/1er juillet 1904), 776676 à 776678 776695 776696 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 778685 778686 (18 juin/1er juillet 1902), 783776 (18 juin/1er juillet 1904), 784050 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 784855 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 785426 785427 785437 785438 785445 à 785450 (18 juin/1er juillet 1906), 787251 à 787275 (18 juin/1er juillet 1907), 787954 787956 787957 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 790626 790641 à 790650 (18 juin/1er juillet 1906), 791353 791354 791359 à 791367 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 794376 à 794378 794384 à 794388 794398 794399 (18 juin/1er juillet 1903), 798226 à 798241 798246 à 798250 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 798464 à 798467 798470 (18 juin/1er juillet 1906), 799412 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 799853 799861 à 799867 799870 (18 juin/1er juillet 1905), 801052 801059 à 801065 (18 juin/1er juillet 1904), 801901 à 801925 (18 juin/1er juillet 1907), 803426 à 803450 (18 juin/1er juillet 1905), 806676 à 806679 806684 à 806689 806694 806700 (18 juin/1er juillet 1906), 807827 807828 807831 807832 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 807976 807977 807986 807991 à 807998 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 809491 809492 (18 juin/1er juillet 1905), 810366 810372 (18 juin/1er juillet 1901), 810905 810906 810911 à 910913 810915 810916 810925 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 812626 812630 812633 à 812635 812643 812645 à 812649 (18 juin/1er juillet 1904), 813645 813646 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 814186 (18 juin/1er juillet 1903), 814451 814452 814461 à 814463 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 815794 815795 815800 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 816181 à 816190 816199 (18 juin/1er juillet 1903), 816614 à 816618 816622 à 816624 (18 juin/1er juillet 1904), 816634 816647 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 817176 817186 à 817191 (18 juin/1er juillet 1906), 821104 (18 juin/1er juillet 1905), 821292 à 821294 821299 821300 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 821301 à 821305 821307 821309 à 821312 821324 (18 juin/1er juillet 1905), 822434 à 822436 (18 juin/1er juillet 1902), 822497 822498 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 822739 822741 822749 822750 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 822751 à 832775 (18 juin/1er juillet 1907), 824355 824365 824366 824369 à 824375 824907 à 824911 824913 824914 824916 à 824925 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 825052 825062 825066 825067 (18 juin/1er juillet 1905), 827951 à 827953 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 828886 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 830626 830638 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 831198 381190 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 832251 à 832275 (18 juin/1er juillet 1907), 838969 à 838971 838975 (18 juin/1er juillet 1906), 842881 à 842883 842885 842886 842890 842893 842894 842897 844387 à 844393 844395 à 844398 (18 juin/1er juillet 1905), 846190 846192 846195 846197 846199 846200 (18 juin/1er juillet 1903), 846626 à 846650 (18 juin/1er juillet 1907), 850258 à 850261 850268 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 853310 (18 juin/1er juillet 1902), 854234 à 854238 (18 juin/1er juillet 1904), 855857 855860 à 855866 855870 à 855873 (18 juin/1er juillet 1906), 857426 857432 857434 à 857438 857444 à 857447 857449 857450 (18 juin/1er juillet 1904), 858051 858053 858054 (18 juin/1er juillet 1903), 858451 à 858471 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 860702 à 860725 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 862834 à 862843 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 868276 à 868300 (18 juin/1er juillet 1907), 869301 à 869309 869321 à 869323 (18 juin/1er juillet 1904), 871313 à 871317 871323 à 871325 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 872676 à 872700 (18 juin/1er juillet 1907), 873576 873585 873586 (18 juin/1er juillet 1903), 873652 873666 873671 à 873675 (18 juin/1er juillet 1906), 876733 876734 876744 à 876748 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 878351 à 878353 878355 878358 878367 à 878375 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 880334 880335 880340 880342 (18 juin/1er juillet 1902), 885159 885170 à 885173 885175 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 886453 886472 (18 juin/1er juillet 1904), 886526 886527 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 887674 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 888526 à 888550 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 890999 891000 (18 juin/1er juillet 1904), 892739 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 896795 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 897480 897481 897485 897488 897499 897500 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 897926 à 897950 899326 à 899350 (18 juin/1er juillet 1907), 899679 à 899681 (18 juin/1er juillet 1906), 900046 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 900791 à 900794 900798 à 900800 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 901210 à 901216 (18 juin/1er juillet 1904), 901301 à 901325 (18 juin/1er juillet 1907), 904308 à 904311 904319 904322 (18 juin/1er juillet 1906), 904973 à 904975 (18 juin/1er juillet 1901), 905076 à 905079 905084 905085 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 905912 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 906401 à 906409 (18 juin/1er juillet 1905), 908751 à 908756 908762 908764 à 908768 908770 908771 908774 (18 juin/1er juillet 1906), 909031 909041 909042 (18 décembre 1906/1er janvier 1907), 909339 à 909342 909344 à 909350 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 909451 (18 juin/1er juillet 1905), 912010 912011 (19 décembre 1904/1er janvier 1905).

A 625 roubles or

916326 à 916350 (18 juin/1er juillet 1907), 917301 à 917315 (18 juin/1er juillet 1906), 921951 à 921965 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 925961 à 925975 (18 juin/1er juillet 1906), 927451 à 927475 (18 juin/1er juillet 1907), 929551 à 929565 929571 à 929575 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 934766 à 934775 (18 juin/1er juillet 1906), 935276 à 935300 (18 juin/1er juillet 1907), 937811 à 937815 (18 juin/1er juillet 1904), 938851 à 938860 940986 à 940990 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 945191 à 945195 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 947676 à 947700 949851 à 949875 (18 juin/1er juillet 1907), 954576 à 954595 (18 juin/1er juillet 1906), 954901 à 954925 (18 juin/1er juillet 1907), 955051 à 955055 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 955591 à 955600 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 957281 à 957285 957291 à 957300 (18 juin/1er juillet 1904), 960446 à 960450 (18 juin/1er juillet 1906), 960601 à 960625 (18 juin/1er juillet 1907),

A 3.125 roubles or

981551 à 981575 (18 juin/1er juillet 1905), 989776 à 989800 (18 juin/1er juillet 1907), 995001 à 995025 (18 juin/1er juillet 1906).

289

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

L'hiver à Arcachon, Biarritz, Dax, Pau, etc. — Billets d'aller et retour individuels et de famille de toutes classes.

Il est délivré par les gares et stations du réseau d'Orléans pour Arcachon, Biarritz, Dax, Pau et les autres stations hivernales du Midi de la France :

1° Des billets d'aller et retour individuels de toutes classes avec réduction de 25 % en 1re classe et 20 % en 2e et 3e classes ;

2° Des billets d'aller et retour de famille de toutes classes comportant des réductions variant de 25 % en 1re classe et de 20 % en 2e et 3e classes pour une famille de deux personnes à 40 % pour une famille de six personnes ou plus ; ces réductions sont calculées sur les prix du tarif général d'après la distance parcourue avec minimum de 300 kilomètres, aller et retour compris.

La famille comprend : père, mère, mari, femme, enfant, grand-père, grand'mère, beau-père, belle-mère, gendre, belle-fille, frère, sœur, beau-frère, belle-sœur, oncle, tante, neveu et nièce, ainsi que les serviteurs attachés à la famille.

Ces billets sont valables 33 jours.

Cette durée de validité peut être prolongée deux fois de 30 jours moyennant un supplément de 10 % du prix primitif du billet pour chaque prolongation.

290

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 3 oct.	10 oct.	17 oct.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22197	666	3 % ... Terme.	3 .	98 55	96 25	94 17	94 ..	94 10
		Compt.				94 15	94 12	94 05
3688	111	3 % Amortissable Terme.	3 ..	99 20	97 25	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				95 25	95 ..	95 ..
25885	777							
Nombre de Titres	Val. nom.							
384.556	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	479 ..	470 ..	451 ..	449 ..	448 ..
844.200	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	80 ..	79 60	78 10	78 ..	77 95
55.899	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	2 50	.. ..	.. ..	81 ..	80 55	80 75
280.183	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	484 ..	475 ..	466 ..	467 ..	467 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
395.247	500	1865 4 %	20 .	552 ..	.. ..	529 50	530 ..	533 ..
110.080	400	1869 3 %	12 ..	.... ..	450 .	509 ..	.... ..	.... ..
1022750	400	1871 3 %	12 ..	.... ..	411 ..	402 25	403 ..	402 ..
»	100	— quarts	3 ..	.... ..	.... ..	104 25	104 ..	103 50
437.000	500	1875 4 %	20 ..	.... ..	.... ..	542 ..	545 ..	533 ..
226.299	500	1876 4 %	20 ..	.... ..	.... ..	541 ..	544 ..	533 ..
566.356	400	1892 2 ½ %	10 ..	383 ..	378 ..	369 ..	370 ..	371 .»
»	100	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	98 /.	98 50	99 25
431.620	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	381 ..	380 ..	366 ..	369 ..	372 ..
»	100	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	96 ..	96 50	96 50
658.951	500	1898 2 %	10 ..	.... ..	.... ..	418 50	420 ..	422 ..
»	100	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	108 75	107 50	106 ..
407.089	500	1899 2 %	10 ..	.... ..	.... ..	405 ..	407 ..	407 75
»	125	— quarts	2 50	.... ..	.... ..	104 50	105 ..	104 75
383.616	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	429 ..	426 ..	431 50	429 25	429 ..
260.485	400	1905 2 ¾ %	11 ..	377 ..	378 ..	382 50	383 ..	383 50
104 804	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	.... ..	.... ..	405 ..	405 50	404 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
760.463	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	.... ..	.... ..	477 .	474 75	475 50
1380546	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	505 ..	503 ..	504 ..	504 50	506 ..
767.029	500	Communales 1880 3 %.....	15 ..	.... ..	.... ..	500 ..	502 ..	502 .
1766652	500	Foncières 1883 3 %	15 .	450 ..	440 ..	420 50	422 75	421 .»
975.108	500	— 1885 2.60 %......	13	.... ..	.... ..	465 50	460 ..	464 .
940.515	400	Communales 1891 3 %.....	12	.... ..	.... ..	398 50	394 50	395 25
476.662	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	.... ..	.... ..	448 ..	448 ..	450 .
481.681	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	.... ..	.... ..	465 50	465 ..	467 50
489.667	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	476 ..	475 ..	460 50	460 50	462 ..
598.880	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p^{s})	.. ..	494 ..	495 ..	493 ..	497 .	493 ..
221.758	200	Bons de 100 fr. 1887.......	.. ..	......	.. ..	69 75	69 50	68 75
147.434	200	— 1888.......	.. ..	.... ..	.. ..	68 50	69 ..	68 50
1162838	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	.... ..	.... ..	548 ..	548 ..	545 ..
174.746	500	— — 1881	15 ..	.... ..	.... ..	419 50	421 ..	419 25
102.579	400	Immeubles de France	6 ..	137 ..	128 ..	133 ..	133 25	133 25
41.995	475	—	7 ..	160 ..	156 ..	.... ..	155 ..	158 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	135 41	3720 ..	3750 ..	4125 ..	4125 ..	4080 ..
125.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1385 ..	1560 :	1440 ..	1433 ..	1410 ..
40.000	500	Banque Transatlantique ...	12 50	450 ..	486 ..	453 ..	453 ..	.... ..
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	800 ..	900 ..	894 ..	895 ..	889 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	27 50	655 ..	654 ..	680 ..	680 ..	680 ..
60.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	12 50	500 ..	.... ..	.... ..	.... ..	493 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France..	27 ..	705 ..	700 ..	674 ..	675 ..	670 ..
160.000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	674 ..	653 ..	660 ..	659 ..	655 ..
60.000	500	Société Marseillaise	40 ..	884 ..	917 ..	855 ..	.... ..	848 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais..............	50 ..	1085 ..	1143 ..	1148 ..	1149 ..	1146 ..
250.000	500	Crédit Mobilier Français...	8 79	127 ..	134 ..	122 ..	122 ..	120 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	328 .	330 ..	320 ..	320 ..	322 ..
600.000	500	Société Générale............	15 62	640 .	646 ..	665 ..	660 ..	660 ..
240.000	500	B. Fr^{se} p^{r} le Com^{ce} & l'Indus^{trie}.	12 50	239 ..	250 ..	265 ..	263 ..	260 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne..	25 ..	827 ..	852 .	705 ..	705 ..	675 ..
40.000	500	Rente Foncière..............	.. ..	167 ..	335 ..	380 ..	395 ..	385 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	61 ..	70 ..	114 ..	115 ..	112 ..
40.000	500	Banque de l'Algérie.........	44 46	.... ..	.... ..	1265 ..	1265 ..	1268 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.778	600	Act. Bône-Guelma...........	30 ..	710 ..	685 ..	683 ..	677 ..	670 ..
373.223	500	Obl. — 3 %.......	15 ..	452 ..	441 ..	420 50	418 50	420 ..
60.000	500	Act. Départementaux	20 ..	720 ..	680 ..	653 ..	655 ..	641 ..
53.338	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	.... ..	.... ..	414 ..	.... ..	410 ..
100.866	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	.... ..	.... ..	413 ..	407 ..	412 50
177.603	500	— Économiques 3 %	15 ..	437 ..	426 ..	415 ..	415 25	416 75
49.500	500	Act. Est-Algérien.....	30 ..	710 ..	700 ..	716 ..	714 .	715 50
484.192	500	Obl. — 3 %.	15 ..	452 ..	436 ..	418 ..	418 50	419 ..
493.039	500	Act. Est	35 50	940 ..	885 ..	918 .	915 ..	919 ..
90.961	»	— — de jouiss.............	15 50	425 ..	403 ..	402 ..	402 50	402 ..
309.104	500	Obl. — 52-54-56 5 %...	25 ..	.... ..	.... ..	656 25	659 ..	659 75
1850535	500	— — 3 %..................	15 ..	457 ..	442 ..	437 50	438 ..	439 25
1963110	500	— — 3 % nouv....... ...	15 ..	458 ..	443 ..	430 ..	429 50	430 50
146.160	500	— — 2 ½ %	12 50	.... ..	.... ..	395 50	396 75	396 75
374.434	500	— — Ardennes 3 %........	15 ..	.... ..	.... ..	429 ..	429 ..	431 ..
146.207	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	.... ..	.... ..	431 ..	426 ..	425 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juill. 1905	Cours comp. juill. 1906	Cours de clôture (1907) 3 oct.	10 oct.	17 oct.
800.000	500	Act. Lyon........................	55 ..	1345 ..	1300 ..	1353 ..	1356 ..	1356 ..
200.167	500	Obl. — 3 % 1855............	15 ..	.... ..	.... ..	437 ..	428 ..	429 ..
271.477	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	460 .	443 ..	428 ..	428 ..	428 50
144.046	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	.... ..	.. ..	428 ..	425 ..	427 50
114.095	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	.... ..	.... ..	428 50	426 75	426 25
214 221	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	.... ..	.... ..	428 ..	429 50	429 75
4870051	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	463 ..	445 ..	430 ..	429 75	430 ..
4656961	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	459 ..	442 ..	434 ..	426 ..	428 50
336.349	500	— — 2 ½ %..............	12 50	.... ..	.... ..	401 25	396 25	395 ..
80.604	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	.... ..	.... ..	.... ..	424 ..	423 50
231.865	500	Act. Midi	50 ..	1215 ..	1134 ..	1105 ..	1101 50	1103 ..
2455884	500	Obl. — 3 %..................	15 ..	462 ..	441 ..	427 ..	426 50	428 50
675.756	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	461 ..	439 ..	430 50	425 50	426 50
501.191	500	Act. Nord.........................	65 ..	1800 ..	1770 ..	1755 ..	1765 ..	1760 ..
2833052	500	Obl. — 3 %..................	15 ..	470 ..	458 ..	454 .	451 50	453 ..
388.483	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	466 ..	456 ..	467 50	459 ..	460 25
156.767	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	.... ..	.... ..	405 ..	402 ..	406 50
139.465	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	.... ..	.... ..	.... ..	423 50	426 ..
472.684	500	Act. Orléans..................	59 ..	1460 ..	1365 ..	1360 ..	1337 ..	1343 ..
127.316	»	— — jouiss............	44 ..	1030 ..	970 ..	945 ..	939 ..	935 ..
3204627	500	Obl. — 3 %	15 ..	465 ..	445 ..	432 50	432 .	432 50
1441824	500	— — 3 % 1884........	15 ..	462 ..	442 ..	434 ..	427 ..	427 ..
1722059	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	.... ..	.... ..	395 50	389 50	388 .
248.835	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	.... ..	.. ..	429 ..	427 50	427 50
250.942	500	Act. Ouest.....................	38 50	910 ..	864 ..	845 .	830 ..	825 ..
3148711	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	460 ..	438 ..	426 ..	425 75	425 25
1375241	500	— — 3 % nouv........	15 ..	458 ..	436 ..	430 ..	422 50	422 50
344.178	500	— — 2 ½ %........ .	12 50	.... ..	.... ..	389 ..	385 ..	382 ..
28.823	600	Act. Ouest-Algérien..........	25 ..	640 ..	640 ..	645 .	640 ..	640 .
178.534	500	Obl. — 3 %....	15 ..	450 ..	432 ..	414 ..	415 ..	413 ..
145.908	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)..............	15 ..	.... ..	.... ..	414 ..	414 ..	413 50
48.400	500	Act. Sud de la France.......	9 ..	279 ..	269 ..	155 ..	170 ..	174 ..
255.013	500	Obl. — 3 %..	15 ..	435 ..	430 ..	414 ..	415 ..	408 ..
300.000	250	Act. Métropolitain de Paris.	20 ..	578 ..	514 ..	515 ..	509 ..	506 ..
1.0.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7.50	315 ..	225 ..	242 ..	237 ..	235 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
74.116	500	Docks et Entrep. Marseille.	18 ..	355 ..	346 ..	371 ..	374 ..	372 ..
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	28 50	650 ..	642 ..	632 ..	629 ..	625 ..
71.041	500	Eaux (Comp^{ie} Générale des)...	80 ..	1945 ..	2004 ..	[illegible]	1870 ..	1875 ..
40.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	685 ..	696 ..	640 ..	640 ..	630 ..
336.000	250	Comp. Paris. du Gaz jouiss..	61 ..	512 ..	330 ..	.. ..	.. ..	.. ..
80.000	500	Cie G^{le} Transatlantique (ord.)	2 50	177 ..	207 ..	207 ..	211 ..	206 ..
120.000	500	Messageries maritimes (ord.)	12 50	280 ..	270 ..	210 ..	210 ..	210 50
13.550	500	Omnibus de Paris...........	.. ..	790 ..	985 ..	910 ..	910 .	890 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	380 ..	590 ..	490 ..	490 ..	475 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	175 ..	155 ..	135 ..	139 ..	134 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	12 50	260 ..	270 ..	266 ..	262 ..	256 ..
62.060	500	Tramways Est-Parisien.....	.. ..	44 ..	50 ..	44 ..	46 ..	42 ..
84.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	27 50	570 ..	620 ..	575 ..	575 ..	... ..
100.544	250	Cie Gén. Paris de Tramw..	10 ..	230 ..	210 ..	143 ..	150 ..	140 ..
57.397	500	Voitures à Paris.............	13 87	232 ..	238 ..	233 ..	233 ..	231 50
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	19 ..	15 ..	14 ..	13 ..	13 ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	155 ..	162 ..	164 ..	160 ..	152 .
30.000	500	Électro-Métallurgie	.. ..	340 ..	355 ..	394 ..	386 ..	375 .
12.400	250	Malfinado (Mines d').........	17 50	[illegible]	.... ..	685 ..	680 ..	625 .
37.600	»	— — jouiss..	5 ..	390 ..	430 ..	440 ..	426 ..	370 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	83 ..	67 ..	60 ..	61 ..	59
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	545 ..	560 ..	645 ..	634 ..	627
50.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale ..	.. .	386 ..	425 ..	388 ..	386 ..	380 .
1363000	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	103 ..	114 ..	107 ..	105 ..	100 .
207.970	500	Canal maritime de Suez....	150 89	4485 ..	4608 ..	4605 ..	4585 ..	4590 ..
100.000	»	— parts de fond.	70 92	1990 ..	2110 ..	2045 ..	2049 ..	2030 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	550 ..	583 ..	632 ..	647 ..	665
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back.......	12 ..	212 ..	247 ..	247 ..	245 ..	240 .
70.121	150	Le Printemps (ord.)..........	12 50	500 ..	465 ..	526 ..	529 ..	517
80.000	500	Proc. Thomson-Houston....	25 ..	787 ..	770 ..	605 ..	607 ..	570
64.000	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	985 ..	265 ..	198 ..	190 50	186
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	18 ..	332 ..	342 ..	320 ..	314 ..	...
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
589127.302 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	90 30	88 60	84 15	84 95	84
9.106.900 £		Argentine 4 % 1896...	4 ..	93 80	96 80	87 .	87 67	86 7
86.230.500 f.		— 4 % 1900..........	4 ..	92 50	96 75	93 20	91 ..	91
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	100 75	99 75	99 30	96 90	95
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888.........	4 50	93 ..	94 ..	92 30	.. ..	..
18.388.20. £		— 4 % 1889............	4 ..	87 ..	90 30	83 40	80 85	80
8.613.700 £		— 5 % 1898............	5 ..	106 ..	105 50	104 50	102 85	103
56.890 ob		Bulgarie 5 % 1896............	5 ..	475 ..	500 .	488 ..	489 50	490 .
338045.500 f.		Chine 4 % or 1895...........	4 ..	96 75	97 ..	95 25	96 ..	96 ..
761.850 ob		Congo lots 1888...............	. ..	77 50	79 90	83 ..	83 ..	81 2
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894.........	3 ..	95 ..	94 ..	87 ..	87 50	86
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)..........	4 ..	106 ..	106 50	104 25	104 25	104
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 ..	103 25	101 45	100 80	101
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	90 80	96 60	92 70	91 65	91 0

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (*Suite*)

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 3 oct.	10 oct.	17 oct.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
37.635.456 f.	Finlande 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
55.237 ob	Haïti 5 % 1875	15 ..	260 ..	223 ..	214 ..	211 ..	213 ..
258.390 ob	Hellénique 4 % 1887	10 20	272 ..	277 ..	246 ..	... ..	241 ..
145757.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	.. ..	.. ..	.. .	.. ..	... ..
682000.000 fl.	Hongrie 4 % or	4 ..	99 r0	97 30	95 75	94 50	93 10
7903560014 li	Italie 5 % (4 fr. nets)	4 ..	106 25	104 60	100 05	101 10	101 ..
111.316 ob	Minas Geraés (Etat de) 5 % 1897	25 ..	500 ..	506 ..	494 75	493 25	491 25
82.703.500 f.	Norvége 3 % 1888	3 ..	.. ..	91 80	85 30	. ..	.. ..
21.809.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	.. ..	.. ..	95 90	96 ..	96 ..
20.736.780 £	Portugal 3 % 1re série	3 ..	68 25	71 50	66 35	65 30	65 ..
379.310 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	517 ..	513 ..	517 .	508 50	505 50
27.632.000 f	Québec 3 % 1894	3 ..	.. ..	.. ..	84 10	84 30	84 90
212231.000 f.	Roumanie 4 % 1890	4 ..	.. ..	.. ..	93 35	95 20	94 80
106097.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	93 50	94 ..	91 60	90 20	92 50
174111.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	91 50	93 ..	91 .	91 25	91 30
1.002 982 ob	Russie 4 % 1867-1869	4 ..	87 ..	76 ..	79 20	79 ..	78 80
556490.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	86 50	75 50	78 50	78 .	77 40
480562.500 f.	— 4 % or 1889	4 ..	86	74 25	75 45	74 75	77 50
635750.000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	86 ..	74 25	75 30	75 40	74 45
38.300.000 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	86 ..	.. ..	74 90	74 80	78 .
173712.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	87 ..	74 50	75 85	75 70	75 65
443362.500 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	87 .	75 ..	75 60	75 30	73 70
1869592000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	87 ..	77 ..	76 85	75 55	74 50
635000.000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	73 ..	64 .	63 10	61 10	60 80
388750.000 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	78 50	67 50	68 40	67 .	66 45
1200000000 f.	— 5 % 1906 28 % payé	. ..	.. ..	88 25	90 65	90 70	90 40
688.140 ob	Serbie 4 % 1895	4 ..	80 30	8: 10	81 20	81 05	80 35
117.783 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	25 ..	468 ..	493 ..	492 50	494 ..	496 ..
25.000.000 f.	Suède 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	. ..	.. ..	.. ..
121716.000 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	100 50	97 60	98 ..
69.333.000 f.	Suisse 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 75	100 70	97 75	98 ..	98 35
32758.772 l.t	Dette ottomane unifiée 4 %	4 .	88 15	96 50	92 20	92 22	92 15
88.525.000 f.	Consolidation Ottom. 4 %	20 .	455 ..	485 ..	476 ..	479 ..	475 ..
192693.000 f.	Douanes Ottomanes 4 %	20 ..	482 ..	498 ..	493 ..	494 ..	493 .
5.814.120 £	Ottoman 4 % 1891	4 ..	... ..	103 ..	. . .	... .	... ..
18.915.000 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	435 ..	488 ..	471 50	465 25	464 ..
37.871.000 f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	502 .	492	490 ..	493 ..
7.703.820 £	— 3 ½ % 1894	3 50	101 ..	100 50	99 40	99 20	99 40
19.922.040 £	Uruguay 3 ½ % 1891	3 50	69 ..	72 30	69 50	69 70	69 ..
Nombre de titres / Val. nom.	**VALEURS ÉTRANGÈRES**						
250.000 / 200	B. I. R. P. des Pays-Autr.	24 e.	480 ..	464 .	464 ..	462 ..	463 ..
80.000 / 250p	Banq. Espagnole de Crédit	13 75p	180 ..	223 ..	238 ..	239 ..	245 ..
100.000 / 500	Banque Hyp. d'Espagne	17 p.	610 ..	675 ..	... ..	... ..	705 ..
254.500 / 500	Banque Nat. du Mexique	46 68	875 ..	980 ..	975 ..	975 ..	959 .
500.000 / 500	Banque Ottomane	20 ..	607 ..	671 ..	713 ..	710 ..	710 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 3 oct.	10 oct.	17 oct.
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	Crédit Foncier d'Autriche	42 e.	1370 ..	1095 ..	1079 ..	1084 ..	1075 .
200.000	500	Crédit Foncier Egyptien	15 ..	810 ..	760 ..	7?1 ..	700 ..	698 ..
200.000	250	Crédit Foncier de Hongrie	26 ..	536 ..	565 ..	457 ..	467 50	458 ..
69.300	500	Act. Andalous	.. ..	164 ..	216 ..	169 ..	170 ..	168 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	266 ..	320 ..	259 ..	2?2	250 50
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	261 ..	319 ..	314 ..	308 ..	307 ..
515.184	500	Act. Ch. Autrich.-Hongrois	30 ..	722 ..	735 ..	707 ..	...	712 ..
	500	Obl. anc. — 3 % 1e à 8e émis.	15 ..	... ..	445 ..	433 50	422 .	426 ..
1.334934	500	— — — 9e émis	15 ..	.. ..	.. ..	414 ..	414 .	414 ..
	500	— — — 10e émis	15 ..	433 ..	.. ..	416 50	416	410 ..
	500	— nouv. — — série A	15 ..	441 ..	428 ..	414 50	414 .	411 .
99.028	500	Obl Damas-Hamah	13 54	285 ..	310 ..	287 ..	285 ..	280 ..
728.196	500	Act. Lombards	.. ..	89 ..	175 ..	163 ..	160 ..	153 ..
3042974	500	Obl. — 3 %	15 ..	340 ..	342 ..	312 ..	311 25	3?9 ..
750.000	500	— — — série X	15 ..	335 ..	338 ..	315 50	308 25	304 75
403.810	500	Act. Méridionaux	30 l.	775 ..	827 ..	655 ..	657 ..	658
95.228	10£	— Nitrate Railways Cy Ld.	18 35	345 ..	364 ..	309 ..	291 ..	278 .
490.000	500	— Nord de l'Espagne	.. ..	154 ..	230 ..	275 ..	279 ..	285 ..
577.257	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	351 ..	379 ..	370 ..	293 ..	364 50
217.606	500	— — — 2e série	15 ..	344 ..	372 ..	359 ..	351 ..	354 ..
44.214	500	— — — 3e série	15 ..	345 ..	378 ..	358 25	357 75	359 ..
44.552	500	— — — 4e série	15 ..	342 ..	371 ..	355 25	351 ..	355 .
90.236	500	— — — 5e série	15 ..	341 ..	376 ..	355 75	351 ..	353 50
187.934	500	— — Pampelune	15 ..	344 ..	370 ..	353 50	349 .	350 .
199.075	500	— — Barcelone	15 ..	342 ..	379 ..	356 ..	352 50	353 ..
223.891	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	344 ..	368 ..	358 ..	349 .	352 .
90.450	500	— — — 2e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	356 ..	343 ..	345 ..
54.249	500	— — — 3e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	356 50	343	346 50
100.000	500	Orientaux	25 ..	500 ..	575 ..	594 ..	605 ..	612 ..
65.965	500	Act. Portugais	.. ..	337 ..	374 ..	457 ..	443 ..	439 ..
313.740	500	Obl. Salonique-Constantin	15 ..	319 ..	343 ..	347 50	345 .	347 ..
496 938	500	Act. Madrid à Saragosse	8 p.	278 ..	392 ..	385 ..	383 ..	388 ..
1044803	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	399 ..	411 ..	382 ..	382 50	381 ..
129.453	500	— — — 2e hyp.	15 ..	392 ..	407 ..	374 ..	372 75	373 ..
62.963	500	— — — 3e hyp.	15 ..	383 ..	399 ..	370 50	372 ..	369 ..
111.837	500	— Smyrne-Cassaba 4 % 94	20 ..	387 ..	488 ..	480 50	480 50	481 ..
125.890	500	— — 4 % 95	20 ..	435 ..	459 ..	448 ..	445 50	446 ..
140.000	500	Act. Wagons-Lits ordinaire	15 ..	321 ..	365 ..	352 ..	349 ..	346 .
120.875	100r	Act. Usines de Briansk	.. ..	450 ..	395 ..	280 ..	281 ..	275 ..
325.000	5£	Rio-Tinto Cy Ld	100 32	1550 ..	1655 ..	1715 ..	1706 ..	1695 ..
52.000	500	Act. Charb. Usines Sosnow	40 ..	1350 ..	1345 ..	1390 ..	1389 ..	1377 ..
180.000	5£	Lagunas Nitrate Cy	5 sh	85 ..	91 ..	88 .	88 .	86 ..
110.000	5£	Lautaro-Nitrate Cy	16 sh	277 ..	291 ..	306 ..	309 ..	305 ..
200.000	200	Tabacs Ottomans	19 ..	392 ..	445 ..	446 ..	447 ..	439 ..
40.000	500	Tabacs des Philippines	25 p.	540 ..	510 ..	... ..	340 ..	... ..
100.000	500	Tabacs du Portugal	46 80	860 ..	814 ..	757 ..	753 ..	755 ..
40.000	»	Thomson-Houston-Méditerran.	20 ..	455 ..	442 ..	360 ..	363 ..	355 ..

VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 3 oct.	10 oct.	17 oct.
VALEURS FRANÇAISES			
ACTIONS			
Midi jouissance	556 ..	556 ..	548 50
Nord —	1340 ..	1340 ..	1335 ..
Ouest —	420 50	423 ..	421 ..
Banque de la Guadeloupe	270 ..	270 ..	270 ..
— de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— de la Martinique	526 ..	526 ..	526 ..
— de la Réunion	350 .	350 ..	350 ..
— de l'Indo-Chine	1386 ..	1385 ..	1373 ..
Banque Suisse et Française	566 ..	566 ..	566 ..
Crédit Algérien	1204 ..	1225 ..	1225 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	290 ..	287 50	287 50
Gaz et Eaux	603 ..	597 ..	600 ..
Eclairage de Bordeaux	250 ..	250 ..	238 .
Gaz (Compagnie Centrale)	1506 ..	1490 ..	1480 ..
Gaz de Marseille jouissance	870 ..	870 ..	870 ..
Dombrowa (Houillères de)	1455 ..	1530 ..	1560 ..
Carmaux (Mines de)	1850 ..	1840 ..	1840 ..
Laurium (Mines de)	444 ..	440 ..	420 ..
Le Nickel	652 ..	655 ..	654 ..
Aciéries de France	509 50	480 ..	495 ..
Aciéries de Longwy	1069 ..	1074 ..	1060 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1455 ..	1465 ..	1468 ..
Compagnie Gle de Construct.	55 ..	56 ..	56 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	1245 ..	1240 ..	1247 ..
Dyle et Bacalan	572 ..	570 ..	570 :
Tréfileries du Havre	168 50	165 ..	162 ..
Fives-Lille	340 ..	349 ..	345 ..
Forges et Aciér. de la Marine	1325 ..	1309 ..	1297 ..
Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1820 ..	1804 ..	1805 ..
Bateaux Parisiens	287 ..	284 ..	279 ..
Chargeurs Réunis	564 ..	555 ..	540 ..
Cie Hav. Pén. de Nav à vap.	440 ..	440 ..	430 ..
Bénédictine de Fécamp	7495 ..	7500 ..	7500 ..
Etablissements Duval	1500 ..	1500 ..	1500 ..
Le Figaro	346 ..	346 ..	346 ..
Grand Distil. Cusenier et Cie.	641 ..	615 ..	605 ..
Grands Moulins de Corbeil	160 ..	157 ..	155 ..
Lits Militaires	2015 ..	2105 ..	2120 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 3 oct.	10 oct.	17 oct.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 %	78 ..	72 ..	73 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 %	590 ..	590 ..	586 ..
Cie Gén. Franc. de Tram. 5 %	488 ..	488 .	490 ..
Créd. Fonc. Colon. Obl. 420 fr.	97 ..	95 ..	96 ..
— — Obl. 350 fr.	86 50	84 ..	85 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 % anc.	422 ..	422 50	422 50
Gaz et Eaux 4 %	489 ..	487 ..	487 ..
Aciéries de France	493 ..	487 ..	488 ..
Fives-Lille 6 %	460 ..	465 ..	468 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 %	498 ..	497 ..	498 ..
Messageries Marit. 3 ½ %	422 ..	420 ..	415 25
Omnibus 4 %	494 25	496 75	495 50
Voitures à Paris 3 ½ %	384 ..	384 .	383 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 %	355 ..	358 ..	364 ..
Jardin d'Acclimatation 5 %	80 ..	75 50	76 .
Société Gén. de Laiterie 5 %	295 ..	295 ..	295
Lits Militaires 4 %	608 50	608 50	609 50
Suez 5 %	585 ..	587 50	585 .
— 1re série 3 %	482 50	483 .	483 50
— 2e série 3 %	478 ..	477 ..	476 25
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 % 1888	505 ..	502 ..	503 .
Espirito Santo 5 % 1894	489 ..	474 ..	474 50
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz	1160 ..	1110 ..	1125 ..
Société d'Héraclée	285 ..	300 ..	290 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	400 ..	400 ..	400 ..
Charbonnages de Rikovski	... ..	... ..	... ..
— de Trifail	276 50	273 ..	273 ..
Construct. de Locomotives	590 ..	614 ..	589 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	950 ..	950 ..	940 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Electricité Automob. Mors	125 ..	125 ..	117 ..
Mines de la Loire	275 ..	275 ..	275 ..

MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 3 oct.	10 oct.	17 oct.
A TERME			
Brésil 5 %	95 15	95 ..	94 75
Espagne (Intérre) 4 %	73 70	73 02	72 85
Hongrois (Intérre) 3 ½ % 97	79 ..	79 .	79 ..
Mexique 5 % anc. (Intér.)	52 60	51 35	51 05
Chemins Ottomans	170 ..	170 ..	168 25
Volga Vichera	37 ..	35 ..	35 50
Alpines	650 ..	650 ..	650 .
Cape Copper	183 ..	184 ..	175
Harpener (Mines de)	1617 ..	1618 ..	1606 .
Kertch (Usines Métal. et Min.)	9 ..	8 75	8 75
Montecatini (Cuivre)	148 ..	138 ..	110
Tharsis	145 ..	151 ..	144 50
Urikany (Charbonnages)	133 ..	135 ..	131 ..
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	34 ..	34 ..	31 .
Dnieprovienne (Société Métal.)	1375 ..	1354 ..	1312 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	755 ..	725 ..	715 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	130 ..	121 ..	100 .
Huta-Bankowa	3189 ..	3165 ..	3045 ..
John Cockerill	1757 ..	1757 ..	1757 ..
Taganrog (Société Min. et Métal.)	290 ..	290 ..	290 ..
Doubowaia Balka	1115 ..	1195 ..	1175 ..
Ekaterinowka Charbonn. d')	815 ..	824 ..	819 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	33 ..	32 ..	31 ..
Pontgibaud	293 ..	290 ..	290 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	27 ..	36 50	36 50
Silésie (Zinc de)	1562 ..	1552 ..	1555 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	870 ..	874 ..	864 ..
Bernot Frères	855 ..	855 ..	855 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	80 50	80 ..	79 ..
Cliff (Usines)	1145 ..	1145 ..	1145 ..
Elecktron Russe	... ..	... ..	... ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	5390 ..	5500 .	5475 ..
Plaques Lumière et Fils	685 ..	670 ..	655 ..
Sud Russe (Soude)	880 ..	887 ..	887 .
Sultanats du Haut Oubangui	1215 ..	1215 ..	1215 .
Tav. Pousset et Royale réun.	108 ..	107 50	107 ..

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	3 Octobre 1907	10 Octobre 1907	17 Octobre 1907
13.750.000	25	Buffelsdoorn Estate New.	143.75	15	9	—	—	—
3.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	12.75	7 25	7
8.750 000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	24 50	25 50	25
18.750.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152,50	90	89 50	85
2.250.000	25	Ferreira	330	498	484.50	450.50	446	444 50
14 000 000	25	French Rand	47	57.50	36.25	19	18	16.75
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	57.25	56.75	55
25.000.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	20	18.75	17.50
6.250.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	44 75	46	45
300.000	25	Lancaster	69	38	18.25	6.25	6.50	6
18.750 000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	50	50
12.500.000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	53.50	51.50	52 50
275 000	25	May Consolitated	93	90.25	77	49.75	49.50	47
7.500.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	67	67	67
400 000	25	Rand Mines	865	234	177.50	121 50	122 50	114.50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	204	201.50	199.50
125.000.000	125	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	26 75	26.75	25 50
3.125.000	25	Transvaal Gold Fields.	—	55.50	43	15.50	16.25	16 25
400.000	25	Village Main Reef	196	132	103	86.50	85.75	83.50
2 000 000	25	Wemmer	262	154	139	—	—	—
4.000 000	25	Western Kleinfontein.	75	12	11	5	5	5
10.625 000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
100.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	5.50	5.50	5.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	3 Octobre 1907	10 Octobre 1907	17 Octobre 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
98.750.000	135	De Beers (Diamants)	—	414	435.50	515	500 50	493
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	99.75	102.50	102
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	83.25	81	72.25

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	3 Octobre 1907	10 Octobre 1907	17 Octobre 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration.	2.50	25.50	22	7.25	7.50	6.75
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	30 25	29.75	25.50
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	11	11	11
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	73.50	74.75	66 25
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
12.500.000	25	Kokumbo (Côte d'Ivoire)	30	18	10	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	17.50	17 50	16.50
13.750.000	25	Mossamédés (Cie de)	25	13.50	10.25	7	6.75	6
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	16.50	16	14.25
50.000.000	25	Randfontein Estates.	16.25	62.50	51.75	35	34	33.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	49.25	49	44.25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	2 Octobre 1907	9 Octobre 1907	16 Octobre 1907
275.000	1	Angelo	60	5 13/16	4 15/16	3 1/4	3 1/4	3 3/16
435 000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	10/0	10/0	10/0
434 450	1	Bantjes	..	15/16	11/16	3/16	3/16	3/16
200 000	1	Bonanza	40	15/16	7/8	3/8	3/8	7/16
550 000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	1/8	—	—
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
360.000	4	City and Suburbain	160	5 3/8	4 11/16	2 3/4	2 11/16	2 9/16
225.000	1	Comet (New)	60	2 7/16	2 3/4	1 7/16	1 9/16	1 1/2
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	..	15 1/8	13	11 7/8	12	12
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	7 3/8	7 3/8	7 3/8
275.000	1	Driefontein	..	4 3/16	3 5/16	2 1/4	2 1/4	2 3/16
125.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 3/8	2 3/8	2 1/4
300.025	1	Durban Roodpt. Deep	..	2 1/2	1 15/16	1	1	1
848.730	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	3 5/8	3 9/16	3 1/2
90.000	1	Ferreira	80	20	19 1/4	18	17 3/4	17 3/4
900.000	1	Ferreira Deep	..	5 11/16	5 1/4	4 3/4	4 7/8	4 3/4
560.000	1	French Rand	..	2 5/16	1 9/16	3/4	3/4	11/16
300.000	1	Goch (New)	60	2 1/2	2	5/8	11/16	5/8
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2 5/16	2 1/4	2 1/4
300.000	1	Geldenhuis Deep	160	9 3/4	7 3/4	4 7/8	4 7/8	4 5/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
160.000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	15/16	1	15/16
500.000	1	Glencairn	110	1 1/16	3/4	11/16	11/16	5/8
600.000	1	Glen Deep	..	4 1/8	3 1/4	1 5/8	1 5/8	1 9/16
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
111.864	1	Heriot (New)	65	4	3 1/2	3 1/4	3 3/8	3 3/8
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 7/16	1 7/16	1 7/16
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 3/4	1 11/16	1 11/16
528 395	1	Jumpers Deep	..	3 3/4	2 5/8	1 5/16	1 1/4	1 1/4
231 250	1	Kleinfontein (New)	95	2 1/8	1 11/16	1 13/16	1 7/8	1 13/16
375 000	1	Knight's (Witwatersrand)	90	4 9/16	3 7/8	2 13/16	2 13/16	2 13/16
351 269	1	Lancaster	50	1 1/2	3/4	1/4	1/4	1/4
170.000	1	Langlaate	200	3 1/4	2 13/16	2 1/16	2	2 1/6
550.000	1	Langlaate Block B	75	3/4	1/2	9/16	9/16	9/16
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	7/8	13/16	13/16
711.500	1	Main Reef Consolidated.	50	1 1/2	1 1/16	1/2	1/2	7/16
288.750	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	1 15/16	1 15/16	1 15/16
149.620	4	Modderfontein	60	9 5/16	7 3/8	4 3/4	4 3/4	4 9/16
125.000	1	Id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	1/2	7/16	7 1/16
00.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	3 3/8	3 3/8	3 3/8
00.000	1	Nigel	30	2 3/8	2 3/4	2 3/8	2 7/16	2 7/16
50.000	1	Nigel Deep	..	3/4	1/2	1/8	1/8	1/8
50.000	1	Nourse Deep	60	4 1/4	3 1/2	2 3/8	2 7/16	2 7/16
00.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 3/4	2 11/16	2 5/8
65.000	1	Princess Estate	40	1 1/8	5/8	1/2	1/2	1/2
48.989	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	4 15/16	4 7/8	4 3/4
00.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 7/16	1 3/8	1 3/8
70.000	1	Rietfontein (New)	50	1 7/8		2	2	2
50.000	5	Robinson	120	9 1/8	8 3/8	8	8	8
00.000	1	Robinson Deep	..	5 7/16	5 1/8	4	4	4
25.000	1	Rose Deep	100	7	4 3/8	3	3 1/8	3 1/16
00.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1/2	1/2	1/2
00.000	5	Simmer (New)	100	1 5/8	1 1/2	1 1/16	1 1/16	1 1/16
10.000	4	Treasury	15	3 1/16	2 1/2	7/16	7/16	7/16
00.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	70	3	2 1/2	1 5/8	1 1/2	1 1/2
00.000	1	Van Ryn (New)	80	3 11/16	2 7/8	2 11/16	2 11/16	2 9/16
00.000	1	Village Main Reef	40	5 1/4	4 1/8	3 3/8	3 3/8	3 3/8
30.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
6.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
2 083	1	Witwatersrand Deep	..	3 13/16	3 7/1	3 3/8	3 7/16	3 7/16
0.000	4	Wolhuter	100	2 11/16	2 3/4	1 7/16	1 7/16	1 3/8
5.772	1	Worcester	40	5/8	5/8	3/16	3/16	3/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	2 Octobre 1907	9 Octobre 1907	16 Octobre 1907
350.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	7/8	7/8	13/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/6	5/6	5/6
4.375.000	1	Chartered (British S. A C°)	..	15/16	1 3/4	1 1/8	1 1/8	15/16
325.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	2/0	1/6	1/6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	3	2 15/16	2 13/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	19/6	19/6	19/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	101 1/2	101 1/2	101 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	7/8	7/8	7/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	5/0	4/6	4/6
466.593	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	3/0	16/6	5/6	3/6	3/0
670.000	1	Mozambique C°	..	1	1 1/8	5/8	5/8	9/16
1.267.507	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	15/0	14/6	14/3
100.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	1 1/8	15/16	15/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
751.077	1	Transvaal Consolidt	..	3 1/4	2 1/16	1 7/8	1 7/8	1 13/16
300.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	5/8	5/8	5/8
604.225	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	2	1 15/16	1 7/8
930.000	1	Willoughby's Conscl.	..	10/0	14/0	6/6	6/6	6/6
197.436	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	1 1/16	15/16	15/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	2 Octobre 1907	9 Octobre 1907	16 Octobre 1907
1.250.000	1	Exploration C° (New)	..	11/16	7/8	11/16	11/16	11/16
2 682.396	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5/8	15/16	7/8	13/16
500.000	1	Id. Waterworks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.000.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3/4	10 3/4	10 1/2	10 1/4
200.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	5/8	5/8	9/16
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
250.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	1 13/16	1 3/4	1 5/8
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	1/4	1/4	1/4
450.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	1 1/16	13/16	7/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	2 Octobre 1907	9 Octobre 1907	16 Octobre 1907
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	24/0	23/0	22/6	22/3	23/3
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	9/16	9/16	1/2
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	5/0	5/0	5/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	3 7/8	3 3/4	3 1/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	3/16	5/16	3/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	45/6	2 3/16	3 3/16	3 1/8	2 3/4
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/10	1/2	7/16	7/16
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 7/16	8 1/4	7 15/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des Actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	2 Octobre 1907	9 Octobre 1907	16 Octobre 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	25/0	25/0	25/0
3.948.955	5	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	20 11/16	19 9/16	19 3/4
3.283.020	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	104	104	104
105.250	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	6 7/8	6 7/8	6 7/8
1.000.000	5	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	6 1/2	6 3/4	5 13/16

COMPAGNIE DES

TRÉFILERIES DU HAVRE

(Anciens Etablissements Lazare Weiller)

Société anonyme au capital de 8.000.000 de fr.
Siège social : 29, rue de Londres, Paris (9e)

Assemblées générales ordinaire et extraordinaire du 7 novembre 1907.

MM. les Actionnaires sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire* pour le *jeudi 7 novembre 1907*, à trois heures du soir, à la Société des Ingénieurs civils de France, 19, rue Blanche, à Paris.

Ordre du jour :

Rapport du Conseil d'Administration.
Rapport des Commissaires des comptes.
Approbation des comptes et du bilan au 30 juin 1907.
Répartition des bénéfices et fixation du dividende.
Nomination d'Administrateurs.
Nomination des Commissaires des comptes et fixation de leur indemnité.

Tous les Actionnaires, quel que soit le nombre d'actions par eux possédées, sont convoqués en *Assemblée générale extraordinaire*, à l'issue de l'Assemblée générale ordinaire, à la Société des Ingénieurs civils, 19, rue Blanche, à Paris.

Ordre du jour :

1° Proposition du Conseil d'Administration tendant à augmenter le capital social de deux millions de francs, en vue de le porter de huit millions son chiffre actuel à dix millions de francs, au moyen de la création de douze mille actions attribuées en rémunération d'apports et de l'émission de huit mille actions à souscrire en espèces.

2° Nomination d'un ou plusieurs commissaires, à l'effet d'apprécier les susdits apports proposés par M. HEMERDINGER et la Société coopérative des Fonderies, Laminoirs et Tréfileries de Rugles (Eure), ainsi que les attributions et avantages demandés, et de faire un rapport à une seconde assemblée générale extraordinaire.

3° Modifications aux statuts.

4° Pouvoir à donner au Conseil d'Administration à l'effet de mettre à exécution les résolutions adoptées.

Pour avoir droit d'assister à ces deux assemblées, soit comme propriétaires d'actions, soit comme mandataires, les actionnaires devront déposer les titres d'actions au porteur qu'ils possèdent ou qu'ils représentent, quinze jours au moins avant la réunion, soit jusqu'au mardi 22 octobre courant inclusivement, dans les caisses suivantes :

Au *siège social de la Compagnie*, 29, rue de Londres, Paris.

Au *Comptoir National d'Escompte de Paris*, 14, rue Bergère, Paris.

A la *Société générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, 56, rue de Provence, Paris.

A la *Banque Suisse et Française*, 20, rue Lafayette, Paris.

A la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, 9, rue Boudreau, Paris.

Chez MM. DURANDEAU et Cie, banquiers à Angoulême.

Chez MM. SAINT-OLIVE, CAMBEFORT et Cie, banquiers, 13, rue de la République, à Lyon.

Chez MM. HENSTCH et Cie, banquiers, rue de la Cité, 22, à Genève.

Il sera alloué aux actionnaires présents ou représentés un jeton de présence de vingt centimes par action ayant pris part au vote, dans le cas ou l'assemblée extraordinaire réunirait le nombre d'actions nécessaires pour délibérer valablement.

Le Conseil d'Administration.

291

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR Ch. PESSARD Un vol. 1.700 pages. 30 fr. 6e SUCCÈS. En Vente Partout.

292

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — SIMART.

COLOMBIA

Societate Romano Franceza de Petrol

Obligations de 500 fr. 5 % net, sorties au tirage du 10 octobre 1907.

Le remboursement des obligations dont les numéros suivent est effectué, à partir du 14 octobre 1907 :

7	8	16	52	75	91	108	136	162	252
298	342	350	432	444	476	479	491	506	519
555	594	629	659	683	695	696	720	801	813
879	941	945	963	1019	1100	1184	1242	1410	1427
1486	1506	1559	1560	1581	1624	1681	1704	1706	1711
1719	1726	1809	1813	1825	1839	1846	1865	1884	1892
1893	1895	1899	1906	1958	1960	2016	2048	2075	2107
2145	2251	2287	2375	2421	2434	2533	2571	2592	2603
2622	2681	2686	2754	2755	2792	2830	2840	2850	2871
2896	2897	2942	2974	2996	3077	3099	3168	3214	3239
3251	3262	3312	3321	3342	3346	3357	3366		

Le coupon n° 2 des obligations de cet emprunt s'élevant à 12 fr. 50 net est mis en paiement à partir du 14 octobre 1907.

—

Le remboursement des actions amorties et le paiement du coupon auront lieu :

A Paris : au Crédit Foncier et Agricole d'Algérie, 45, rue Cambon ;

A Bucarest : chez MM. Marmorosch, Blank et Cie.

293

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	2 0/0
De 1 an et au-delà	3 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS

destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de 5 fr. par mois

294

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

La Compagnie du Chemin de fer d'Orléans a organisé un service d'enlèvement à domicile et de transport à la gare du Quai d'Orsay des bagages et des colis à main des voyageurs domiciliés dans un rayon de 500 mètres autour de sa gare du Quai d'Orsay et de ses bureaux situés rue de Londres, 8, rue Saint-Florentin, 8, et rue du Bouloi, 21.

Le tarif est des plus minimes.

L'ordre d'enlèvement peut être fait par téléphone. En procédant à cet enlèvement des bagages, il est remis un reçu, une fiche et un numéro qui permettent aux voyageurs de retirer au bureau des billets spéciaux de la gare du Quai d'Orsay, une enveloppe contenant leur billet de place, le bulletin des gros bagages enregistrés pour la destination indiquée et le bulletin de consigne pour les petits colis.

Cette amélioration, qui supprime les ennuis du départ hâtif avec ses bagages, de la recherche, souvent difficile, d'une voiture, des attentes aux guichets pour prendre les billets et faire enregistrer les bagages et permet aux voyageurs de se rendre à la gare tranquillement et les mains libres, sera certainement très appréciée du public.

295

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans	3 0/0
De 6 mois à 1 an	2 0/0
A vue	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

296

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0
BONS A ÉCHÉANCES FIXES	
A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit encaissement de tous effets.

297

DEMANDEZ les ENCRES

ET LES

PLUMES NOUVELLES



E. MATHIEU-PLESSY

chez tous les Papetiers.

298

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Banlieue de Paris

Grâce à la mise en service récente de deux nouvelles voies entre Villeneuve-Saint-Georges et Brunoy, la Compagnie P.-L.-M. se trouve maintenant à même d'apporter d'importantes améliorations à son service de banlieue.

C'est dans la banlieue desservie par cette Compagnie que se trouvent les charmantes localités de Montgeron, Brunoy, Juvisy, etc., la vallée de l'Yerres et la forêt de Sénart, les rives de la Haute-Seine (Le Coudray, Seine-Port, etc.) ; Melun et ses environs (château de Vaux-le-Vicomte, abbaye de Dammarie-les-Lys) ; le palais de Fontainebleau et sa forêt, une des merveilles de la France.

299

N° 824. — 32e volume. (N° 17)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 25 Octobre 1907. (16e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE

(Anciennement Ph. L. Von HEMERT & Cie)

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : CINQ MILLIONS DE FRANCS

PARIS. — 3, Square de l'Opéra (Rue Boudreau). — PARIS

RECUEIL D'OBLIGATIONS

CHEMINS DE FER AMÉRICAINS

ÉDITION 1907

Description des Emprunts — **CARTES DES RÉSEAUX** — Derniers Bilans

ENVOI GRATUIT SUR DEMANDE

300

CROWN REEF GOLD MINING COMPANY

LIMITED

Remise de nouvelles feuilles de coupons en échange des talons.

Les détenteurs de certificats d'actions au porteur sont informés que la Compagnie délivrera, à partir du 4 novembre prochain, de nouvelles feuilles de coupons en échange des talons attachés aux certificats d'actions.

Les talons, détachés des certificats d'actions, devront être remis dûment inscrits sur un bordereau numérique, soit au bureau de la Compagnie à Londres, n° 1 London Wall Buildings E. C., soit à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 1, rue du Gentilhomme, à Bruxelles ; en échange de ces talons, les nouvelles feuilles de coupons seront délivrées en temps voulu.

Les talons déposés à la Banque de Paris et des Pays-Bas seront transmis au bureau de la Compagnie à Londres, aux risques des déposants et les nouvelles feuilles de coupons seront réexpédiées par le bureau de la Compagnie à Londres, aux personnes qui auront déposé les talons, mais sur leur demande seulement, à leurs risques et périls et aux adresses qu'elles indiqueront.

Les talons devront rester en dépôt quatre jours francs pour vérification et ils pourront être déposés tous les jours, le samedi excepté, de 11 heures à 2 heures.

On pourra se procurer des formulaires pour l'inscription des talons et pour la demande de nouvelles feuilles de coupons aux guichets des bureaux indiqués ci-dessus.

Par ordre :
Andrew Moir, secrétaire à Londres.
Bureau de Londres n° 1 London Wall Buildings E. C.
15 octobre 1907.

301

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

SOCIÉTÉ ANONYME

Les recettes de la Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express européens ont atteint, pour la décade allant du 1er au 10 octobre 1907, 523.532 francs, ce qui porte à 15.960.051 francs le montant total des recettes depuis le 1er janvier. Pendant la période correspondante de 1906, les recettes avaient été de 14.733.433 francs. Il y a ainsi une différence de 1.226.618 francs en faveur de 1907.

302

SOCIETE ANONYME DES

MINERAIS DE FER DE KRIVOI-ROG

Capital : 9.000.000 de francs

MM. les Actionnaires sont convoqués, pour le mercredi 20 novembre, à trois heures précises, au Siège social, 55, rue de Châteaudun, à Paris, en *Assemblée générale ordinaire*, pour entendre et approuver, s'il y a lieu, les comptes de l'exercice 1906-1907, statuer sur la répartition des produits, nommer les Administrateurs et les Commissaires.

Tout titulaire ou porteur de 20 actions est membre de l'Assemblée, conformément à l'article 30 des Statuts, mais nul ne peut être porteur de pouvoir d'actionnaire, s'il n'est pas actionnaire lui-même (Article 32 des Statuts).

Des cartes d'admission seront délivrées dans les bureaux de la Compagnie, rue de Châteaudun, 55, à Paris, aux ayants droit qui auront fait le dépôt de leurs actions et pouvoirs dans la caisse sociale avant le 1er novembre (Article 30 des Statuts).

303

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER ANDALOUS

Obligations 3 % 1re série

Paiement du coupon n° 2 à échéance du 1er novembre 1907 des obligations à revenu fixe et du coupon n° 2 des obligations à revenu variable.

Les produits de l'exercice 1906 qui, en conformité du Convenio, doivent servir de base au calcul, pour l'année 1907, des intérêts des obligations à revenu variable, permettent le paiement intégral des deux coupons d'obligations à échoir en 1907, sans distinction entre les obligations à revenu fixe et les obligations à revenu variable. En conséquence, le Conseil d'Administration a décidé que le coupon n° 2 à échéance du 1er novembre 1907 des obligations à revenu fixe et le coupon n° 2 des obligations à revenu variable seraient à présentation payés à un taux uniforme pour toutes les obligations de cette série, savoir :

A raison de Frs 7 50, sous déduction des impôts français et espagnols, soit par *Frs. 6 725* net à Paris, à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, 3, rue d'Antin.

A raison de Pes. 7 50, sous déduction des impôts espagnols, soit par *Pes. 7 025* net, à Madrid, à la *Banque Espagnole de Crédit* et à l'Agence du *Crédit Lyonnais* ; à Barcelone, à l'Agence du *Credito Mercantil* ; à Bilbao, à la *Caisse de la Banque de Bilbao* ; à Malaga, à la *Caisse Centrale de la Compagnie.*

304

COMPAGNIE FRANÇAISE DES MÉTAUX

Société anonyme au capital de 25.000.000 de fr.

Siège social : 10, rue Volney, Paris

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires que l'*Assemblée générale ordinaire*, prévue par l'article 34 des Statuts, aura lieu le *mardi 12 novembre 1907*, à 3 h. 1/2 de relevée, à la Salle des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes.

Ordre du jour :

1° Rapport du Conseil d'Administration ;
2° Rapport des Commissaires ;
3° Approbation des comptes et fixation du dividende ;
4° Nomination d'un Administrateur et renouvellement de mandats de trois Administrateurs ;
5° Nomination des Commissaires pour l'exercice 1907-1908 et fixation de leur rémunération.

Le *dépôt des actions* doit être effectué *jusqu'au 28 octobre inclusivement*, au plus tard, à la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, 66, rue de la Victoire, ou dans ses bureaux de quartier. Par application de l'article 35 des Statuts, *les pouvoirs* pourront être déposés *jusqu'au 7 novembre inclusivement*, au plus tard, aux mêmes guichets.

305

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DES

CHEMINS DE FER ÉCONOMIQUES

Les **porteurs d'obligations** de la **Société Générale des Chemins de fer Economiques** sont prévenus que le coupon n° **45** sera mis en payement, *à partir du 2 novembre 1907*, à raison de :

6 766 pour les *titres au porteur*, et de **7 20** pour les *titres nominatifs*.

Ce coupon sera payable au *Siège-social de la Société* et aux guichets des Etablissements de crédit ci-après :

Banque de Paris et des Pays-Bas ;
Crédit Industriel et Commercial ;
Crédit Lyonnais et ses agences dans les départements ;
Société Générale pour favoriser, etc., et ses agences dans les départements ;
Société Bordelaise de Crédit Industriel et Commercial, à Bordeaux.

Ce coupon est également payable dans les gares de la Société où les obligations ont été achetées.

306

Emprunt Russe 3 0/0 or

(Deuxième émission 1894)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 18 *septembre/1er octobre* 1907 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 décembre 1907/1er janvier 1908 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat ; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce ; à Paris, chez MM. E. Hoskier et Ce, Hottinguer et Ce, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Crédit Lyonnais et au Comptoir National d'Escompte ; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Ce ; à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger et aux Succursales du Crédit Lyonnais et du Comptoir National d'Es-

compte de Paris; à Copenhague, à la Banque Privée de Copenhague, et à New-York, chez MM. Baring Magoun et Cº.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 décembre 1907/1er janvier 1908; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties à ce tirage :

A 125 roubles or

1576 à 1600	41376 à 41400	43876 à 43900
44301 44325	64401 64425	68401 68425
82426 82450	90626 90650	122251 122275
143126 143150	158226 158250	159951 159975
167676 167700	174151 174175	183051 183075
184426 184450	208551 208575	211451 211475
225001 225025	227951 227975	241051 241075
244301 244325	245101 245125	254676 254700
262251 262275		

A 625 roubles or

277801 à 277825	287901 à 287925	293976 à 294000
304651 304675	314576 314600	328051 328075

Numéros des obligations de l'emprunt russe 3 0/0 or, 2e émission 1894, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 18 septembre/1er octobre 1907.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

1176 1177 1179 à 1182 1195 à 1200 (18 juin/1er juillet 1905), 3628 à 3630 3647 à 3649 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 10279 à 10281 10284 10290 10291 10297 10299 10300 (18 juin/1er juillet 1906), 16052 16054 16065 à 16075 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 18876 à 18900 (18 juin/1er juillet 1907, 19629 à 19634 19638 19639 19642 à 19644 (18 juin/1er juillet 1906), 27451 à 27475 (18 juin/1er juillet 1907, 29928 à 29933 29935 à 29950 (18 juin/1er juillet 1905), 32576 à 32585 32590 32591 (18 juin/1er juillet 1906), 33801 33805 33806 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 36576 à 36600 (18 juin/1er juillet 1907), 36901 à 36921 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 40576 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 40980 40993 à 40998 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 41476 à 41500 (18 juin/1er juillet 1907), 42923 à 42925 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 43051 43053 à 43070 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 46965 46967 46969 46973 à 46975 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 48354 à 48364 48372 à 48375 (18 juin/1er juillet 1906), 50593 à 50599 (18 juin/1er juillet 1904), 52694 à 52700 59840 à 59844 59847 à 59850 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 63491 à 63493 69385 69387 69389 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 70751 à 70766 74084 à 74087 (18 juin/1er juillet 1905), 78801 à 78825 78926 à 78950 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 79951 à 79975 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 81476 à 81480 81482 à 81500 82076 à 82100 (18 juin/1er juillet 1907), 82576 à 82584 82588 à 82594 82597 82599 82600 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 84717 (18 juin/1er juillet 1904), 86926 86944 (18 juin/1er juillet 1905), 88301 à 88306 88318 88325 19 décembre 1905/1er janvier 1906), 90230 90236 90245 90246 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 90761 (18 juin/1er juillet 1905), 91978 91981 91982 91986 91987 91999 92000 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 92079 92081 92089 à 92100 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 94278 à 94298 (18 juin/1er juillet 1905), 95080 95093 95098 95099 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 95876 95877 95884 à 95886 95888 95890 à 95893 95895 à 95897 96369 à 96375 98145 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 99406 à 99409 (18 juin/1er juillet 1905), 103087 (18 juin/1er juillet 1903), 105101 à 105125 (18 juin/1er juillet 1907), 105808 à 105811 105814 105816 à 105825 110584 110585 110597 à 110600 18 juin/1er juillet 1905), 111776 à 111800 18 juin/1er juillet 1907, 114590 à 114596 115014 (18 juin/1er juillet 1905), 116226 à 116229 116236 116250 117605 à 117607 117610 117612 117926 117927 117934 117935 117938 à 117950 (18 juin/1er juillet 1904), 120101 à 120125 (18 juin/1er juillet 1907), 121179 à 121196 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 121626 à 121650 (18 juin/1er juillet 1907), 122856 (18 juin/1er juillet 1906), 126244 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 127126 à 127128 127130 à 127132 127134 127135 (18 juin/1er juillet 1904), 128051 128064 à 128066 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 129455 à 129458 129460 129463 à 129466 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 130151 à 130175 135276 à 135300 (18 juin/1er juillet 1907), 135739 à 135744 135750 (18 juin/1er juillet 1904), 136105 136106 136110 (18 juin/1er juillet 1905), 136488 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 138426 à 138450 (18 juin/1er juillet 1907), 141201 à 141208 141213 141214 141217 à 141222 141225 (18 juin/1er juillet 1906), 142227 à 142239 142401 à 142405 (18 juin/1er juillet 1904), 143451 à 143475 (18 juin/1er juillet 1907), 147809 à 147815 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 148951 à 148975 (18 juin/1er juillet 1907), 158551 à 158555 158560 à 158566 (18 juin/1er juillet 1906), 161783 à 161785 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 161807 à 161809 161821 à 161824 (18 juin/1er juillet 1905), 163407 163409 163410 163418 163420 à 163422 163424 163426 164446 164447 (18 juin/1er juillet 1907), 166205 166206 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 167026 à 167050 (18 juin/1er juillet 1907), 170179 à 170181 170184 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 171026 à 171029 171038 171039 171041 à 171050 (18 juin/1er juillet 1906), 171351 à 171358 171361 171364 171366 181367 171370 171373 à 171375 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 172089 172091 à 172093 (18 juin/1er juillet 1906), 172528 à 172531 172550 (18 juin/1er juillet 1904), 172807 à 172825 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 173985 173995 à 173998 (18 juin/1er juillet 1904), 174976 à 175000 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 176026 à 176050 (18 juin/1er juillet 1907), 176104 176105 176124 (18 juin/1er juilllet 1904), 177377 à 177387 177390 177391 177396 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 177851 177852 177865 à 177875 183677 183678 183685 à 183692 183697 183698 (18 juin/1er juillet 1906), 183876 183877 183883 183884 183889 à 183895 183898 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 183901 183919 à 183923 19 décembre 1906/1er janvier 1907), 184912 à 184916 (18 juin/1er juillet 1906), 184951 à 184975 (18 juin/1er juillet 1907), 185251 à 185275 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 192826 à 192828 192834 192837 192838 192845 (18 juin/1er juillet 1905), 193377 193378 193381 193382 193384 à 193388 193392 193393 193395 à 193399 19 décembre 1906/1er janvier 1907), 195227 à 195240 195243 à 195250 (18 juin/1er juillet 1906), 195330 à 195335 195347 à 195350 (18 juin/1er juillet 1905), 203704 à 203711 203724 203725 (18 juin/1er juillet 1906), 205126 à 205133 205150 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 205626 à 205635 205641 205645 205648 205650 (19 décembre 1905/1er janvier 1906, 207076 à 207100 (18 juin/1er juilllet 1907), 208065 à 208067 208069 à 208073 (18 juin/1er juillet 1906), 208154 208156 à 208161 209407 à 209410 209413 209415 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 211701 à 211717 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 214603 à 214624 (18 juin/1er juillet 1905), 219755 219762 219763 219767 219768 219775 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 220141 à 220147 220149 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 221001 à 221018 221025 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 222253 222254 222256 à 222259 222266 (18 juin/1er juillet 1905), 222663 222672 222674 222675 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 223139 223141 (18 juin/1er juillet 1904), 224026 à 224041 224043 à 224045 224047 à 224050 224126 à 224131 224137 à 224141 224144 224149 224150 224780 224782 à 224784 224788 à 224798 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 225380 225382 à 225389 225392 à 225397 (18 juin/1er juillet 1906), 226301 à 226325 (18 juin/1er juillet 1907, 227858 à 227874 (18 juin/1er juillet 1904), 230182 à 230184 230186 230188 à 230191 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 231451 231456 (18 juin/1er juillet 1904), 232835 232836 232839 (18 juin/1er juillet 1906), 235551 à 235575 18 juin/1er juillet 1907, 236108 à 236111 236117 236118 236122 236125 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 239055 à 239058 239062 239065 239073 à 239075 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 240526 à 240531 240544 240546 240547 (18 juin/1er juillet 1905), 243930 243933 à 243941 243945 à 243948 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 247301 à 247307 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 250251 à 250269 250271 (18 juin/1er juillet 1906), 250276 à 250300 18 juin/1er juillet 1907), 251639 251640 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 251796 251797 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 252051 à 252075 18 juin/1er juillet 1907, 253292 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 257526 à 257550 (18 juin/1er juillet 1907), 258306 à 258310 258323 à 258325 (18 juin/1er juillet 1906), 260680 à 260691 260695 à 260700 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 261276 à 261300 (18 juin/1er juillet 1904), 261972 261973 (18 juin/1er juillet 1905), 262702 à 262725 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 264076 à 264100 18 juin/1er juillet 1907.

A 625 roubles or

277356 à 277360 278936 à 278940 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 282351 à 282400 18 juin/1er juillet 1907, 288601 à 288625 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 294636 à 294640 299716 à 299725 (18 juin/1er juillet 1905), 304326 à 304350 (18 juin/1er juillet 1907), 304941 à 304950 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 305126 à 305130 (18 juin/1er juillet 1906), 309201 à 309225 309626 à 309650 (18 juin/1er juillet 1907), 312001 à 312010 313436 à 313440 (18 juin/1er juillet 1904), 317776 à 317790 325546 à 325550 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 327726 à 327740 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 329976 à 329980 (18 juin/1er juillet 1904), 332651 à 332675 18 juin/1er juillet 1907.

307

Emprunt Russe 4 0|0 or

(Sixième émission 1894)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 18 *septembre*/1er *octobre* 1907 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 décembre 1907/1er janvier 1908:

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Cº; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Comptoir National d'Escompte, au Crédit Lyonnais, à la Banque Russe pour le Commerce étranger et chez MM. Hottinguer et Cº; à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Cº; à New-York, chez MM. Baring Magoun et Cº.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 décembre 1907/1er janvier 1908; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties à ce tirage :

A 125 roubles or

74051 à 74075	78201 à 78225	107276 à 107300
114201 114225	134376 134400	144476 144500
253376 253400	281676 281700	286651 286675
290601 290625	291551 291575	293751 293775
333851 333875	350401 350425	370526 370550
397251 397275		

A 625 roubles or

413201 à 413225	420126 à 420150	426826 à 426850
464851 4648.5	473076 473100	482826 482850
484276 484300	507776 507800	625501 625525
643876 643900	664976 665000	670301 670325
671251 671275	680551 680575	683401 683425
686701 686725	692551 692575	727076 727100

738226 738250 749026 749050 762076 762100
763651 763675 775451 775475 776526 776550
780676 780700 786101 786125 793076 793100
801026 801050 808951 808975 815826 815850
843276 843300 850501 850525

A 3.125 roubles or

865401 à 865425 866401 à 866425 868776 à 868800

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or, sixième émission 1894, sorties aux tirages antérieurs et non presentées au remboursement à la date du 18 septembre/1er octobre 1907.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

1029 1030 1037 1042 à 1045 1048 à 1050 4880 à 4882 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 7739 7743 7746 à 7748 (18 juin/1er juillet 1906), 10326 à 10334 10536 10340 10341 10343 10347 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 10917 10918 10920 (18 juin/1er juillet 1906), 15051 à 15075 (18 juin/1er juillet 1907), 17482 à 17484 17486 à 17488 17490 17494 17498 à 17500 (18 juin/1er juillet 1906), 18405 à 18408 18410 18412 à 18414 18421 18424 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 20213 (18 juin/1er juillet 1904), 20461 20462 (18 juin/1er juillet 1902), 21022 21024 (18 juin/1er juillet 1906), 21063 21072 26149 (18 juin/1er juillet 1904), 28579 28581 28587 à 28591 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 34464 à 34471 36527 36528 36542 à 36547 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 36762 36766 à 36769 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 42603 42605 42613 42614 42624 (18 juin/1er juillet 1904), 43515 43523 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 43752 43753 43775 45075 (18 juin/1er juillet 1906), 47701 à 47704 47711 47712 47715 47717 à 47721 47723 à 47725 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 48800 (18 juin/1er juillet 1905), 54301 54304 à 54308 54320 54323 à 54325 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 56826 56839 (18 juin/1er juillet 1904), 61281 à 61284 61286 61288 61300 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 63528 63531 à 63533 63539 63540 63543 à 63545 63548 à 63550 67851 67855 à 67857 67870 à 67875 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 73244 73249 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 78306 75318 78319 78323 à 78325 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 80776 à 80800 (18 juin/1er juillet 1907), 86169 (18 juin/1er juillet 1904), 91782 91789 91790 91793 91799 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 95251 95253 95254 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 102186 (18 juin/1er juillet 1905), 103626 à 103647 103649 (18 juin/1er juillet 1907), 107693 à 107697 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 109676 à 109688 109690 109691 (18 juin/1er juillet 1907), 115141 à 115150 117054 117055 (18 juin/1er juillet 1904), 119176 à 119199 (18 juin/1er juillet 1907), 119526 à 119529 119540 à 119545 119547 119550 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 131076 à 131100 (18 juin/1er juillet 1907), 140558 à 140575 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 141903 141909 à 141913 141916 à 141923 (18 juin/1er juillet 1905), 144854 144856 144857 144861 144862 144871 144873 144875 (18 juin/1er juillet 1906), 155588 à 155594 155598 155599 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 156176 156178 à 156187 156192 à 156195 156197 à 156199 (18 juin/1er juillet 1905), 156574 156575 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 158478 à 158482 158491 à 158495 158498 158499 (18 juin/1er juillet 1905), 159626 à 159650 (18 juin/1er juillet 1907), 159706 à 159713 159725 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 164702 à 164705 164708 à 164712 164714 à 164718 164724 164725 (18 juin/1er juillet 1905), 167254 167256 à 167259 167263 167264 167266 à 167268 167271 à 167274 (18 juin/1er juillet 1904), 168958 168959 171330 à 171338 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 177876 177882 177889 à 177892 177899 179588 à 179600 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 180729 180730 180746 180747 (18 juin/1er juillet 1904), 184051 à 184075 (18 juin/1er juillet 1907), 191151 à 191153 191164 à 191170 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 191726 à 191750 (18 juin/1er juillet 1907), 193026 à 193034 193036 à 193043 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 195021 (18 juin/1er juillet 1905), 203460 203461 203464 203465 203470 203471 203473 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 207112 à 207122 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 208365 208366 208371 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 208386 208395 (18 juin/1er juillet 1905), 208763 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 210976 210982 à 210986 (18 juin/1er juillet 1905), 215882 215885 (18 juin/1er juillet 1904), 225863 225866 225867 225872 225873 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 232776 232777 232782 232783 232791 234912 à 234915 234923 234924 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 244157 à 244163 244166 244167 244172 244175 (18 juin/1er juillet 1906), 244232 244233 244241 à 244249 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 250564 (18 juin/1er juillet 1905), 252501 252502 (18 juin/1er juillet 1897), 253311 253313 à 253318 253323 254939 254941 254944 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 259326 259327 259329 à 259350 (18 juin/1er juillet 1907), 261126 261127 261137 261139 261140 261143 (18 juin/1er juillet 1905), 261257 261263 à 261275 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 264101 à 264125 (18 juin/1er juillet 1907), 264913 264915 à 264918 264920 264922 à 264925 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 269501 à 269520 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 271452 à 271454 271456 271460 271462 271464 271473 271475 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 271901 271904 271908 271913 à 271924 273116 à 273119 273121 (18 juin/1er juillet 1906), 278802 278803 278805 à 278811 278813 278815 278822 (18 juin/1er juillet 1905), 284357 284358 284362 284366 à 284371 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 295326 à 295331 295335 à 295341 295346 à 295350 295651 à 295656 295658 à 295663 295666 à 295674 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 296801 à 296814 296819 296821 à 296823 (18 juin/1er juillet 1906), 296826 à 296834 296836 à 296839 296847 296849 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 298203 à 298205 298209 298210 298216 à 298218 298225 (18 juin/1er juillet 1906), 299692 à 299696 299699 (18 juin/1er juillet 1904), 304177 à 304179 304195 à 304200 (18 juin/1er juillet 1906), 306201 à 306225 (18 juin/1er juillet 1907), 309751 à 309753 309756 309761 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 318326 à 318350 (18 juin/1er juillet 1907), 321826 321833 à 321835 321847 321850 (18 juin/1er juillet 1905), 321882 321883 321885 321892 à 321899 331037 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 333031 à 333033 333050 (18 juin/1er juillet 1905), 338680 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 338701 à 338725 (18 juin/1er juillet 1907), 345111 à 345120 345125 346026 à 346036 348551 à 348555 348557 à 348575 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 348809 à 348811 348820 (18 juin/1er juillet 1904), 353351 à 353375 (18 juin/1er juillet 1907), 358001 à 358014 358017 à 358020 (18 juin/1er juillet 1906), 360501 360502 (18 juin/1er juillet 1905), 368976 368983 368985 368988 368989 368991 368992 (18 juin/1er juillet 1906), 370651 à 370653 370657 à 370659 370662 à 370675 376010 376011 376023 à 376025 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 380154 à 380163 380166 380173 380174 (18 juin/1er juillet 1906), 380418 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 381976 381978 381984 à 381986 (18 juin/1er juillet 1905), 383328 383331 383333 383336 à 383338 383340 383341 (18 juin/1er juillet 1906), 385076 à 385100 (18 juin/1er juillet 1907), 385364 385372 385373 (18 juin/1er juillet 1905).

A 625 roubles or

405276 à 405280 405296 à 405300 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 407676 à 407700 (18 juin/1er juillet 1907), 412876 à 412885 412891 à 412900 420076 à 420080 (18 juin/1er juillet 1906), 426926 à 426950 (18 juin/1er juillet 1907), 435256 à 435260 435266 à 435270 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 444976 à 445000 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 452676 à 452700 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 457636 à 457640 (18 juin/1er juillet 1904), 457826 à 457850 (18 juin/1er juillet 1907), 459301 à 459315 460166 à 460175 (18 juin/1er juillet 1906), 465376 à 465400 465626 à 465650 (18 juin/1er juillet 1907), 468026 à 468050 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 475576 à 475600 (18 juin/1er juillet 1907), 481406 à 481415 (18 juin/1er juillet 1904), 483201 à 483225 (18 juin/1er juillet 1907), 490426 à 490435 (18 juin/1er juillet 1904), 492376 à 492380 492386 à 492395 (18 juin/1er juillet 1906), 501916 à 501925 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 502401 à 502425 517951 à 517975 546251 à 546275 (18 juin/1er juillet 1907), 548416 à 548425 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 561576 561600 (18 juin/1er juillet 1907), 566211 à 566215 (18 juin/1er juillet 1906), 575481 à 575490 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 577891 à 577895 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 584441 à 584445 (18 juin/1er juillet 1906), 585456 à 585460 585471 à 585475 (18 juin/1er juillet 1905), 616071 à 616075 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 616076 à 616080 (18 juin/1er juillet 1904), 620101 à 620125 646126 à 646150 (18 juin/1er juillet 1907), 646231 à 646235 646241 à 646250 (18 juin/1er juillet 1906), 650876 à 650900 (18 juin/1er juillet 1907), 657851 à 657875 659736 à 659740 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 683601 à 683625 (18 juin/1er juillet 1907), 688816 à 688820 (18 juin/1er juillet 1904), 705451 à 705465 706591 à 706595 (18 juin/1er juillet 1906), 709276 à 709300 (18 juin/1er juillet 1907), 716376 à 716380 716386 à 716400 (18 juin/1er juillet 1905), 725176 à 725200 730001 à 730025 736251 à 736275 738276 à 738300 739376 à 739400 (18 juin/1er juillet 1907), 744976 à 745000 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 751606 à 751610 (18 juin/1er juillet 1905), 758251 à 758275 (18 juin/1er juillet 1907), 767476 à 767480 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 768486 à 768490 (18 juin/1er juillet 1905), 781731 à 781735 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 788251 à 788260 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 799726 à 799750 818676 à 818700 (18 juin/1er juillet 1907), 831641 à 831645 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 841481 à 841485 (18 juin/1er juillet 1906), 849001 à 849025 (18 juin/1er juillet 1904), 851626 à 851650 852501 à 852525 (18 juin/1er juillet 1907), 854226 à 854235 854241 à 854245 (18 juin/1er juillet 1906), 856731 à 856735 856741 à 856750 (19 décembre 1904/1er janvier 1905).

A 3.125 roubles or

860726 à 860750 (18 juin/1er juillet 1907), 866901 866925 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 870676 à 870700 (19 décembre 1906/1er janvier 1907), 875351 à 875375 886501 à 886525 894576 à 894600 906501 à 906525 (18 juin/1er juillet 1907).

30°

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

L'hiver à Arcachon, Biarritz, Dax, Pau, etc. — Billets d'aller et retour individuels et de famille de toutes classes.

Il est délivré par les gares et stations du réseau d'Orleans pour Arcachon, Biarritz, Dax, Pau et les autres stations hivernales du Midi de la France :

1° Des billets d'aller et retour individuels de toutes classes avec réduction de 25 % en 1re classe et 20 % en 2e et 3e classes ;

2° Des billets d'aller et retour de famille de toutes classes comportant des réductions variant de 25 % en 1re classe et de 20 % en 2e et 3e classes pour une famille de deux personnes à 40 % pour une famille de six personnes ou plus ; ces réductions sont calculées sur les prix du tarif général d'après la distance parcourue avec minimum de 300 kilomètres, aller et retour compris.

La famille comprend : père, mère, mari, femme, enfant, grand-père, grand'mère, beau-père, belle-mère, gendre, belle-fille, frère, sœur, beau-frère, belle-sœur, oncle, tante, neveu et nièce, ainsi que les serviteurs attachés à la famille.

Ces billets sont valables 33 jours.

Cette durée de validité peut être prolongée deux fois de 30 jours moyennant un supplément de 10 % du prix primitif du billet pour chaque prolongation.

RAND MINES, LIMITED

MM. les Actionnaires de la **RAND MINES, LIMITED**.

Messieurs,

Administrateurs ont l'honneur de vous présenter le tableau ...ique ci-annexé des travaux d'exploitation des Compagnies ...sidiaires pour les trimestres financiers au 31 Juillet et au 30 sep...bre 1907.

Obligations. — La Compagnie a acheté récemment £31.000 de ses propres obligations sur le marché, conformément à la teneur de l'Article 5 des Règlements concernant les Obligations. Le solde subsistant de ces Obligations est en conséquence diminué de ce montant.

Par ordre du Conseil :

H. A. READ, Secrétaire.

	Glen Deep, Limited	Rose Deep, Limited	Geldenhuis Deep, Limited	Jumpers Deep, Limited	Nourse Mines Limited	Ferreira Deep, Limited	Crown Deep, Limited	Langlaagte Deep, Limited	Durban Roodepoort Deep, Limited
Pour le trimestre financier finissant au..	31 Juil. 1907	30 Sept. 1907	30 Sept. 1907	30 Sept. 1907	31 Juil. 1907	30 Sept. 1907	30 Sept. 1907	31 Juil. 1907	30 Sept. 1907
Mine. — Développement :									
Traçages, puits et montages (non compris l'abatage)	682 5	2.245 5	2.013 0	1.677 0	2.812 0	944 0	2.610 0	1.280 0	2.[illegible]3 0
Main Reef : Longueur exposée (pieds)	»	630 0	985 0	358 0	»	»	841 5	»	934 0
Largeur (pouces)	»	31 5	23 0	32 5	»	»	43 2		[illegible] 7
Valeur d'essai (dwts)	»	11 9	12 4	6 4	»	»	3 7	»	9 6
Main Reef Leader : Longueur exposée (pieds)	»	667 0	734 0	510 0	»	217 0	1.417 0	»	»
Largeur (pouces)	»	8 6	12 0	12 0	»	31 4	21 5	»	»
Valeur d'essai (dwts)	»	23 3	18 3	12 4	»	41 4	21 7	»	»
South Reef : Longueur exposée (pieds)	»	629 0	533 0	376 0	»	470 0	854 6	»	1.222 0
Largeur (pouces)	»	15 5	16 0	10 0	»	15 1	12 2	»	6 5
Valeur d'essai (dwts)	»	11 18	16 5	17 2	»	21 0	20 2	»	35 2
Estimation des tonnes de minerai exposées par les galeries	45.925	81.353	112.291	62.849	100.889	44.521	149.369	60.891	102.488
Abatage :									
Tonnage abattu (y compris le minerai provenant des traçages)	61.292	98.045	104.151	60.926	108.267	81 099	110.997	89.128	46.069
Broyage. — Concassage et Triage :									
Minerai reçu de la Mine (tonnes)	61.292	98.045	104.151	60.926	108.267	81.099	110.997	89.128	46.069
Minerai pris dans les déblais de surface (t.)	3.116	450	»	1.838	»	»	»	»	»
Moins, stérile trié (tonnes)	6.978	12.215	10.076	6.673	12.697	13.069	8.202	6.446	10.049
Moins, stérile trié (pour cent)	10 834	12 401	9 674	10 631	11 727	16 114	7 389	7 232	21.812
Minerai envoyé à la Batterie (tonnes)	57.430	86.280	94.075	56.091	95.570	68.030	102.795	82 862	36.020
Batterie :									
Nombre de pilons en marche	100	200	200	100	180	120	200	200	60
Total broyé (tonnes)	57.480	85.100	93.975	55.693	96.120	67.830	102.390	82.802	35.620
Broyé par pilon et par 24 heures (tonnes)	7 266	5 868	5 702	6 629	6 219	6 571	6 233	5 119	7 077
Cyanuration. — Tonnes Concentrés traitées	»	»	»	»	5.250	»	»	»	»
Tonnes Sables traitées	34.870	57.330	62.268	38.550	54.529	48.405	63.640	54.379	23.496
Tonnes Slimes traitées	22.992	29.044	31.858	17.877	35.200	19.242	35.821	28.350	12.128
Totaux. Tonnage traité	57.790	86.374	94.126	56.427	94.779	67.647	99.461	82.729	35.624
Production de l'Or. — Batterie (onces fines)	13.752	19.612	22.454	13.520	25.212	27.629	31.053	21.664	9.901
Cyanuration (onces fines)	8.088	9.486	10.187	5.908	15.154	11.472	13.695	7.063	4.077
Totaux (onces fines)	21.840	29.098	32.641	19.428	40.366	39.101	44.748	28.727	13.978
Totaux. Rendem. par tonne broyée (dwts. fins)	7 599	6 838	6 946	6 976	8.399	11 529	8 740	6 938	7 848
Dépenses d'Exploitat. — Dépenses Minières :									
Coût	£41.202 3 7	£55.745 0 10	£63.736 0 2	£47.595 8 8	£80.511 10 6	£42.178 9 8	£67.837 0 11	£65.135 2 8	£32.155 9 4
Coût par tonne broyée	£0 14 4 0 34	£0 13 1 212	£0 13 6 773	£0 17 1 104	£0 16 9 027	£0 12 5 238	£0 13 3 008	£0 15 8 792	£0 18 0 656
Dépenses de Réduction :									
Coût	£14.471 1 10	£20.126 8 0	£22.450 9 8	£13.260 0 9	£22.137 16 8	£14.757 14 11	£22.617 0 5	£20.531 7 8	£9.520 3 8
Coût par tonne broyée	£0 5 0 422	£0 4 8 760	£0 4 9 335	£0 4 9 141	£0 4 7 275	£0 4 4 216	£0 4 5 013	£0 4 11 509	£0 5 4 144
Frais Généraux Mines :									
Coût	£4.104 11 10	£3.775 1 7	£3.996 18 8	£3.952 14 9	£6.763 6 0	£3.108 9 10	£3.438 15 6	£6.390 19 5	£2.563 9 5
Coût par tonne broyée	£0 1 5 138	£0 0 10 646	£0 0 10 207	£0 1 5,033	£0 1 4 887	£0 0 10 998	£0 0 8 060	£0 1 6 524	£0 1 5 272
Frais Généraux au Siège Social :									
Coût	£1.612 3 1	£1.588 12 10	£1.910 12 6	£1.465 7 7	£1.854 6 9	£1.478 6 3	£1.651 12 8	£1.407 6 7	£1.553 19 2
Coût par tonne broyée	£0 0 6 731	£0 0 4 480	£0 0 4 879	£0 0 6 314	£0 0 4 630	£0 0 5 230	£0 0 3 871	£0 0 4 079	£0 0 10 470
Dépenses Totales :									
Coût	£61.390 0 4	£81.235 3 3	£92.094 1 0	£66.273 11 9	£111.266 19 11	£61.523 0 8	£95.544 9 6	£93.464 16 4	£45.793 1 7
Coût par tonne broyée	£1 1 4 825	£0 19 1 100	£0 19 7 196	£1 3 9 595	£1 3 1 820	£0 18 1 684	£0 18 7 954	£1 2 6 905	£1 5 8 544
Recettes. — Valeur de l'Or produit	£91.654 8 8	£121.737 18 9	£136.585 13 8	£81.224 0 3	£169.172 1 10	£163.457 8 4	£187.196 18 9	£120.738 18 8	£58.433 10 1
Valeur par tonne broyée	£1 11 10 690	£1 8 7 326	£1 9 0 822	£1 9 2 021	£1 15 2 462	£2 8 2 354	£1 16 6 785	£1 9 1 959	£1 12 9 712
Bénéfices d'Exploitation. — Montant	£30.264 8 4	£40.502 15 6	£44.491 12 8	£14.950 8 6	£57.905 1 11	£101.934 7 8	£91.652 9 3	£27.274 2 4	£12.640 8 6
Par tonne broyée	£0 10 6 364	£0 9 6 226	£0 9 5 625	£0 5 4 426	£0 12 0 582	£1 10 0 670	£0 17 10 831	£0 6 7 053	£0 7 1 168
Intérêts. — Débit	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Crédit	£287 11 6	£700 19 8	£321 14 9	*£808 8 11	*£626 1 5	*£961 14 9	£1.917 0 3	£36 14 3	£185 6 0
Bénéfices Nets	£30.551 19 10	£41.203 15 2	£44 813 7 5	£15.758 17 5	£58.531 3 4	£102.896 2 5	£93.569 9 6	£27.310 16 7	£12.825 14 6
Estimation de l'Impôt de 10 % sur les Bénéfices	£2.683 0 0	£2.059 0 0	£4.613 0 0	£1.491 0 0	£6.375 0 0	£11.054 0 0	£8.778 0 0	£307 0 0	£568 0 0
Réserve d'Or (onces fines)	2.010	1.453	4.027	2.968	8.914	7.666	10 521	2.508	1.884
Dépenses de premier établissement	£1.128 15 6	£5.590 7 4	£4 833 0 4	£104 4 5	£1.322 1 3	£23.595 15 7	£535 0 2	£2.107 7 3	£12.990 0 11
Dividendes intérimaires déclarés :									
Payables aux Actionnaires inscrits sur les registres à la date du	31 Juill. 1907	»	»	30 Sept. 1907	31 Juill. 1907	30 Sept. 1907	»	»	»
Taux	7 ½ 0/0	»	»	5 %	12 ½ %	17 ½ %	»	»	»
Montant de la répartition	£45.000	»	»	£26.194 15 0	£84.375 0 0	£159.250 0 0	»	»	»

* Revenus du Freehold compris.

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	12 Décembre 1907	19 Décembre 1907	26 Décembre 1907
3 375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	6.25	6.75	6 75
.625.000	25	Driefontein	—	—	—	61	61	58.50
125 000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	28	29.25	29.25
000.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	103	97	99.25
2 375.000	25	Ferreira	330	498	484.50	427	415.50	424
2 500.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	21	19 75	19.5
2 ? 0 000	25	Geduld Proprietary	—	—	—	26.75	26.50	28.70
000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	51 25	52	52.75
.500.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	69.75	50.25	19.50	18.25	18.75
2 550.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	48.75	47.75	49 5
2.500.000	25	Lancaster	69	38	18.25	6.25	5	5
000.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	50	50
.750 000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	62 50	61.75	59.50
.250.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	46.50	47	48.75
125.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	72.75	69.50	69 50
2.250.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	133.50	128.50	133.50
750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	215	214 50	217.50
.500.000	25	Robinson Deep	—	—	—	105 50	101 50	101
000.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	32	31 75	32.25
.000.000	25	Transvaal Cons. Land	—	—	—	50 75	44.50	47
.250.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.00	43	15	14.50	14.75
800.000	25	Village Main Reef	196	132	103	88.25	87 75	90.75
.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
.250 000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	1.50	1.50	2.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	12 Décembre 1907	19 Décembre 1907	26 Décembre 1907
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	15	15	15
62.500.000	62.50	De Beers (Diamants) ord	—	414	435.50	416	379.50	378.50
50.000.000	62.50	— — préf.	—	—	—	411.50	384	393.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	102.50	94.25	96.75
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	59	57	59.75

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	12 Décembre 1907	19 Décembre 1907	26 Décembre 1907
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	8.50	8.50	7.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	24.25	23.75	23.50
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	9 50	9 50	9.50
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	83.50	77.25	80.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	13	13	13
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	14 50	14.50	14.50
13.750.000	25	Mossamédés (Cie de)	25	13.50	10.25	4.75	4 50	4.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	11.50	11.75	11 50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	37.75	36.25	37.75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	47.75	44 50	47

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des Actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc 1905	11 Décembre 1907	18 Décembre 1907	24 Décembre 1907
25.000	1	Angelo	220	5 13/16	4 15/16	3 3/8	3 5/16	3 5/16
00 000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	1/2	1/2	7/16
35 000	1	Bantjes	..	15/16	11/16	3/16	1/4	3/16
200.000	1	Bonanza	55	15/16	7/8	1/4	1/4	1/4
50 000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	—	—	—
87.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
60.000	4	City and Suburban	160	5 3/8	4 11/16	1 3/4	1 13/16	1 13/16
00.000	1	Comet (New)	160	2 7/16	2 3/4	1 5/16	1 5/16	1 5/16
00.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
00.000	1	Crown Deep	200	15 1/8	13	12	11 7/8	11 7,8
20.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	6 1/4	6 1/4	6 1/4
25 000	1	Driefontein	220	4 3/16	3 5/16	2 5/16	2 1/4	2 5/16
35.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	1 7/8	1 7/8	1 7/8
50.000	1	Durban Roodpt. Deep	60	2 1/2	1 15/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8
00 000	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	3 15/16	3 7,8	3 15/16
9..000	1	Ferreira	120	20	19 1/4	17	16 1/2	16 3/4
10.000	1	Ferreira Deep	120	5 11/16	5 1/4	4 5/8	4 1/2	4 1/2
60.000	1	French Rand	120	2 5/16	1 9/16	13/16	7/8	11/16
50 000	1	Goch (New)	120	2 1/2	2	11/16	5/8	11/16
00.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	2	2 1/16	2 1/8
50 000	1	Geldenhuis Deep	200	9 3/4	7 3/4	4 5/8	4 1,2	4 1/2
50 000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
35 000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	15/16	1	15/16
50.000	1	Glencairn	160	1 1/16	3/4	5/8	5/8	11/16
00.000	1	Glen Deep	100	4 1/8	3 1/4	1 11/16	1 11/16	1 13/16
25.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
15.000	1	Heriot (New)	80	4	3 1/2	3 1/2	3 3/8	3 3/8
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 1/2	1 3/8	1 3/8
00.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	7/8	15/16	15/16
31 000	1	Jumpers Deep	100	3 3/4	2 5/8	1	1	1
00.000	1	Kleinfontein (New)	200	2 1/8	1 11/16	1 15/16	1 15/16	15/16
25.000	1	Knight's (Witwatersrand)	220	4 9/16	3 7/8	3 1/8	3 1/16	13 1/16
0 000	1	Lancaster	100	1 1/2	3/4	3/16	3/16	1/8
70 000	1	Langlaagte	200	3 1/4	2 13/16	2 5/16	2 5/16	2 5/16
32.500	1	Langlaagte Block B	75	3/4	1/2	3/4	3/4	3/4
00.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	15/16	15/16	15/16
00.000	1	Main Reef Consolidated	100	1 1/2	1 1/16	7/16	3/8	5/16
90 000	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	1 7/8	1 7/8	1 7/8
00.000	4	Modderfontein (New)	100	9 5/16	7 3/8	5 9/16	5 1/2	5 1/2
25.000	1	Id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	7/16	7/16	7/16
00.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	3 3/16	3 5/16	3 1/2
50 000	1	Nigel	55	2 3/8	2 3/4	2 1/2	2 1/2	2 9/16
00.000	1	Nigel Deep	20	3/4	1/2	1/8	1/8	1/8
50.000	1	Nourse Deep	180	4 1/4	3 1/2	2 3/8	2 3/8	2 7/16
00.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 3/4	2 3/4	2 3/4
25.000	1	Princess Estate	50	1 1/8	5/8	11/16	11/16	5/8
90 000	1/4	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	5 3/16	5 1/8	5 5/16
00.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2
25.000	1	Rietfontein (New)	60	1 7/8		2 1/4	2 3/16	2 1/4
50.000	5	Robinson	210	9 1/8	8 3/8	8 1/2	8 3/8	8 1/2
8 .000	1	Robinson Deep	300	5 7/16	5 1/8	4 1/16	4	4
25.000	1	Rose Deep	200	7	4 3/8	3 5/16	3 5/16	3 5/16
00.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1/2	1/2	1/2
00.000	1	Simmer and Jack	320	1 5/8	1 1/2	1 1/4	1 1/4	1 5/16
40.000	4	Treasury	60	3 1/16	2 1/2	5/16	1/4	1/4
10.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	110	3	2 1/2	1 5/8	1 3/4	1 13/16
00.000	1	Van Ryn (New)	160	3 11/16	2 7/8	2 15/16	3	3
72.000	1	Village Main Reef	220	5 1/4	4 1/8	3 1/2	3 1/2	3 9/16
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
96.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
50.0 0	1	Witwatersrand Deep	220	3 13/16	3 7/1	3 1/2	3 1/2	3 1/2
60.000	4	Wolhuter	120	2 11/16	2 3/4	1 3/16	1 1/8	1 1/8
00.000	1	Worcester	40	5/8	5/8	3/16	3/16	3/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des Actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	11 Décembre 1907	18 Décembre 1907	24 Décembre 1907
500.000	1	Anglo-French Expl.	..	3 1/8	2 7/16	15/16	15/16	15/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	2 5/16	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	1	13/16	5/0	5/0	1/4
6.000.000	1	Chartered (British S. A Cᵒ)	..	15/16	1 3/4	7/8	7/8	7/8
500.000	1	Charterland Golfields	..	5/16	3/16	1/8	1/8	2/0
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	6 7/16	5 11/16	3 1/4	3 1/8	3 1/4
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	2 3/6	23/6	21/3	21/0	21/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	107	105 1/2	103	103	105
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 7/16	1 1/4	13/16	3/	3/4
400.000	1	Mashonaland Agency	..	13/16	11/16	5/0	5/4	5/0
500.000	1	Matabele Gold Reefs & Cᵒ.	..	3/0	16/6	3/6	3/0	2/6
1.000.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1	1 1/8	7/16	7/06	7/16
2.000.000	1	Oceana Consolidated	..	1 7/16	1 1/4	11/0	10/1	10/3
300.000	1	Rhodesia Exploration	..	3 3/8	2 5/8	13/16	3/4	3/4
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	3/16	4/6	—	—	—
1.000.000	1	Transvaal Consolidt.	..	3 1/4	2 1/16	1 3/4	1 3/4	1 13/16
330.000	1	Id Gold Fields	..	2 1/4	1 3/4	5/8	5/8	5/8
640.000	1	Id Gold Mining Estat	50	1 7/16	1 5/16	1 7/8	1 7/8	1 7/8
1.000.000	1	Willoughby's Conscl.	..	10/0	14/0	6/3	5/6	5/6
450.000	1	Zambesia Exploring	..	1 9/16	1 5/16	7/8	13/16	13/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des Actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	11 Décembre 1907	18 Décembre 1907	24 Décembre 1907
2.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	11/16	7/8	9/16	9/16	5/8
4.500.000	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	2 3/8	1 5 8	19/0	1 6	1
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	2 1/16	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	3/4	—	—	—
1.100.000	10	National Bank S. A. R.	..	17 1/2	14 3,4	9 1/4	9	9
400.000	1	New African Company	..	1 9/16	1 3/8	1/2	1/2	1/2
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 3/8	1 1/4	—	—	—
1.000.000	1	S. African Gold Trust	..	5 1/16	3 5/8	2 1/16	2 1/16	2 1/8
500.000	1	Tati Concession	..	1/2	7/16	1/4	1/4	1/4
500.000	1	Transvaal Coal Trust	..	2 9/16	1 13/16	15/16	15/16	15/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des Actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	11 Décembre 1907	18 Décembre 1907	24 Décembre 1907
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	24/0	23/0	24/0	23/6	24/0
250.000	1	Lake View Consols	..	1	1 1/2	7/16	7/16	3/8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	7/6	14/0	5/0	5/6	5/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	2 7/8	3 3/16	3 1/4	3 1/4
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	2/6	5/16	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	1/2	9/16	1/8	1/8	1/8
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	45/6	2 3/16	2 7/16	2 1/4	2 9/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 3/16	1 1/16	3/8	3/8	5/16
320.00	1	Waihi	..	5 15/16	6 1/16	8 1/4	8 1/4	8 3/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des Actions £	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	11 Décembre 1907	18 Décembre 1907	24 Décembre 1907
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	29/6	28/0	25/0	25/0	25/0
2.500.000	2½	De Beers ordinaire	..	16 1/2	17	16 1/4	15 3/8	15
3.500 000	100	Id. 5 % Debenture	..	106	107	104	105	104
1.057.000	10	Griqualand West	..	7 5/8	7 5/16	6 3/4	6 3/4	6 3/4
500 000	1	New Jagersfontein Def.	..	7 1/2	7 9/16	4 1/4	4 1/8	3 7/8

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER PORTUGAIS DE LA BEIRA ALTA

MM. les Obligataires de la Compagnie des Chemins de Fer Portugais de la Beira Alta, sont prévenus qu'à dater du *31 décembre 1907* sera mis en paiement :

Le coupon n° 6 des obligations de 1er rang à raison de **7** fr. **08** net d'impôt.

Les paiements se feront :

A Paris, au Comptoir National d'Escompte, rue Bergère, 14 ;

A Lisbonne, chez MM. Henry Burnay et Cie ;

A Porto, à la Banque Alliance ;

A Londres, chez MM. Chaplin, Milne, Grenfell et Cie, Princes Street, 6, E. C.

Le Conseil d'Administration.

515

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	2 0/0
De 1 an et au-delà	3 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc.

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS
destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.
Location de COMPARTIMENTS à raison de **5** fr. par mois

516

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

Avis aux Chasseurs

La Compagnie d'Orléans a décidé que jusqu'au jour de la fermeture de la chasse, les trains 3 et 40 s'arrêteront à Nouan-le-Fuzelier les jours indiqués ci-après :

Train 3. — Le train 3 partant de Paris (Quai d'Orsay) à 7 h. 20 du matin s'arrêtera les dimanches et jours fériés.

Train 40. — Le train 40 partant de Vierzon à 7 h. 42 du soir s'arrêtera les dimanches, lundis, jours fériés et lendemain de jours fériés.

D'autre part, jusqu'au jour de la fermeture de la chasse,

(a) les trains 433 et 306 qui circulent sur la ligne d'Etampes à Beaune-la-Rolande et qui correspondent à Etampes aux trains 3 et 40 précités s'arrêteront à *la station d'Ascoux* les dimanches et jours fériés ;

(b) le train 439 de cette même ligne qui correspond à Etampes avec le train 43 partant de Paris à 6 h. 35 du soir s'arrêtera à *la station de Villemurlin* les samedis et les veilles de jours fériés.

Wagon-Restaurant. — Jusqu'au jour de la fermeture de la chasse, un wagon-restaurant circulera sur la section de Paris à Vierzon :

1° Dans le sens de Paris sur Vierzon : le samedi de chaque semaine et les 24 et 31 décembre par le train 199 partant de Paris (Quai d'Orsay) à 7 h. 10 du soir ;

2° Dans le sens de Vierzon sur Paris : le dimanche de chaque semaine et les 25 décembre et 1er janvier dans le train 198 partant de Vierzon à 6 h. 46 du soir.

517

SOCIÉTÉ DU PORT DE ROSARIO

SOCIÉTÉ ANONYME FRANÇAISE
au capital de **10.000.000** de francs
Siège social : 47, rue de Berlin, à Paris

Le coupon n° 9 des obligations 5 0/0 sera payé, à partir du 2 janvier 1908, sous déduction des impôts, à raison de :

12 francs pour les obligations nominatives ;

11 fr. **50** pour les obligations au porteur, contre remise du coupon n° 9 :

Au Comptoir National d'Escompte de Paris, succursales et agences ;

Au Crédit Industriel et Commercial, succursales et agences ;

Au Crédit Lyonnais, succursales et agences ;

Au Crédit Mobilier Français, 3 et 5, rue Saint-Georges, à Paris ;

Chez MM. Bénard et Jarislowsky, 19, rue Scribe, à Paris ;

Chez MM. Demachy et F. Seillière, 58, rue de Provence, à Paris.

518

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

PARIS : Rue Cambon, 43
MARSEILLE, Rue de Grignan, 43

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 an à 3 ans	3 0/0
De 6 mois à 1 an	2 0/0
A vue	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payables tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).

519

E. MATHIEU-PLESSY

11, rue de Cluny — PARIS



ENCRES

adoptées par toutes les grandes Administrations de France & de l'Étranger

ENCRES

MATHIEU-PLESSY

Chez tous les Papetiers

520

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Fêtes de Noël et du Jour de l'An
Tir aux pigeons de Monaco

Billets d'aller et retour de 1re et de 2e classe, à prix réduits, de *Paris* pour *Cannes, Nice* et *Menton*, délivrés du 19 au 31 décembre 1907.

Les billets sont valables 20 jours et la validité peut être prolongée une ou deux fois de dix jours moyennant 10 % du prix du billet.

Ils donnent droit à deux arrêts en cours de route, tant à l'aller qu'au retour.

De Paris à Nice : 1re classe : 182 fr. 60 ; 2e classe : 131 fr. 50.

521

ETRENNES

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR Gve PESSARD Un vol. 1.700 pages. **30** fr. Gd SUCCÈS. En Vente Partout.

Ceux qui regrettent les modifications pe pétuelles apportées au *Vieux Paris*, et s incessants bouleversements, où sombrent ta de choses intéressantes, n'ont plus que la re source, s'ils veulent revivre son passé, consulter le *Nouveau Dictionnaire Historiq de Paris*, que notre confrère Gustave Pessar a récemment publié et dans lequel ils retrou veront des notices précises et attrayantes su les 4.500 rues actuellement existantes à Pari

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR Gve PESSARD Un vol. 1.700 pages. **30** fr. Gd SUCCÈS. En Vente Partout.

522

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME
11, rue des Capucines, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, e dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opération de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettre de crédit encaissement de tous effets.

523

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 150.000.000 *fr., entièrement vers*

Situation au 30 Novembre 1907

ACTIF

Caisse et Banque	84.664.217 3
Portefeuille	644.539.727 7
Reports	41.677.428 6
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	54.776.712
Comptes courants débiteurs	89.723.659 1
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	14.247.750 73
Participations financières	13.725.726 88
Avances garanties	129.869.100 83
Comptes débiteurs par Acceptations	138.721.951 30
Agences hors d'Europe	14.058.657 47
Comptes d'Ordre et Divers	39.806.846 17
Immeubles	14.259.770 »
Fr.	1.280.071.548 2

PASSIF

Capital	150.000.000 »
Réserves	19.920 385 95
Comptes de chèques et compt. d'Escompte	517.675.343 43
Comptes courants créditeurs	339.717.901 14
Bons à échéance fixe	61.463.713 50
Acceptations	138.570.126 75
Comptes d'Ordre et Divers	52.724.077 48
Fr.	1.280.071.548 2

524

CHEMINS DE FER DE L'ETAT

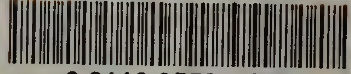
Fêtes de Noël et du Nouvel An

A l'occasion des fêtes de Noël et du Nouve An, les billets ordinaires d'aller et retour délivrés *à partir du 20 décembre courant*, pa les gares du Réseau de l'Etat, à destination des gares du même Réseau, seront valables jusqu'au dernier train du 6 janvier prochain, si leur validité normale expire avant cette date.

Seront également prorogés jusqu'au dernier train du 6 janvier 1908 les coupons de retour des billets délivrés *à dater du 21 décembre*, par les mêmes gares à destination des Réseaux d'Orléans, de l'Ouest et du Midi.

525

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — SIMART.


UNIVERSITY OF ILLINOIS-URBANA
3 0112 057977560